

# 股市策略

2026年5月29日

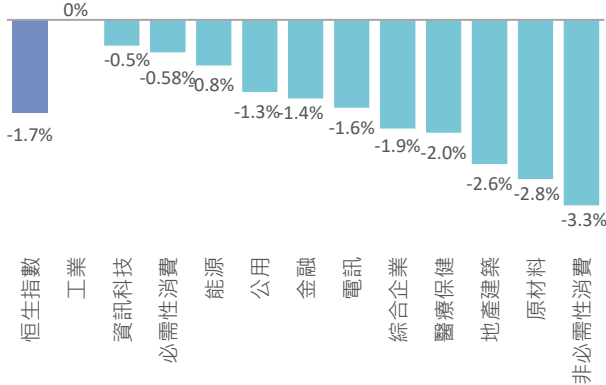
大新銀行經濟研究及投資策略部

## 內地整治跨境非法交易 港股受壓

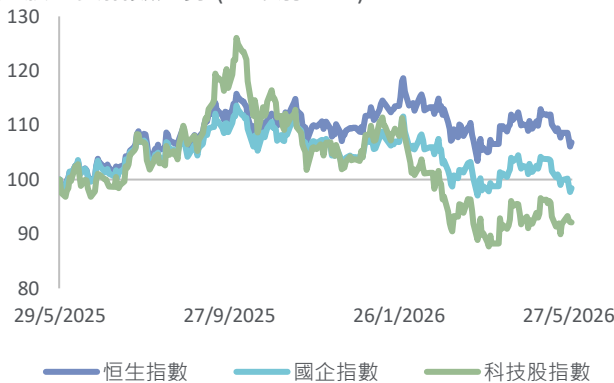
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
本周收報	25,182.39	8,425.82	4,884.23	0.148
本周變動	● -1.7%	● -1.5%	● +0.3%	● +0.4%
年初以來	● -1.7%	● -5.5%	● -11.5%	● +3.3%

### 本周焦點板塊——資訊科技 (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

- 內地整治跨境非法交易，恒指按周跌1.7%報25,182點，連跌三周
- 內地工業利潤增速加快，工業股按周無升跌，跑贏大市。記憶體晶片短缺打擊電子零售行業，非必需消費股跌3.3%，跑輸大市
- 美國與伊朗據悉達成延長停火60天的初步協議，並就伊朗核計劃啟動進一步談判。財長貝森特強調伊朗開放霍爾木茲海峽、交出濃縮鈾和終止核計劃仍是達成協議的三大條件
- 中國證監會和另外七個部門聯合印發整治方案，聚焦取締非法跨境證券期貨基金經營活動。監管機構擬決定沒收多家境內外相關主體全部違法所得並予以處罰，並要求不合規賬戶在兩年內完成清理。香港證監會也宣布針對內地投資者賬戶的措施
- 內地4月工業利潤按年升幅由15.8%加快至24.7%，創2023年11月以來最快增速
- 恒生指數公布季檢結果，納入極免速遞（1519）、百濟神州（6160）、中國鋁業（2600）。成份股數目將增加至93隻

### 中線策略

- 美伊戰事短期續引起市場波動，加上內地內需有轉弱跡象，中央**加碼刺激的空間或有限**，企業業績好壞參半，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	992 HK	聯想集團	24.00	+52.4%	992 HK	聯想集團	24.00	+52.4%	992 HK	聯想集團	24.00	+52.4%
	9992 HK	泡泡瑪特	173.40	+15.2%	9992 HK	泡泡瑪特	173.40	+15.2%	1347 HK	華虹半導體	161.30	+24.0%
	2382 HK	舜宇光學科技	83.80	+14.4%	2382 HK	舜宇光學科技	83.80	+14.4%	2382 HK	舜宇光學科技	83.80	+14.4%
	285 HK	比亞迪電子	29.2	+11.0%	9999 HK	網易 - S	194.10	+6.9%	285 HK	比亞迪電子	29.18	+11.0%
	3750 HK	寧德時代	744.50	+8.5%	1088 HK	中國神華	45.08	+3.4%	9999 HK	網易 - S	194.10	+6.9%
表現最差	3690 HK	美團 - W	73.45	-9.7%	9660 HK	地平線 - W	5.29	-12.3%	9660 HK	地平線 - W	5.29	-12.3%
	2618 HK	京東物流	12.89	-6.9%	3690 HK	美團 - W	73.45	-9.7%	3690 HK	美團 - W	73.45	-9.7%
	3692 HK	翰森製藥	31.44	-6.8%	9618 HK	京東集團 - S W	113.50	-6.7%	9863 HK	零跑汽車	39.30	-7.9%
	9618 HK	京東集團 - S W	113.50	-6.7%	1810 HK	小米集團 - W	28.04	-6.5%	9618 HK	京東集團 - S W	113.50	-6.7%
	1810 HK	小米集團 - W	28.04	-6.5%	2015 HK	理想汽車 - W	57.85	-6.4%	268 HK	金蝶國際	7.27	-6.7%

資料來源：彭博、大新銀行，截至當周最後交易日。

### 焦點板塊——資訊科技

- 內地半導體技術與西方差距有望拉近，半導體股造好，部分抵銷其他資訊科技股跌幅，按周跌0.5%
- 內地龍頭科技企業提出韜(τ)定律，不用依賴先進光刻機，突破傳統晶片設計摩爾定律的限制(表一)，預計到2031年，將達1.4納米製程的同等水平
- 我們維持資訊科技股的中性看法。韜定律是否真的能帶領內地半導體技術繞西方國家光刻技術封鎖、縮小與西方的差距，尚需時間驗證。整體人工智能產業受制於龐大資本開支、技術限制、以及競爭漸趨激烈，變現壓力亦有所加劇

表一：傳統與全新的晶片設計方法比較

	摩爾定律	韜(τ)定律
核心概念	幾何縮微(縮小電晶體體積)	時間縮微(壓縮信號傳輸時間)
運作方式	類似「蓋平房」，透過縮小電晶體的物理尺寸，將更多元件放進相同面積的晶片內	類似「蓋高樓」，透過LogicFolding(邏輯折疊)技術，讓電路從單層平面走向多層立體架構
優勢	把路修窄、建築排密，靠物理距離加速	靠重組架構加速。不用依賴先進光刻機的情況下，突破傳統技術限制
未來發展	台灣半導體廠預計到2028年，量產1.4納米製程晶片	預計到2031年，將達1.4納米製程的同等水平

資料來源：彭博、大新銀行，2026年5月28日。

### 恒生綜合資訊科技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
中芯國際	981 HK	81.60	+2.2%	+24.0%	+20.0%	+18.6%	+14.2%	N.A.	68.6x	3.3%	+68.2%
騰訊控股	700 HK	427.20	-3.2%	-9.8%	-16.6%	-29.3%	-27.9%	1.2%	11.7x	21.7%	+29.3%
聯想集團	992 HK	24.00	+52.4%	+102.4%	+146.7%	+150.1%	+159.2%	1.6%	16.8x	27.9%	+20.1%
華虹半導體	1347 HK	161.30	+24.0%	+49.2%	+66.7%	+116.5%	+117.1%	N.A.	158.3x	1.1%	+213%
小米集團-W	1810 HK	28.04	-6.5%	-7.0%	-19.7%	-31.6%	-28.7%	N.A.	17.9x	14.0%	+32.3%
長飛光纖光纜	6869 HK	227.20	-0.2%	-1.6%	+52.7%	+504.6%	+339.5%	0.1%	22.9x	8.9%	+259.3%
網易-S	9999 HK	194.10	+6.9%	+10.9%	+9.4%	-8.0%	-8.6%	2.4%	12.3x	22.1%	+51.4%
五一視界	6651 HK	96.95	-1.6%	+79.5%	+81.6%	N.A.	+136.5%	N.A.	N.A.	-37.6%	+53.8%
地平線機器人-W	9660 HK	5.29	-12.3%	-27.2%	-35.6%	-32.9%	-38.9%	N.A.	N.A.	-85.3%	+80.8%
優必選	9880 HK	102.20	-17.5%	-3.3%	-15.9%	-9.6%	-19.1%	N.A.	N.A.	-15.1%	+81.7%

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周、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	▼	聯儲局年內或不減息，對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。內銀或受制信貸需求疲弱。內地整治非法跨境證券期貨基金經營活動或對本地券商帶來負面影響
非必需性消費	▲ ↓	人工智能業務的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。記憶晶片短缺或對手機及電子產品業務造成打擊
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。內地科技巨頭提出全新的晶片設計方法，或有助拉近與西方國家的技術差距
醫療保健	▶	醫藥股短期表現受制於板塊輪動，具備較強研發實力或成功對外授權的股份表現或較有優勢。板塊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
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。內地一線城市樓價有所回穩，能否持續仍有待觀察。而內地房地產投資弱勢短期難以扭轉，發展商融資仍然困難
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。儲能電池供應商受惠國內及海外強勁需求。能源價格高企或影響運輸物流行業
能源	▶	石油股短線跟隨中東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
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	▶ ↑	大市趨於波動或支持公用股表現。內地用電量穩步增長，人工智能發展或提振電力需求
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等。
- 「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
(無)		

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
2553 HK	首鋼朗澤	\$14.60 - \$17.10	200股	\$3,454.49	化學製品	2026年6月3日
1081 HK	大金重工	\$66.40	100股	\$6,706.97	工業	2026年6月5日
1779 HK	天辰生物 - B	\$96.06	50股	\$4,851.44	醫療保健	2026年6月5日
2290 HK	龍豐集團	\$5.18 - \$6.38	500股	\$3,222.17	家庭及個人護理用品	2026年6月5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31日	中國內地	5月官方製造業採購經理指數	-	50.0	50.3
6月1日	澳洲	5月墨爾本研究中心通脹按月變化	-	-	0.6%
6月1日	中國內地	5月 RatingDog 中國製造業採購經理指數	-	51.3	52.2
6月1日	加拿大	5月製造業採購經理指數	-	-	53.3
6月1日	美國	5月 ISM 製造業指數	-	53.2	52.7
6月2日	香港	4月零售銷售按年變化	-	-	12.8%
6月2日	歐元區	5月消費物價指數按年變化初值	-	3.3%	3.0%
6月3日	香港	5月採購經理指數	-	-	48.6
6月3日	澳洲	第一季經濟按季變化	-	0.5%	0.8%
6月3日	中國內地	5月 RatingDog 服務業採購經理指數	-	52.2	52.6
6月3日	美國	5月 ADP 私營企業職位按月變化	-	12.0萬	10.9萬
6月3日	美國	5月 ISM 服務業指數	-	53.7	53.6
6月4日	瑞士	5月消費物價指數按年變化	-	0.8%	0.6%
6月5日	日本	4月勞工現金收入按年變化	-	3.1%	3.1%
6月5日	美國	5月非農職位按月變化	-	9.3萬	11.5萬

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年5月29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。