

股市策略

2026年6月18日

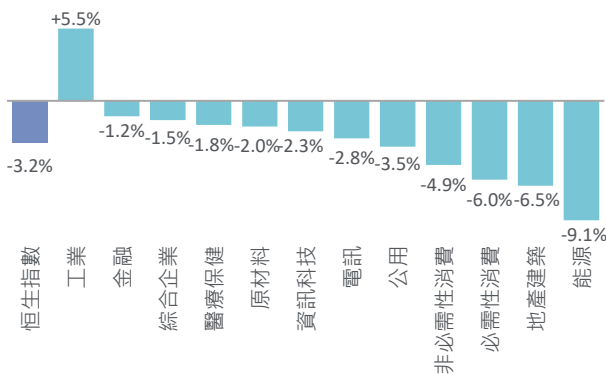
大新銀行經濟研究及投資策略部

聯儲局上調利率預測 港股先升後回落

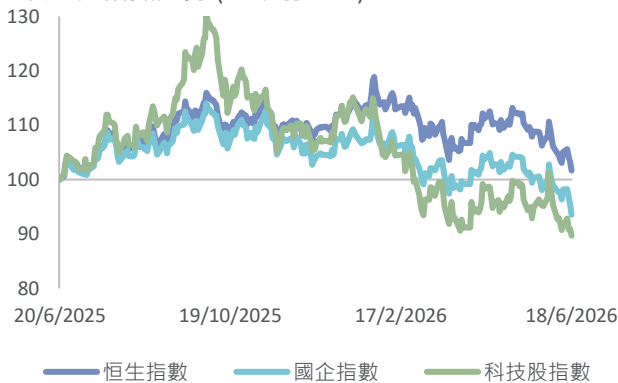
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
本周收報	23,924.81	7,976.04	4,604.35	0.148
本周變動	● -3.2%	● -4.8%	● -2.1%	● 0.0%
年初以來	● -6.7%	● -10.5%	● -16.5%	● +3.4%

本周焦點板塊——能源 (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

- 美伊達成臨時協議，港股曾升至25,000點，及後聯儲局委員上調今年利率預期，按周倒跌3.2%報23,924點，連跌六周
- 內地高科技製造業表現強勁，推動工業股逆市升5.5%，跑贏大市。能源股跟隨國際油價下挫，跌9.1%，跑輸大市
- 美伊達成的停戰諒解備忘錄生效，將進入六十天談判期，尋求解決核問題
- 聯儲局第四度維持利率不變，圓點圖顯示委員顯著上調今年利率預期
- 內地5月零售銷售按年倒退0.6%，自2022年末以來首次出現倒退；首五個月固定資產投資按年跌幅擴大2.5個百分點至4.1%，為疫情結束以來最大跌幅。供應方面，5月工業生產增速加快0.4個百分點至4.5%
- 深圳監管部門就食品安全問題約談外賣平台，要求對發現的問題立即啟動全面整改。市場監管總局向各大平台發布618促銷提示，稱將嚴查虛假降價
- 內地龍頭支付應用程式進行全面改版，將引入人工智能AI代理界面

中線策略

- 美伊緊張局勢降溫，加上人工智能概念，料繼續帶動市場氣氛。市場上調美國加息預期，同時內地經濟數據表現參差，監管機構加強規範平台經濟，增加企業盈利前景不明朗性。恒生指數短線或於24,000點附近波動，下半年仍有望挑戰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

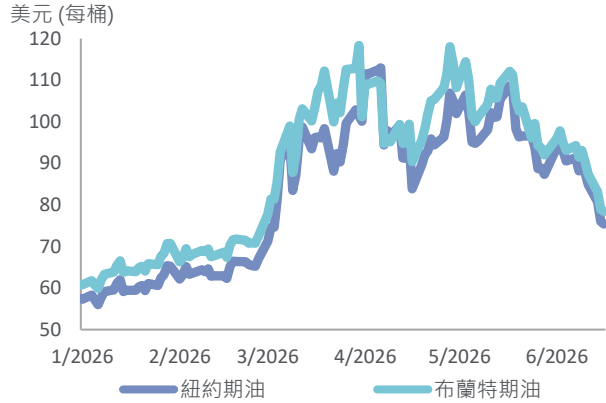
	恒生指數成份股			國企指數成份股			科技指數成份股					
	收市	變動		收市	變動		收市	變動				
表現最佳	2382 HK	舜宇光學科技	80.15	+12.0%	981 HK	中芯國際	76.50	+6.8%	2513 HK	智譜	2094.0	+90.9%
	981 HK	中芯國際	76.50	+6.8%	992 HK	聯想集團	23.78	+6.4%	100 HK	Minimax	497.60	+25.7%
	992 HK	聯想集團	23.78	+6.4%	6160 HK	百濟神州	163.70	+3.0%	1347 HK	華虹宏力	168.10	+20.8%
	3750 HK	寧德時代	708.5	+5.4%	1024 HK	快手 - W	47.24	+3.0%	2382 HK	舜宇光學科技	80.15	+12.0%
	5 HK	匯豐控股	149.00	+4.3%	2899 HK	紫金礦業	32.08	+2.2%	981 HK	中芯國際	76.50	+6.8%
表現最差	960 HK	龍湖集團	7.02	-19.8%	1378 HK	中國宏橋	22.74	-15.7%	9868 HK	小鵬集團 - W	51.50	-10.7%
	2600 HK	中國鋁業	8.55	-17.2%	688 HK	中國海外發展	13.56	-13.6%	9660 HK	地平線 - W	4.2	-10.0%
	1378 HK	中國宏橋	22.74	-15.7%	1109 HK	華潤置地	32.08	-11.3%	2015 HK	理想汽車 - W	52.00	-8.8%
	688 HK	中國海外發展	13.56	-13.6%	9868 HK	小鵬集團 - W	51.50	-10.7%	3690 HK	美團 - W	71.80	-7.8%
	1109 HK	華潤置地	32.08	-11.3%	9992 HK	泡泡瑪特	164.30	-10.2%	9863 HK	零跑汽車	35.82	-7.7%

資料來源：彭博、大新銀行，截至當周最後交易日。

焦點板塊——能源

- 國際能源價格受壓，能源股按周跌9.1%，跑輸大市
- 美伊簽署臨時協議後，自戰事爆發以來一直處於接近封閉狀態的霍爾木茲海峽有望逐步重開，紐約期油及布蘭特期油跌至每桶80美元以下（圖一）
- 我們維持能源股的中性看法。國際能源價格受美伊臨時協議所拖累，能源股短線受壓。不過航道重開後，短期內或仍難以恢復全面通航，產油設施也可能需要時間修復，戰事期間各國消耗大量的戰略石油儲備或需適時補回，能源價格下行空間有限

圖一：國際油價受中東戰事影響大幅波動



資料來源：彭博、大新銀行，2026年6月17日。

恒生綜合能源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
中國海洋石油	883 HK	22.38	-10.2%	-17.0%	-22.7%	+12.2%	+7.4%	5.7%	5.6x	15.4%	+30.5%
中國石油股份	857 HK	9.18	-8.6%	-14.9%	-11.8%	+17.0%	+12.9%	5.8%	7.8x	10.0%	+9.7%
中國石油化工股份	386 HK	4.14	-1.9%	-5.1%	-8.8%	-5.8%	-8.6%	5.4%	9.2x	4.4%	+29.2%
中國神華	1088 HK	42.34	-6.6%	-5.4%	-13.2%	+6.7%	+9.1%	8.4%	12.6x	11.5%	+9.3%
兗礦能源	1171 HK	12.52	-11.5%	-14.4%	-24.7%	+25.3%	+30.1%	6.3%	6.5x	14.8%	+152.4%
中煤能源	1898 HK	10.95	-10.2%	-15.1%	-24.3%	+5.8%	+10.1%	3.3%	6.3x	11.1%	+14.2%
兗煤澳大利亞	3668 HK	31.74	-11.4%	-17.1%	-31.2%	+25.8%	+25.9%	4.5%	7.7x	4.8%	+123.6%
首鋼資源	639 HK	2.43	-9.3%	-4.0%	-23.3%	-16.2%	-17.1%	11.1%	11.7x	3.8%	+66.5%
力量發展	1277 HK	1.61	-11.5%	-13.8%	-25.7%	+25.1%	+24.2%	6.8%	5.5x	10.9%	+125.4%
中海油田服務	2883 HK	6.90	-9.8%	-15.8%	-24.3%	+4.1%	+2.9%	4.7%	6.1x	8.3%	+17.1%

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	▼	聯儲局今年有機會加息，本地銀行可望保持較高的淨利息收入。內銀或受制於信貸需求疲弱。內地加強整治非法跨境資金活動，或對本地券商帶來負面影響
非必需性消費	▲	內地零售表現疲弱。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。人工智能業務的變現能力或引起市場關注
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	▶	醫藥股短期表現或受美國推動生物技術投資國家安全法案所影響。板塊中長線仍受惠於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，但加息前景可能令本地發展商短線較反覆。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，高新科技產品出口需求強勁，加上內地可能擴大數據中心建設，或有助高新科技製造業前景。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	▶	石油股短線跟隨美伊談判的消息大幅波動，若航道重開或有助舒緩下游企業壓力
原材料	▶	聯儲局今年有機會加息，或限制貴金屬價格反彈空間。地緣政治局勢若再趨緊張，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	▲	內地零售表現疲弱，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。本地大型綜合企業或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	每手股數	每手入場費	行業	上市日期
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
6067 HK	星源材質	\$8.98	500股	\$4,535.28	工業	2026年6月23日
6132 HK	華健未來 - B	\$81.80	100股	\$8,262.49	醫療保健	2026年6月23日
2335 HK	麥科醫藥 - B	\$18.20 - \$21.00	200股	\$4,242.36	醫療保健	2026年6月24日
6106 HK	仙工智能	\$101.60	50股	\$5,131.24	資訊科技器材	2026年6月24日
1688 HK	領益智造	\$10.18	660股	\$6,786.56	資訊科技器材	2026年6月26日
1956 HK	中科聞歌	\$60.70	200股	\$12,262.44	軟件服務	2026年6月26日
2272 HK	科拓股份	\$39.55	60股	\$2,396.92	軟件服務	2026年6月26日
3661 HK	聖邦股份	\$85.20	100股	\$8,605.92	資訊科技器材	2026年6月26日
6228 HK	MERDEKAGOLD-DRS	\$26.60	100股	\$2,686.82	黃金及貴金屬	2026年6月26日
9630 HK	芯碁微裝	\$240.09 - \$252.73	50股	\$12,763.94	資訊科技器材	2026年6月26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22日	中國內地	6月一年期債款市場報價利率	-	3.00%	3.00%
6月22日	加拿大	5月消費物價指數按年變化	-	3.0%	2.8%
6月23日	澳洲	6月製造業採購經理指數初值	-	-	50.7
6月23日	日本	6月製造業採購經理指數初值	-	-	54.5
6月23日	歐元區	6月製造業採購經理指數初值	-	-	51.6
6月23日	香港	5月消費物價指數按年變化	-	-	1.7%
6月23日	英國	6月製造業採購經理指數初值	-	-	53.70%
6月23日	美國	6月標普全球製造業採購經理指數初值	-	54.8	55.1
6月24日	澳洲	5月消費物價指數按年變化	-	-	4.2%
6月24日	德國	6月 IFO 商業景氣指數	-	-	84.9
6月25日	澳洲	5月失業率	-	-	4.5%
6月25日	香港	5月出口按年變化	-	-	42.9%
6月25日	美國	5月核心個人消費開支物價指數按年變化	-	0.3%	0.2%
6月26日	日本	6月東京撇除新鮮食品消費物價指數按年變化	-	-	1.3%
6月26日	美國	5月批發庫存按年變化初值	-	-	0.6%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年6月18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、疏忽及故意失責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。本文件所載觀點僅供一般市場參考之用，可能與本行其他業務單位所表達之觀點有所不同。本行及其其他業務單位亦可能因應客戶需求、市場莊家活動、風險管理或其他業務考慮，不時持有或進行與本文件所載觀點不一致之持倉或交易。

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。