

股市策略

2026年5月15日

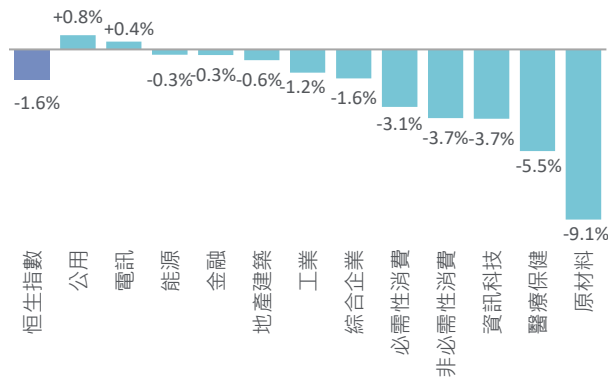
大新銀行經濟研究及投資策略部

中美元首會晤未有實質成果 港股回吐

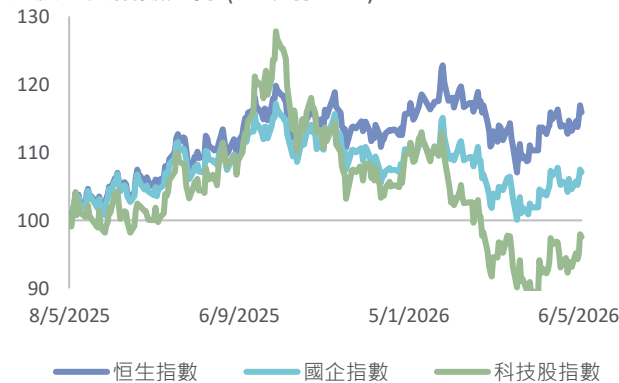
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
本周收報	25,962.73	8,691.03	4,941.14	0.147
本周變動	● -1.6%	● -2.2%	● -3.2%	● -0.1%
年初以來	● +1.3%	● -2.5%	● -10.4%	● +2.7%

本周焦點板塊——金融 (頁2)

恒生綜合行業指數上周表現



港股主要指數走勢 (一年前=100)



市場回顧

- 中美元首會晤暫未有實質成果，恒指按周跌1.6%報25,962點，失守26,000點關口
- 市場觀望氣氛濃厚，公用及電訊等防守性板塊逆市上升，跑贏大市。國際金價回落，原材料股跌9.1%跑輸大市
- 中美元首會晤，國家主席習近平表示，與美國總統特朗普贊同將构建中美建設性戰略穩定關係作為中美關係新定位。他還強調台灣問題是中美關係中最重要問題，處理不好，兩國就會碰撞甚至衝突，將整個中美關係推向十分危險的境地
- 特朗普稱對話非常積極、富有成效，並透露習近平提出願在伊朗問題上給予幫助，承諾不向伊朗提供軍事裝備
- 美國貿易代表格里爾表示，中美雙方都願意繼續貿易休戰，預計將達成未來幾年數百億美元規模的對華農產品銷售協議。財長貝森特稱美中正在討論設立投資委員會，中國將有很多可投資的領域
- 大型科企第一季度業績表現受人工智能技術投入所拖累

中線策略

- 內地經濟略有改善跡象，不過美伊戰事短期續引起市場波動，加上中央加碼刺激的空间或有限，企業業績仍處調整期，或增加港股壓力。恒指短線在24,000點附近或有一定支持，阻力位為2月高位27,400點

港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

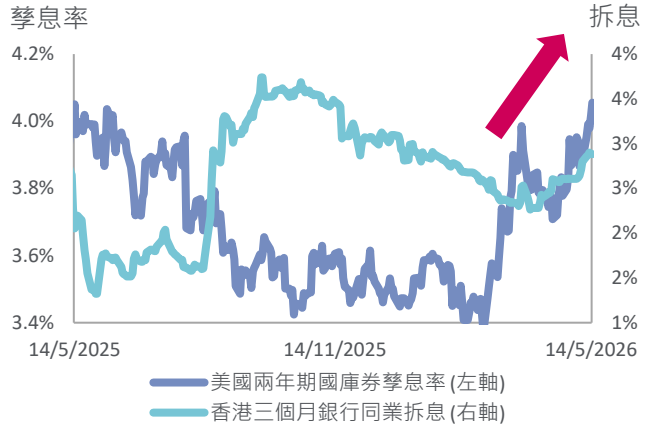
	恒生指數成份股			國企指數成份股			科技指數成份股		
	收市	變動		收市	變動		收市	變動	
表現最佳	9618 HK 京東集團 - S W	127.90	+7.9%	9618 HK 京東集團 - S W	127.90	+7.9%	9618 HK 京東集團 - S W	127.90	+7.9%
	2015 HK 理想汽車 - W	75.60	+7.9%	2015 HK 理想汽車 - W	75.60	+7.9%	2015 HK 理想汽車 - W	75.60	+7.9%
	300 HK 美的集團	91.65	+7.4%	688 HK 中國海外發展	16.51	+3.7%	300 HK 美的集團	91.65	+7.4%
	3750 HK 寧德時代	680.0	+4.5%	2328 HK 中國財險	15.33	+3.0%	9866 HK 蔚來 - S W	49.28	+5.4%
	688 HK 中國海外發展	16.51	+3.7%	857 HK 中國石油股份	10.89	+2.8%	9868 HK 小鵬集團 - W	61.30	0%
表現最差	1801 HK 信達生物	82.00	-8.9%	9660 HK 地平線 - W	6.26	-10.8%	9626 HK 哩哩哩 - W	153.50	-13.7%
	2899 HK 紫金礦業	35.16	-8.7%	1801 HK 信達生物	82.00	-8.9%	268 HK 金蝶國際	8.23	-11.9%
	9901 HK 新東方 - S	39.34	-8.3%	2899 HK 紫金礦業	35.16	-8.7%	1347 HK 華虹半導體	115.90	-11.4%
	241 HK 阿里健康	4.24	-7.8%	9992 HK 泡泡瑪特	152.40	-7.7%	9660 HK 地平線 - W	6.26	-10.8%
	9992 HK 泡泡瑪特	152.40	-7.7%	1378 HK 中國宏橋	31.46	-7.5%	20 HK 商湯 - W	1.86	-9.7%

資料來源：彭博、大新銀行，截至當周最後交易日。

焦點板塊——金融

- 美國通脹升溫，聯儲局年內可能不減息，金融股跟隨大市偏軟，按周跌升0.3%
- 人民銀行數據顯示，4月社會融資規模存量按年增長7.8%，重回2024年11月的有紀錄以來最低增速。同期金融機構新增人民幣貸款按月倒退人民幣152.7億元，為2025年7月以來首次倒退
- 我們維持看好金融股。聯儲局年內可能不減息，美國國庫券孳息率及本地銀行拆息回升（圖一），或有利本地銀行淨利息收入。本地銀行及保險商亦受惠財富管理業務增長強勁。內地銀行息差有所回穩，不過其表現或受到貸款需求轉弱所限制。

美國及本港利率回升



資料來源：彭博、大新銀行，2026年5月14日。

恒生綜合金融行業指數一周最活躍成份股

股票名稱	代號	股價 (港元)	表現					估值		盈利能力	
			一周	一個月	三個月	六個月	年初至今	股息率	預期市盈率	股本回報	市場預期盈利增長
友邦保險	1299 HK	87.60	+1.2%	+4.5%	+9.1%	+6.4%	+9.6%	2.1%	14.2x	14.9%	+16.9%
中國平安	2318 HK	62.45	-4.8%	-0.2%	-11.2%	+4.2%	-4.1%	4.5%	6.5x	13.6%	+1.8%
香港交易所	388 HK	416.40	-1.8%	+0.6%	+4.4%	-0.5%	+3.8%	3.0%	27.2x	35.2%	+2.4%
建設銀行	939 HK	8.78	+0.2%	+3.5%	+10.3%	+7.8%	+14.2%	4.8%	5.7x	9.9%	-1.2%
匯豐控股	5 HK	139.40	+1.1%	-0.9%	+6.1%	+27.5%	+17.6%	4.2%	10.5x	12.2%	+14.4%
中國人壽	2628 HK	29.88	-4.4%	+9.0%	-9.7%	+9.1%	+9.1%	2.5%	5.5x	25.6%	-5.6%
中國銀行	3988 HK	5.22	+2.2%	+1.8%	+12.3%	+13.0%	+17.0%	4.6%	6.0x	9.5%	-1.9%
工商銀行	1398 HK	6.89	-0.4%	+1.4%	+10.5%	+10.6%	+12.6%	5.1%	5.7x	9.5%	+13.5%
中國財險	2328 HK	15.33	+3.0%	+4.1%	-7.5%	-18.2%	-6.3%	3.4%	7.1x	14.8%	+3.8%
招商銀行	3968 HK	46.94	-0.6%	-7.6%	-3.8%	-7.4%	-9.1%	4.8%	6.8x	13.1%	+5.4%

資料來源：彭博、大新銀行，截至當周最後交易日。過往表現為當周最後交易日收市價與其前一週、一個月、三個月、六個月及去年末的收市價作比較計算。「預測市盈率」及「市場預期盈利增長」是將股價除以由彭博追蹤及匯集之賣方分析師未來十二個月盈利預測共識所得。

整體行業觀點

行業	觀點	短評
金融	▼	聯儲局年內可能不減息，本地銀行淨利息收入影響較微。本地銀行及保險商受惠財富管理業務增長強勁。內銀股或受制信貸需求疲弱。內險股盈利則受內地A股表現所影響
非必需性消費	▶	人工智能概念前景正面，不過其變現能力或引起市場關注。電商、電動車、外賣等行業內捲競爭情況仍嚴重，反內捲行動成效有待觀察
資訊科技	▶	內地龍頭科技企業的人工智能受制於龐大資本開支及競爭漸趨激烈，變現壓力加劇。美國限制高端晶片以及高帶寬內存等關鍵組件的出口，限制了內地的算力增長，雖然美國高端晶片獲有限度出口中國或可紓緩部分壓力，但同時或為內地晶片商帶來威脅
醫療保健	▶	醫藥股短期表現或因板塊輪動而受限制。中長線仍受惠內地加快審批新藥品及疫苗、原研與創新藥對外授權及銷售表現強勁，加上內地致力推動藥品零售高質量發展，或提振醫藥股表現
地產建築	▶	本地住宅樓價回升，大型新盤銷情暢旺，有助本地發展商經營前景改善。整體內地房地產弱勢短期難以扭轉，發展商融資仍有困難，內地發展商經營前景仍然疲弱
工業	▼	高新科技製造業增長前景正面。生產物價回升，但價格上升的行業分布依然不均。第一季工業產能利用率下降，或反映產能過剩問題持續。儲能電池供應商受惠國內及海外強勁需求
能源	▶	石油股短線跟隨戰事的消息大幅波動，內地上調成品油價或有助紓緩下游企業壓力。戰事導致燃料價格飆升，可能加快新能源發展及減少傳統石化能源的依賴
原材料	▶	聯儲局年內可能不減息，或限制貴金屬價格反彈空間。地緣政治局勢再趨緊張，或有助提振工業金屬需求。不過除有色金屬及能源價格外，其他行業出廠價格普遍持續低迷，或不利相關行業前景
公用	▲	內地光伏行業產量顯著收縮。發電廠生產價格持續疲弱。大市趨於波動或支持公用股表現
電訊	▶	電訊股受惠經營前景料較穩定及股息率普遍較高，較具防守性，大市趨於波動或支持其表現
必需性消費	▲	內地零售增長放緩，食品價格升幅放緩，或限制食品及飲品股表現
綜合企業	▶	股息率偏高有助綜合企業股表現。本地大型綜合企業受惠分拆業務上市及出售資產

資料來源：彭博、大新銀行，截至上一交易日。「↑」指相關行業投資觀點獲上調，「↓」為下調。

行業觀點闡釋

本文件「行業觀點」列出之行業，與恒生綜合行業指數相對應。「觀點」代表我們對相關行業相對恒生綜合指數未來三至六個月的潛在走勢的看法，主要參考影響不同行業的基本因素（包括相關宏觀條件、政策取向、企業盈利前景等）以及估值（包括歷史和預測市盈率或市賬率等指標）。

- 「看好」、「▲」代表相關行業未來三至六個月跑贏恒生綜合指數的機會大於跑輸。
- 「中性」、「▶」代表相關行業未來三至六個月跑贏或跑輸恒生綜合指數的機會大致相若。
- 「看淡」、「▼」代表相關行業未來三至六個月跑輸恒生綜合指數的機會大於跑贏。

其他股市資訊

未來七日恒生指數成份股業績公布

日期	代號	名稱
2026年5月18日	2 HK	中電控股
2026年5月18日	9888 HK	百度集團 - S W
2026年5月20日	2057 HK	中通快遞 - W
2026年5月20日	9999 HK	網易 - S
2026年5月21日	992 HK	聯想集團

未來七日新股上市

代號	名稱	發售價範圍	每手股數	每手入場費	行業	上市日期
6871 HK	翼菲科技	\$30.50	100股	\$3,080.75	工業	2026年5月18日
1511 HK	馭勢科技	\$60.30	50股	\$3,045.40	軟件服務	2026年5月20日
7688 HK	拓璞數控	\$26.39	100股	\$2,665.61	工業	2026年5月20日
6872 HK	丹諾醫藥 - B	\$75.70	50股	\$3,823.17	醫療保健	2026年5月22日

資料來源：ETNET 經濟通、大新銀行，截至當周最後交易日。每手入場費包括1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會計及財務匯報局交易徵費。

下周重要財經事項

日期	經濟體系	事件	結果	預期	前值
5月18日	中國內地	4月零售銷售按年變化	-	2.0%	1.7%
5月19日	日本	第一季經濟年率化計按季變化初值	-	1.7%	1.3%
5月19日	英國	3月失業率	-	4.9%	4.9%
5月19日	香港	4月失業率	-	-	3.7%
5月19日	加拿大	4月消費物價指數按年變化	-	3.0%	2.4%
5月20日	中國內地	5月一年期貸款市場報價利率	-	3.00%	3.00%
5月20日	英國	4月消費物價指數按年變化	-	3.0%	3.3%
5月21日	日本	5月製造業採購經理指數初值	-	-	55.1
5月21日	澳洲	4月失業率	-	4.3%	4.3%
5月21日	歐元區	5月製造業採購經理指數初值	-	51.6	52.2
5月21日	香港	4月消費物價指數按年變化	-	1.9%	1.7%
5月21日	英國	5月製造業採購經理指數初值	-	53	53.7
5月21日	美國	5月標普全球製造業採購經理指數初值	-	53.6	54.5
5月22日	日本	4月消費物價指數按年變化	-	1.6%	1.5%
5月22日	德國	5月 IFO 商業景氣指數	-	84.3	84.4

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年5月15日。

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
高級市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失實的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。