

股市策略

2026年6月12日

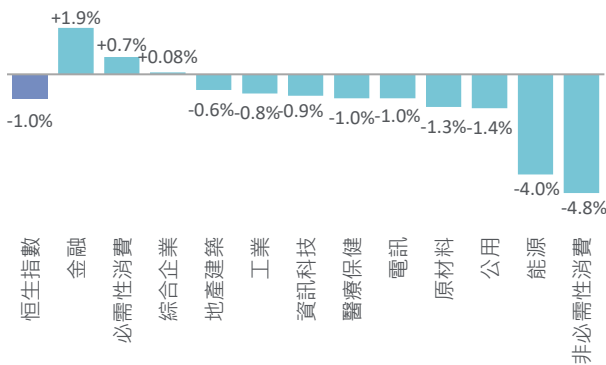
大新銀行經濟研究及投資策略部

聯儲局加息預期升溫 港股跟隨外圍回落

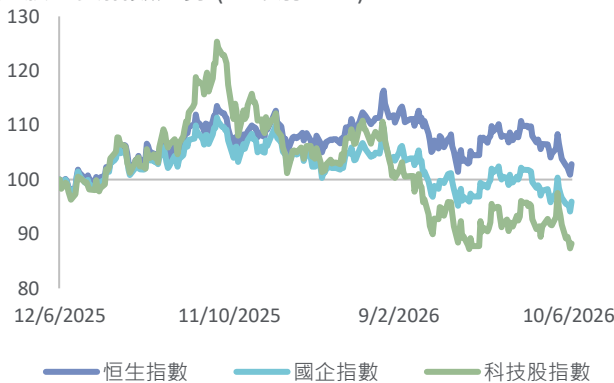
| | 恒生指數 | 國企指數 | 科技指數 | 人民幣兌美元 |
|------|-----------|----------|----------|---------|
| 本周收報 | 24,718.10 | 8,374.43 | 4,705.20 | 0.148 |
| 本周變動 | ● -1.0% | ● -0.7% | ● -3.7% | ● +0.4% |
| 年初以來 | ● -3.6% | ● -6.0% | ● -14.7% | ● +3.4% |

本周焦點板塊——工業 (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

- 聯儲局加息預期升溫，港股曾跌至24,000點，及後美伊和談或有進展，恒指跌幅收窄至1%報24,718點，連跌五周
- 內地保險股獲大行看好，推動金融股逆市升1.9%，跑贏大市。內地監管部門約談多家大型電商及旅遊平台，要求進行整改，非必需性消費股跌4.8%，跑輸大市
- 美國5月非農職位按月增加17.2萬個，遠超市場預期，帶動聯儲局加息預期升溫，拖累美股上周五急挫，港股周一亦跟隨下挫
- 美國國防部將數十家中國企業列入支持中國軍方的實體名單，當中包括內地龍頭科企、電動車企、藥企及記憶晶片製造商。內地龍頭藥企對美國國防部提起訴訟，尋求將其從涉軍企業名單移除
- 北京市場監督管理局約談多家電商平台，批評其承諾提供的「百億補貼」虛假宣傳，並要求進行整改。此外，市場監管總局等部門，約談七家第三方平台企業，指其不當宣傳及不當收集和使用平台用戶個人信息。工信部和市場監管總局對涉嫌非理性競爭的車企進行約談提醒，要求嚴格遵守價格管理規定和產品質量標準

中線策略

- 人工智能概念料繼續帶動市場氣氛。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 | 960 HK 龍湖集團 | 8.75 | +12.5% | 2328 HK 中國財險 | 15.55 | +9.0% | 9999 HK 網易 - S | 199.60 | +5.9% |
| | 1929 HK 周大福 | 12.81 | +10.3% | 2628 HK 中國人壽 | 30.12 | +7.6% | 300 HK 美的集團 | 91.55 | +3.8% |
| | 2319 HK 蒙牛乳業 | 16.61 | +8.5% | 175 HK 吉利汽車 | 19.15 | +6.8% | 6690 HK 海爾智家 | 21.56 | +2.8% |
| | 2628 HK 中國人壽 | 30.1 | +7.6% | 9999 HK 網易 - S | 199.60 | +5.9% | 700 HK 騰訊控股 | 463.60 | +2.3% |
| | 175 HK 吉利汽車 | 19.15 | +6.8% | 1398 HK 工商銀行 | 7.22 | +5.7% | 780 HK 同程旅行 | 14.20 | +2.2% |
| 表現最差 | 2382 HK 舜宇光學科技 | 71.55 | -12.8% | 9868 HK 小鵬集團 - W | 57.70 | -11.2% | 100 HK Minimax | 396.00 | -28.4% |
| | 285 HK 比亞迪電子 | 24.78 | -12.7% | 992 HK 聯想集團 | 22.34 | -10.2% | 2513 HK 智譜 | 1097.0 | -15.4% |
| | 992 HK 聯想集團 | 22.34 | -10.2% | 9988 HK 阿里巴巴 - W | 110.20 | -9.2% | 2382 HK 舜宇光學科技 | 71.55 | -12.8% |
| | 9988 HK 阿里巴巴 - W | 110.20 | -9.2% | 9888 HK 百度集團 - S W | 115.60 | -8.0% | 285 HK 比亞迪電子 | 24.78 | -12.7% |
| | 316 HK 東方海外國際 | 130.70 | -8.7% | 9660 HK 地平線 - W | 4.70 | -6.2% | 9868 HK 小鵬集團 - W | 57.70 | -11.2% |

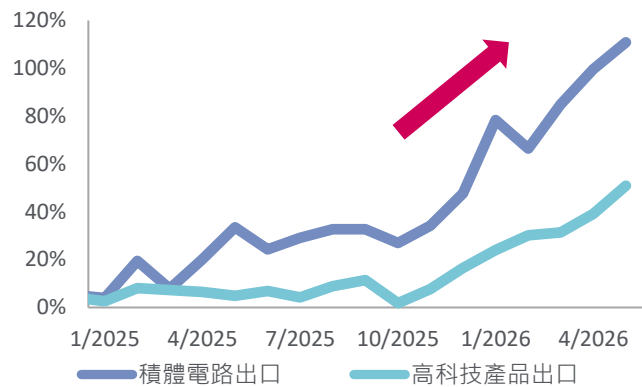
資料來源：彭博、大新銀行，截至當周最後交易日。

焦點板塊——工業

- 內地出口增長勝預期，不過工業股仍跟隨大市回落，按周跌0.8%
- 內地5月出口按年增幅加快5.3個百分點至19.4%，其中積體電路及高科技產品出口分別按年急升110.9%及50.9%（圖一）
- 內地5月生產物價指數按年升幅進一步加快1.1個百分點至3.9%，其中通訊、電腦及其他電子設備行業價格升幅擴大至2.1%，連升三個月
- 我們維持看好工業股。人工智能熱潮持續，帶動電子及高科技產品需求。汽車及汽車零件出口亦顯著回升，或有助舒緩汽車國內銷售疲弱的負面影響。

高科技產品出口增長強勁

按年變化



資料來源：彭博、大新銀行，2026年6月11日。

恒生綜合工業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 |
| 建滔積層板 | 1888 HK | 65.60 | +32.6% | +48.8% | +206.9% | +450.1% | +401.7% | 1.0% | 32.5x | 15.4% | +205.4% |
| 建滔集團 | 148 HK | 89.30 | +45.6% | +62.2% | +148.8% | +239.8% | +209.3% | 2.5% | 14.2x | 7.1% | +637.4% |
| 寧德時代 | 3750 HK | 672.50 | -5.4% | +3.2% | +11.6% | +32.0% | +34.7% | 1.4% | 24.9x | 25.5% | +44.8% |
| 舜宇光學科技 | 2382 HK | 71.55 | -12.8% | +14.4% | +26.9% | +7.7% | +10.8% | 1.7% | 15.3x | 17.2% | +12.7% |
| 濰柴動力 | 2338 HK | 35.54 | -6.4% | -10.3% | +23.2% | +75.1% | +88.5% | 2.2% | 17.1x | 12.2% | +38.4% |
| 中國重汽 | 3808 HK | 41.80 | +0.5% | +8.3% | +9.4% | +41.3% | +51.3% | 3.1% | 11.3x | 16.3% | +29.4% |
| 鴻騰六零八八精密 | 6088 HK | 7.36 | -12.9% | -21.1% | +33.1% | +31.4% | +48.7% | N.A. | 19.6x | 6.1% | +90.6% |
| 極兔速遞 - W | 1519 HK | 8.50 | -5.8% | -10.5% | -13.6% | -19.9% | -18.7% | N.A. | 13.6x | 6.6% | +229.8% |
| 三花智控 | 2050 HK | 28.38 | -7.6% | -18.1% | -11.3% | -21.8% | -25.9% | 0.5% | N.A. | 15.9% | N.A. |
| 瑞聲科技 | 2018 HK | 42.92 | -6.7% | +11.2% | +31.1% | +10.9% | +10.9% | 0.8% | 14.2x | 10.7% | +32.8% |

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 | ▼ | 聯儲局或調頭加息，或有利本地銀行淨利息收入。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。內地監管部門約談多家大型電商及旅遊平台，要求進行整改。記憶體晶片短缺或對終端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 | ▶ | 醫藥股短期表現受美國推動生物技術投資國家安全法案所影響。板塊中長線仍受惠內地加快審批新藥品及疫苗，以及原研與創新藥對外授權表現強勁 |
| 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 | ▼ | 受惠人工智能熱潮，高科技產品出口需求強勁，加上內地可能擴大數據中心建設，或有助高科技製造業前景。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舒緩下游企業壓力 |
| 原材料 | ▶ | 聯儲局年內或調頭加息，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，食品價格持續低迷，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 |
|-----|----|----|
| (無) | | |

未來七日新股上市

| 代號 | 名稱 | 發售價範圍 | 每股股數 | 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 |
| 6675 HK | SENASIC | \$18.36 | 200股 | \$3,709.04 | 半導體 | 2026年6月17日 |
| 1392 HK | 海清智元 | \$7.20 | 500股 | \$3,636.31 | 資訊科技器材 | 2026年6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 |
|-------|------|-----------------|----|-------|-------|
| 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 |
| 6月15日 | 美國 | 5月工業生產按月變化 | - | 0.2% | 0.7% |
| 6月16日 | 紐西蘭 | 5月食品價格按月變化 | - | - | 0.0% |
| 6月16日 | 中國內地 | 5月零售銷售按年變化 | - | -0.5% | 0.2% |
| 6月16日 | 澳洲 | 央行政策利率 | - | 4.35% | 4.35% |
| 6月16日 | 日本 | 央行政策利率 | - | 1.00% | 0.75% |
| 6月16日 | 香港 | 5月失業率 | - | 3.7% | 3.7% |
| 6月17日 | 英國 | 5月消費物價指數按年變化 | - | 3.1% | 2.8% |
| 6月17日 | 美國 | 5月零售銷售按月變化 | - | 0.5% | 0.5% |
| 6月18日 | 美國 | 聯邦基金利率目標上限 | - | 3.75% | 3.75% |
| 6月18日 | 英國 | 4月失業率 | - | 5.0% | 5.0% |
| 6月18日 | 瑞士 | 央行政策利率 | - | 0.00% | 0.00% |
| 6月18日 | 英國 | 央行政策利率 | - | 3.75% | 3.75% |
| 6月19日 | 日本 | 5月消費物價指數按年變化 | - | 1.5% | 1.4% |
| 6月19日 | 英國 | 5月零售銷售按月變化 | - | - | -1.3% |

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年6月12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任何預測。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。