

股市策略

2026年6月5日

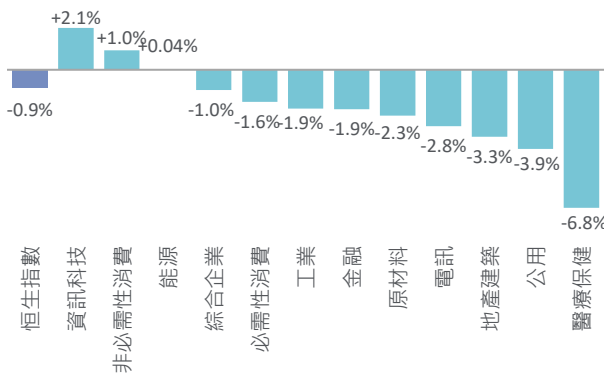
大新銀行經濟研究及投資策略部

人工智能概念帶動市場氣氛 港股先升後回

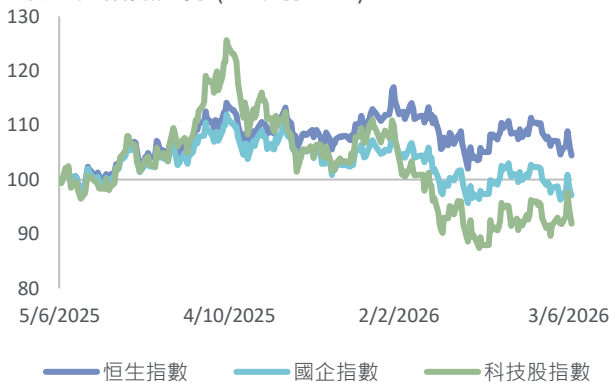
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
本周收報	24,961.95	8,436.63	4,888.39	0.148
本周變動	● -0.9%	● +0.1%	● +0.1%	● -0.1%
年初以來	● -2.6%	● -5.4%	● -11.4%	● +3.2%

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

- 人工智能概念提振市場氣氛，恒指突破26,000點後再度回落，按周跌0.9%報24,961點，創逾兩個月新低，連跌四周
- 內地主要通訊軟件可能推出人工智能助手，資訊科技股按周逆市升2.1%，跑贏大市。美國眾議院提出法案，要求政府審查美國對中國生物技術的投資，醫療保健股跌6.8%，跑輸大市
- 美國表示，以色列和黎巴嫩達成停火協議。不過真主黨表示拒絕美國斡旋的以黎停火協議。美伊發生新一輪衝突，科威特和巴林也受到伊朗襲擊。據報伊朗外長稱美伊溝通未中斷，但談判尚無實質進展
- 內地5月官方製造業採購經理指數由50.3降至50。同期非製造業指數由49.4回升至50.1，重回擴張區間。5月 RatingDog 製造業採購經理指數則降至51.8，同期服務業指數則升至54.4
- 彭博報道，內地投資者上周在港股交易所買賣基金錄得人民幣246億資金流出，創歷來最大單周淨流出

中線策略

- 人工智能概念料繼續帶動市場氣氛。美伊戰事短期續引起市場波動，美伊局勢帶來短期波動，以及中央**加碼刺激的空間或有限**和企業盈利仍在調整，或增加港股壓力。恒指下半年有望挑戰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	3690 HK	美團 - W	79.95	+8.8%	3690 HK	美團 - W	79.95	+8.8%	268 HK	金蝶國際	7.98	+9.8%
	6690 HK	海爾智家	20.98	+6.5%	6690 HK	海爾智家	20.98	+6.5%	3690 HK	美團 - W	79.95	+8.8%
	700 HK	騰訊控股	453.20	+6.1%	700 HK	騰訊控股	453.20	+6.1%	3888 HK	金山軟件	22.60	+7.4%
	1929 HK	周大福	11.6	+5.6%	992 HK	聯想集團	24.88	+3.7%	6690 HK	海爾智家	20.98	+6.5%
	316 HK	東方海外國際	143.20	+5.2%	267 HK	中信股份	13.62	+3.5%	700 HK	騰訊控股	453.20	+6.1%
表現最差	1299 HK	友邦保險	74.00	-10.0%	1801 HK	信達生物	76.60	-8.1%	1347 HK	華虹半導體	145.30	-9.9%
	16 HK	新鴻基地產	120.90	-8.2%	6160 HK	百濟神州	163.00	-7.8%	981 HK	中芯國際	75.65	-7.3%
	1801 HK	信達生物	76.60	-8.1%	981 HK	中芯國際	75.65	-7.3%	9660 HK	地平線 - W	5.01	-5.3%
	12 HK	恒基地產	27.86	-7.7%	1378 HK	中國宏橋	26.52	-5.4%	9888 HK	百度集團 - S W	125.60	-3.4%
	981 HK	中芯國際	75.65	-7.3%	9660 HK	地平線 - W	5.01	-5.3%	9999 HK	網易 - S	188.40	-2.4%

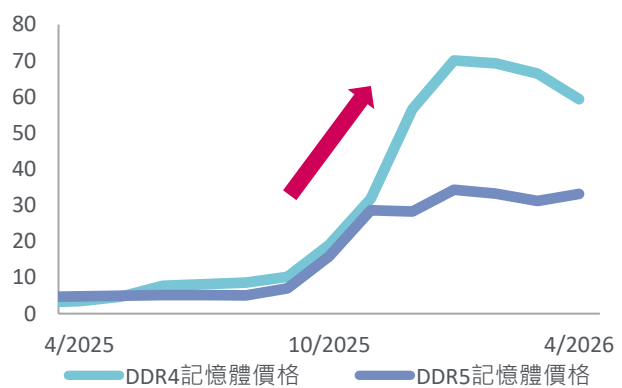
資料來源：彭博、大新銀行，截至當周最後交易日。

焦點板塊——資訊科技

- 內地主要通訊軟件可能推出人工智能助手，資訊科技股按周逆市升2.1%
- 有報道指內地主要通訊軟件準備推出人工智能助手，惟目前尚未有推出時間表
- 內地龍頭記憶體晶片商推進內地A股上市，帶動市場氣氛
- 我們維持資訊科技股的中性看法。記憶體晶片需求強勁，供應緊張，**全球記憶體晶片**價格自2025年末顯著上升後持續高企（圖一），有助記憶體業務前景。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，科企或繼續面臨變現壓力

全球記憶體晶片價格高企

美元 (每塊)



資料來源：彭博、大新銀行，2026年6月4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
騰訊控股	700 HK	453.20	+6.1%	-2.9%	-8.7%	-24.8%	-23.5%	1.2%	12.4x	21.7%	+29.6%
中芯國際	981 HK	75.65	-7.3%	+6.9%	+23.0%	+8.5%	+5.9%	N.A.	63.1x	3.3%	+69.7%
聯想集團	992 HK	24.88	+3.7%	+113.7%	+169.8%	+150.2%	+168.7%	1.6%	17.3x	27.9%	+21.2%
華虹半導體	1347 HK	145.30	-9.9%	+22.1%	+66.5%	+91.1%	+95.6%	N.A.	142.0x	1.1%	+215%
長飛光纖光纜	6869 HK	239.20	+5.3%	+5.9%	+59.3%	+581.9%	+362.7%	0.1%	22.2x	8.9%	+290.1%
小米集團 - W	1810 HK	27.80	-0.9%	-8.7%	-13.7%	-35.0%	-29.3%	N.A.	17.8x	14.0%	+32.4%
五一視界	6651 HK	126.60	+30.6%	+136.4%	+163.4%	N.A.	+208.8%	N.A.	N.A.	-37.6%	+55.2%
網易 - S	9999 HK	188.40	-2.4%	+4.6%	+6.4%	-12.2%	-10.8%	2.5%	11.9x	22.1%	+52.2%
中興通訊	763 HK	29.66	+10.8%	+13.7%	+14.3%	-8.4%	+9.3%	2.5%	18.0x	6.0%	+116.8%
金蝶國際	268 HK	7.98	+9.8%	-7.0%	-14.7%	-42.5%	-40.0%	N.A.	44.3x	1.1%	+168.6%

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。記憶體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須投入龐大資本開支，競爭漸趨激烈，各大人工智能模型陸續推出付費專業版，對改善科企變現能力的效果有待觀察。美國限制高端晶片以及高帶寬內存等關鍵組件的出口，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6月11日	1929 HK	周大福

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
6658 HK	溜溜梅	\$43.58	100股	\$4,401.96	食物及飲料	2026年6月15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
6月5日	美國	5月非農職位按月變化	-	8.8萬	11.5萬
6月7日	中國內地	5月外匯儲備(美元)	-	3.40萬億	3.41萬億
6月8日	德國	4月工廠訂單按月變化	-	-	5.0%
6月9日	中國內地	5月出口按年變化	-	15.0%	14.1%
6月9日	德國	4月工業生產按月變化	-	-	-0.7%
6月10日	日本	5月生產物價指數按年變化	-	5.6%	4.9%
6月10日	中國內地	5月消費物價指數按年變化	-	1.3%	1.2%
6月10日	美國	5月消費物價指數按年變化	-	-	3.3%
6月10日	加拿大	央行政策利率	-	2.25%	2.25%
6月11日	歐元區	央行政策利率	-	2.25%	2.00%
6月11日	美國	5月生產物價指數按月變化	-	0.7%	1.4%
6月12日	紐西蘭	5月製造業採購經理指數	-	-	50.5
6月12日	英國	4月經濟按月變化	-	-	0.3%
6月12日	英國	4月工業生產按月變化	-	-	-0.2%
6月12日	美國	6月密歇根大學消費信心指數初值	-	46.0	44.8

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年6月5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。