

2026年8月7日

大新銀行經濟研究及投資策略部

內地擬擴大稅收範圍

港股26,000點得而復失

本周焦點板塊——原材料（頁2）

Category	Percentage Change
恒生指數	+10.2%
原材料	+8.1%
醫療保健	+3.1%
工業	+1.7%
資訊科技	+1.4%
非必需性消費	-1.1%
綜合企業	-1.2%
地產建築	-1.9%
能源	-2.7%
電訊	-2.8%
公用	-3.4%
必需性消費	-4.0%
金融	-4.0%

Figure 1: Performance of the Hang Seng Index, China State-owned Enterprises Index, and Technology Stocks Index from July 2025 to May 2026.

Date	恒生指數 (Hang Seng Index)	國企指數 (China State-owned Enterprises Index)	科技股指數 (Technology Stocks Index)
7/8/2025	100	100	100
6/12/2025	105	105	105
6/4/2026	100	100	100
5/8/2026	105	105	105

- 中東局勢再有改善跡象，恒生指數周初曾突破26,000點，及後有報道指內地擬擴大稅收範圍，恒指按周跌0.8%報25,668點
- 金價反彈，加上內地推動核電項目，原材料股升逾一成，跑贏大市；有報道指內地擬擴大稅收範圍，金融股跌4%，跑輸大市
- 伊朗和阿曼擬定協議顯示，德黑蘭尋求禁止美國和以色列船隻通過霍爾木茲海峽，並要求敵對國家進行賠償
- 財新報道，內地正擴大個人所得稅徵收範圍，將境外保險產生的收益納入其中
- 路透報道，美國正起草禁令，擬禁止進口部分中國數據中心元件。此外，美國總統特朗普宣布，自12月4日起進口多晶硅衍生品將被徵收15%的關稅，並設定底價
- 內地7月以美元計出口按年增幅放緩3.1個百分點至23.9%。進口增幅放緩8.5個百分點至27.5%，貿易順差收窄至1,125億美元
- 內地7月 RatingDog 製造業採購經理指數由51.7降至50.9。同期服務業指數由54.1降至50.4，為2024年9月以來最低

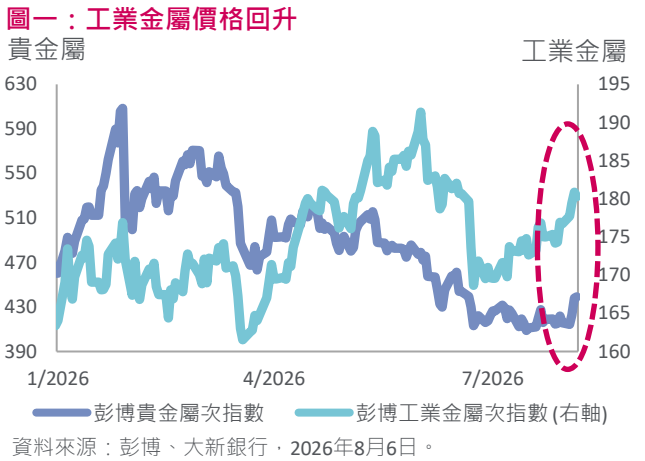
- 港股短線受美國加息前景、人工智能相關股份及內地股市表現波動等因素影響。若人工智能相關技術取得重大突破，科企變現能力改善，恒生指數或再挑戰27,000點，22,000點左右或有較大支持（十二個月預期市盈率十年平均加減一個標準差）

恒生指數成份股		收市	變動	國企指數成份股		收市	變動	科技指數成份股		收市	變動
表現最佳	1997 HK 九龍倉置業	32.08	+20.7%	992 HK 聯想集團	28.10	+19.4%	100 HK MINIMAX - W	326.4	+41.5%		
	2359 HK 藥明康德	192.30	+19.7%	2899 HK 紫金礦業	36.40	+9.5%	2513 HK 智譜	1246.0	+26.2%		
	992 HK 聯想集團	28.10	+19.4%	1801 HK 信達生物	94.85	+9.4%	992 HK 聯想集團	28.10	+19.4%		
	2269 HK 藥明生物	45.9	+18.4%	6160 HK 百濟神州	210.00	+8.2%	1347 HK 華虹宏力	141.20	+10.1%		
	3993 HK 洛陽鉚業	19.10	+13.1%	9926 HK 康方生物	100.00	+6.4%	9988 HK 阿里巴巴 - W	123.8	+5.8%		
表現最差	175 HK 吉利汽車	18.42	-7.0%	9868 HK 小鵬集團 - W	46.64	-7.8%	9868 HK 小鵬集團 - W	46.6	-7.8%		
	2015 HK 理想汽車 - W	49.92	-6.5%	1288 HK 農業銀行	5.86	-7.1%	2015 HK 理想汽車 - W	49.9	-6.5%		
	1299 HK 友邦保險	74.15	-6.4%	175 HK 吉利汽車	18.42	-7.0%	1810 HK 小米集團 - W	27.1	-6.0%		
	16 HK 新鴻基地產	115.40	-6.3%	2015 HK 理想汽車 - W	49.92	-6.5%	9866 HK 蔚來 - S W	36.86	-5.0%		
	1810 HK 小米集團 - W	27.06	-6.0%	1810 HK 小米集團 - W	27.06	-6.0%	1211 HK 比亞迪股份	90.15	-4.2%		

大新銀行有限公司 Dah Sing Bank, Limited

焦點板塊——原材料

- 國際金價反彈，工業金屬價格進一步回升（圖一），加上內地推動核電項目，原材料股按周升逾一成，跑贏大市
- 內地核准遼寧莊河一期工程等四個核電項目。據估算，新項目的總投資將超過人民幣1,700億元
- 我們維持原材料股中性觀點。鋁、銅、鐵等工業金屬受惠人工智能及電網基建需求，或有利有色金屬及儲電物料股。黃金等貴金屬價格有所回穩，不過各國央行仍有加息壓力，或限制貴金屬反彈空間



恒生綜合原材料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
紫金礦業	2899 HK	36.40	+9.5%	+22.3%	-1.8%	-4.2%	+5.0%	2.5%	9.6x	35.6%	+49.1%
紫金黃金國際	2259 HK	137.10	+16.0%	+29.8%	-17.4%	-32.1%	-5.0%	1.1%	13.0x	29.9%	+73%
中國宏橋	1378 HK	24.18	-1.5%	+15.6%	-23.6%	-26.0%	-21.7%	6.8%	6.2x	18.8%	+39.0%
洛陽鉬業	3993 HK	19.10	+13.1%	+25.7%	-1.2%	-8.6%	+1.1%	1.7%	10.2x	29.6%	+45.2%
中國黃金國際	2099 HK	213.80	+21.5%	+52.9%	+23.0%	+16.3%	+39.0%	1.7%	12.5x	22.9%	+84.2%
江西銅業股份	358 HK	39.82	+13.2%	+30.6%	+6.1%	-4.5%	-5.1%	2.8%	9.8x	9.7%	+9.6%
靈寶黃金	3330 HK	24.08	+24.8%	+62.8%	+4.3%	+12.8%	+34.9%	1.0%	8.6x	37.3%	+90%
贛鋒鋳業	1772 HK	40.32	+9.5%	-14.5%	-54.6%	-29.5%	-22.2%	0.4%	9.0x	8.7%	+398.7%
招金礦業	1818 HK	23.92	+12.8%	+29.7%	-19.3%	-27.6%	-21.8%	0.5%	11.7x	17.4%	+48.1%
萬國黃金集團	3939 HK	12.68	+20.4%	+39.8%	+4.9%	-12.7%	+68.2%	1.3%	12.8x	34.5%	+174.9%

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，亦可能擴大個人所得稅徵收範圍，或對本地券商及保險商帶來負面影響
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。內地晶片及記憶體製造技術有望拉近與西方的差距，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。內地新推出的人工智能模型，綜合能力或已與美國領先模型大大縮近，同時可能加劇競爭，科企變現能力仍受市場關注
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計劃對仿製藥徵收100%關稅，及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	▲	工業股短線受到市場對科技巨頭資本開支前景憂慮所影響，相關股份可能較為波動；中長線則受惠人工智能熱潮、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
能源	►	國際油價跟隨美伊衝突及談判的消息而波動。內地逐步降低對煤炭發電的依賴，或影響煤炭股前景
原材料	►	地緣政局反覆，部分工業金屬供應前景不明朗，或為相關金屬價格帶來支持。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	日期	代號	名稱
2026年8月11日	288 HK	萬洲國際	2026年8月13日	941 HK	中國移動
2026年8月11日	322 HK	康師傅控股	2026年8月13日	981 HK	中芯國際
2026年8月12日	6 HK	電能實業	2026年8月13日	992 HK	聯想集團
2026年8月12日	27 HK	銀河娛樂	2026年8月13日	1113 HK	長實集團
2026年8月12日	700HK	騰訊控股	2026年8月13日	2618 HK	京東物流
2026年8月12日	1038 HK	長江基建集團	2026年8月13日	6618 HK	京東健康
2026年8月13日	1 HK	長江和記實業	2026年8月13日	9618 HK	京東集團 - S W
2026年8月13日	66 HK	港鐵公司	2026年8月14日	1928 HK	金沙中國有限公司

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
(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
8月7日	美國	7月非農職位按月變化	-	8.0萬	5.7萬
8月9日	中國內地	7月消費物價指數按年變化	-	0.8%	1.0%
8月9日	中國內地	7月生產物價指數按年變化	-	3.9%	4.1%
8月9日	日本	6月經常賬順差（日圓）	-	1.5萬億	3.97萬億
8月11日	澳洲	央行政策利率	-	4.35%	4.35%
8月12日	美國	7月消費物價指數按年變化	-	3.4%	3.5%
8月13日	日本	7月生產物價指數按年變化	-	7.4%	7.1%
8月13日	紐西蘭	第三季兩年通脹預期	-	-	2.5%
8月13日	英國	第二季經濟按年變化初值	-	1.1%	0.9%
8月13日	英國	6月工業生產按月變化	-	0.1%	-0.5%
8月13日	美國	7月零售銷售按月變化	-	0.2%	-0.3%
8月14日	紐西蘭	7月製造業採購經理指數	-	-	59.7
8月14日	加拿大	6月製造業銷售按月變化	-	-0.1%	1.3%
8月14日	美國	7月零售銷售按月變化	-	0.2%	0.2%
8月14日	美國	8月密歇根大學消費信心指數初值	-	54.1	55.2

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年8月7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。