

股市策略

2026年7月17日

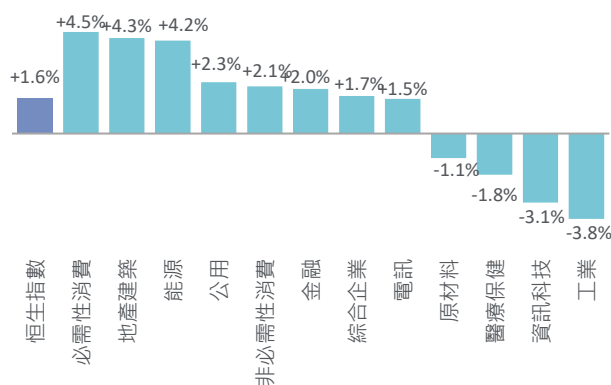
大新銀行經濟研究及投資策略部

內地消費有回穩跡象 港股25,000點得而復失

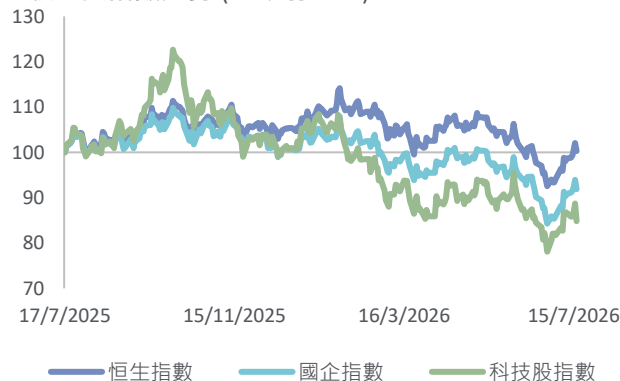
本周焦點板塊——資訊科技 (頁2)

	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
本周收報	24,562.24	8,136.73	4,623.17	0.148
本周變動	+1.6%	+1.2%	-2.1%	-0.01%
年初以來	-4.2%	-8.7%	-16.2%	+3.1%

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

- 內地出口表現強勁，消費有回穩跡象，恒生指數曾升穿25,000點，及後市場再度對人工智能基建支出的可持續性存疑，恒指跟隨外圍回吐，按周仍升1.6%報24,562點
- 內地零售表現有回穩跡象，必需消費股升4.5%，跑贏大市。市場續憂慮人工智能基建支出放緩，資訊科技股跌3.1%，工業股跌3.8%，跑輸大市
- 美國向伊朗發動多輪攻擊，霍爾木茲海峽持續封閉。特朗普政府稱伊朗冀與美國會面，但伊朗否認，布蘭特期油升穿80美元
- 內地第二季經濟按年增長4.3%，較首季放緩0.7個百分點。6月零售銷售由跌轉升，按年增長1%；上半年固定資產投資按年跌幅擴大至5.7%，為疫情結束以來最大跌幅。供應面方面，6月工業生產增速加快至5.3%，服務業生產增速略為加快至4.7%
- 內地6月以美元計出口按年升27%，升幅為2月以來最大，進口按年升幅擴大至36%
- 本周內地投資者透過港股通淨流入370億港元

中線策略

- 港股由6月低位大幅反彈後，估值回歸較合理水平。若聯儲局加息預期降溫，加上科技企業變現能力若取得突破，恒生指數或再挑戰27,000點，而22,000點左右或有一定支持（即十二個月預期市盈率十年平均加減一個標準差）。美伊局勢反覆，加上新股禁售期解禁潮，是主要不明朗因素

港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

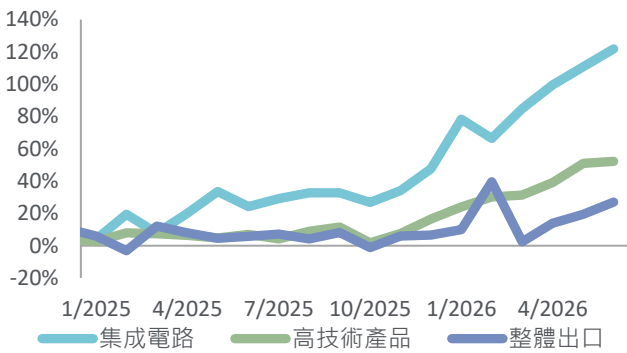
恒生指數成份股				國企指數成份股				科技指數成份股			
		收市	變動			收市	變動			收市	變動
表現最佳	316 HK 東方海外國際	145.00	+12.6%	2423 HK 貝殼 - W	45.04	+10.9%	285 HK 比亞迪電子	24.0	+10.2%		
	285 HK 比亞迪電子	23.98	+10.2%	9992 HK 泡泡瑪特	163.60	+8.6%	3690 HK 美團 - W	83.65	+6.3%		
	960 HK 龍湖集團	6.67	+9.3%	1378 HK 中國宏橋	22.10	+6.6%	9618 HK 京東集團 - S W	116.30	+5.5%		
	1997 HK 九龍倉置業	24.8	+8.8%	3690 HK 美團 - W	83.65	+6.3%	1211 HK 比亞迪股份	88.70	+4.5%		
	9992 HK 泡泡瑪特	163.60	+8.6%	9633 HK 農夫山泉	42.22	+6.2%	6690 HK 海爾智家	21.0	+4.5%		
表現最差	981 HK 中芯國際	67.70	-15.0%	981 HK 中芯國際	67.70	-15.0%	2513 HK 智譜	1107.0	-32.5%		
	992 HK 聯想集團	21.42	-12.5%	992 HK 聯想集團	21.42	-12.5%	1347 HK 華虹宏力	138.7	-25.2%		
	6181 HK 老鋪黃金	350.00	-10.5%	9926 HK 康方生物	88.35	-9.2%	100 HK MINIMAX - W	216.0	-19.6%		
	9888 HK 百度集團 - S W	106.50	-7.7%	9888 HK 百度集團 - S W	106.50	-7.7%	981 HK 中芯國際	67.70	-15.0%		
	2628 HK 中國人壽	26.48	-6.8%	2628 HK 中國人壽	26.48	-6.8%	992 HK 聯想集團	21.42	-12.5%		

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

- 受到市場對人工智能基建前景的憂慮所拖累，資訊科技股跟隨外圍受壓，按周跌3.1%
- 內地上半年高新技術產品及集成電路出口按年增長分別為38.5%及96.1%，6月集成電路出口單月按年增長達121.9%（圖一）
- 我們維持資訊科技股的中性觀點，短線受外圍科技股大幅波動影響。高新技術產品及集成電路出口保持強勁增長，人工智能發展有望繼續推動硬體及半導體需求保持增長。整體雲業務增長前景正面，亦有望繼續支持人工智能基建相關的資本支出

圖一：人工智能產品海外需求增長強勁
內地出口 (按年變化)



資料來源：中國海關總署、彭博、大新銀行。

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	461.60	+0.3%	+3.6%	-8.5%	-24.4%	-22.0%	1.1%	12.6x	21.7%	+30.2%
智譜	2513 HK	1107.00	-32.5%	-33.3%	+24.2%	+342.8%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	+96.3%
中芯國際	981 HK	67.70	-15.0%	-10.6%	+14.1%	-14.5%	-5.2%	N.A.	54.1x	3.3%	-98.2%
華虹宏力	1347 HK	138.70	-25.2%	-12.9%	+53.3%	+29.9%	+86.7%	N.A.	124.8x	1.1%	+242%
小米集團 - W	1810 HK	26.88	+4.0%	+5.7%	-16.0%	-27.5%	-31.6%	N.A.	17.2x	14.0%	+32.1%
長飛光纖光纜	6869 HK	130.40	-18.4%	-42.5%	-36.6%	+158.7%	+152.7%	0.3%	13.1x	8.9%	+261.2%
網易	9999 HK	202.80	-1.9%	+3.7%	+11.9%	-4.4%	-4.0%	2.3%	12.8x	22.1%	N.A.
聯想集團	992 HK	21.42	-12.5%	-13.9%	+89.6%	+141.2%	+131.3%	1.8%	13.1x	27.9%	+54.9%
MINIMAX - W	100 HK	216.00	-19.6%	-51.2%	-74.9%	-50.7%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	+88.6%
天數智芯	9903 HK	495.20	+2.7%	-4.8%	+19.3%	+184.9%	N.A.	N.A.	356.1x	-66.0%	N.A.

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，或對本地券商帶來短線負面影響
非必需性消費	▶ ↑	雲業務增長前景正面。內地零售表現有所回穩，但增速仍處於低水平。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
資訊科技	▶	內地算力需求及雲業務增長前景正面。部分人工智能企業計劃開發自主晶片，內地科技巨頭提出全新的晶片設計方法，加上記憶體等半導體出口需求強勁，或有助提振半導體行業前景。各大人工智能應用程式推出付費專業版及企業方案，對改善科企變現能力的效果有待觀察
醫療保健	▼	醫藥股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。不過短期表現可能受美國推動生物技術投資國家安全法案所影響而出現波動
地產建築	▲ ↓	內地房地產發展商融資仍然困難，內房弱勢短期難以扭轉。內地一線城市樓價有所回穩，能否持續仍有待觀察。本港一手樓銷情保持強勁
工業	▶ ↓	工業股短線受市場對海外人工智能基建前景憂慮所影響。中長線受惠人工智能熱潮，高新科技產品出口需求強勁，以及內地可能擴大數據中心建設。儲能電池供應商受惠國內及海外強勁需求
能源	▶	國際油價跟隨美伊談判的消息而波動
原材料	▲	地緣政局反覆，部分工業金屬供應前景不明朗，或引起相關金屬價格波動。聯儲局今年仍有機會加息，或限制貴金屬價格反彈空間
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	▶	大市趨於波動，必需性消費股或具防守性。內地食品價格持續低迷，或續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
2026年7月24	3750 HK	寧德時代

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
(無)						

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
7月20日	中國內地	7月一年期債款市場報價利率	-	3.00%	3.00%
7月20日	加拿大	6月消費物價指數按年變化	-	3.0%	3.2%
7月20日	美國	6月領先經濟指標按月變化	-	-0.1%	0.1%
7月21日	紐西蘭	第二季消費物價指數按季變化	-	1.4%	0.9%
7月21日	英國	5月失業率	-	5.0%	4.9%
7月21日	香港	6月消費物價指數按年變化	-	-	2.0%
7月22日	英國	6月消費物價指數按年變化	-	2.7%	2.8%
7月23日	澳洲	6月失業率	-	4.4%	4.4%
7月23日	歐元區	央行政策利率	-	2.25%	2.25%
7月23日	加拿大	5月零售銷售按月變化	-	1.0%	0.5%
7月24日	澳洲	7月製造業採購經理指數初值	-	-	51.5
7月24日	日本	6月消費物價指數按年變化	-	1.7%	1.5%
7月24日	英國	6月零售銷售按月變化	-	-	1.2%
7月24日	歐元區	7月製造業採購經理指數初值	-	51.7	51.4
7月24日	美國	7月標普全球製造業採購經理指數初值	-	54.4	53.9

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年7月16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。