

股市策略

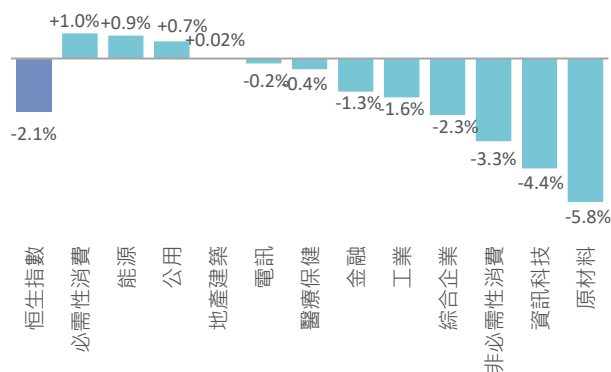
2026年8月14日

大新銀行經濟研究及投資策略部

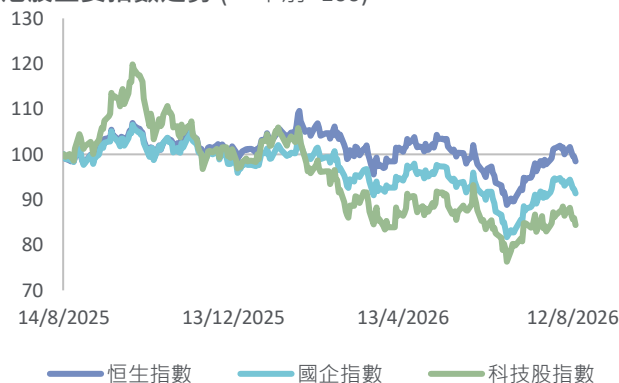
港股業績期 反覆受壓

	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
本周收報	25,116.85	8,340.83	4,707.62	0.148
本周變動	● -2.1%	● -2.2%	● -3.1%	● +0.05%
年初以來	● -2.0%	● -6.4%	● -14.7%	● +3.7%

恒生綜合行業指數上周表現



港股主要指數走勢 (一年前=100)



本周焦點板塊——醫療保健 (頁2)

市場回顧

- 港股先升後回落，受累於重磅科技股業績影響，按周倒跌2.1%報25,116點
- 個別食品股業績表現強勁，推動必需性消費股逆市升1%，跑贏大市；金屬價格回軟，原材料股跌近6%，跑輸大市
- 內地龍頭互聯網股第二季收入高於市場預期，但人工智能相關資本支出激增，導致自由現金流顯著減少
- 內地龍頭電商股錄得上市以來首次季度營收下滑，引起市場對內需消費前景的憂慮
- 美伊談判陷入僵局，美國和伊朗均聲稱控制霍爾木茲海峽，並要求對方作出不太可能的讓步。也門胡塞武裝一周內兩度襲擊紅海沿岸的煉油廠
- 美國對部分無人機徵收100%關稅，降低對中國等國家供應的依賴。白宮亦宣稱準備打擊旨在規避關稅的中國影子轉運網絡
- 國家稅務總局表示，內地居民需就全球所得履行納稅義務，境外保險收益也屬於應納稅所得的範疇
- 乘聯分會數據顯示，內地7月汽車出口按年增88%，汽車外銷佔總產量由21%升至41%

中線策略

- 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）

港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

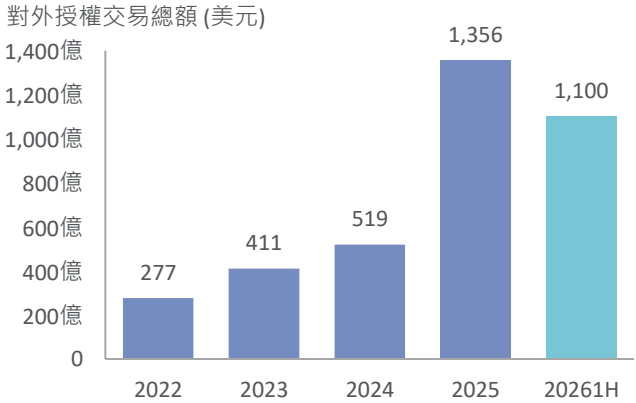
恒生指數成份股				國企指數成份股				科技指數成份股			
		收市	變動			收市	變動			收市	變動
表現最佳	992 HK 聯想集團	33.60	+19.6%	992 HK 聯想集團	33.60	+19.6%		992 HK 聯想集團	33.6	+19.6%	
	322 HK 康師傅控股	13.35	+18.0%	981 HK 中芯國際	70.80	+5.8%		981 HK 中芯國際	70.8	+5.8%	
	981 HK 中芯國際	70.80	+5.8%	1109 HK 華潤置地	34.20	+4.2%		9863 HK 零跑汽車	40.06	+2.5%	
	27 HK 銀河娛樂	34.7	+5.7%	688 HK 中國海外發展	13.48	+2.6%		2513 HK 智譜	1270.0	+1.9%	
	728 HK 中國電信	4.73	+5.0%	883 HK 中國海洋石油	23.82	+2.4%		6618 HK 京東健康	39.5	+1.4%	
表現最差	2618 HK 京東物流	12.23	-15.8%	9618 HK 京東集團 - S W	110.20	-13.6%		9618 HK 京東集團 - S W	110.2	-13.6%	
	9618 HK 京東集團 - S W	110.20	-13.6%	1024 HK 快手 - W	40.06	-9.3%		1698 HK 騰訊音樂 - S W	33.6	-10.1%	
	3993 HK 洛陽鉚業	17.01	-10.9%	700 HK 騰訊控股	440.00	-8.1%		1024 HK 快手 - W	40.1	-9.3%	
	1024 HK 快手 - W	40.06	-9.3%	2628 HK 中國人壽	26.80	-6.9%		700 HK 騰訊控股	440.00	-8.1%	
	700 HK 騰訊控股	440.00	-8.1%	1378 HK 中國宏橋	22.70	-6.1%		1347 HK 華虹宏力	130.20	-7.8%	

資料來源：彭博、大新銀行，截至當周最後交易日。

焦點板塊——醫療保健

- 醫療保健股先升後回，醫藥股業績強勁，加上再有創新藥對外授權交易，周中曾升逾1.6%，及後跟隨大市回落，全周跌0.4%
- 內地創新藥對外授權交易總額約1,100億美元，達2025全年總額的80%（圖一）
- 最近再有內地藥企與歐洲藥企簽署協議，授權其在39個歐洲國家和地區註冊和銷售的減肥藥，總額最高可達6.6億歐元
- 我們維持看好醫療保健股。醫藥股受惠創新藥對外授權表現強勁，不過美國對內地藥物的限制措施及投資法案或主重要風險

圖一：創新藥對外授權交易增長強勁



資料來源：國家藥監局、醫藥魔方、彭博、大新銀行，2026年8月13日。

恒生綜合醫療保健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
藥明生物	2269 HK	45.14	-1.6%	+18.2%	+38.3%	+12.9%	+43.6%	N.A.	24.2x	11.0%	+47.6%
藥明康德	2359 HK	197.40	+2.7%	+24.9%	+51.7%	+61.1%	+102.7%	1.1%	20.0x	30.7%	+50.2%
百濟神州	6160 HK	211.20	+0.6%	+13.7%	+14.3%	+1.2%	+17.8%	N.A.	34.0x	11.9%	+76.2%
金斯瑞生物科技	1548 HK	24.88	+8.3%	+74.2%	+71.1%	+106.6%	+100.3%	N.A.	45.3x	-12.9%	N.A.
信達生物	1801 HK	93.80	-1.1%	+4.2%	+8.2%	+5.9%	+23.0%	N.A.	47.7x	5.0%	+261.1%
康方生物	9926 HK	96.00	-4.0%	+0.2%	-22.5%	-8.8%	-15.0%	N.A.	127.7x	-14.0%	N.A.
英矽智能	3696 HK	44.56	-1.9%	-3.8%	-23.5%	-39.4%	+20.0%	N.A.	40.4x	N.A.	N.A.
晶泰控股	2228 HK	7.86	+4.0%	+5.6%	-8.0%	-29.9%	-17.0%	N.A.	513.3x	1.9%	-90.4%
石藥集團	1093 HK	8.69	0%	+7.2%	+11.6%	-12.1%	+5.4%	3.3%	13.0x	11.9%	+70.7%
京東健康	6618 HK	39.50	+1.4%	+6.9%	-18.3%	-34.5%	-28.8%	N.A.	15.2x	10.4%	+49.3%

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，境外保險收益為所得稅徵收範圍，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。科企資本支出激增，其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17日	175 HK	吉利汽車	2026年8月20日	728 HK	中國電信
2026年8月18日	3 HK	香港中華煤氣	2026年8月20日	1093 HK	石藥集團
2026年8月18日	762 HK	中國聯通	2026年8月20日	1299 HK	友邦保險
2026年8月18日	1810 HK	小米集團 - W	2026年8月20日	1519 HK	極兔速遞 - W
2026年8月18日	9888 HK	百度集團 - S W	2026年8月20日	2318 HK	中國平安
2026年8月19日	291 HK	華潤啤酒	2026年8月20日	2331 HK	李寧
2026年8月19日	388 HK	香港交易所	2026年8月20日	9988 HK	阿里巴巴 - W
2026年8月19日	1024 HK	快手 - W	2026年8月20日	9992 HK	泡泡瑪特
2026年8月19日	1044 HK	恒安國際	2026年8月20日	9999 HK	網易
2026年8月19日	1177 HK	中國生物製藥	2026年8月21日	386 HK	中國石油化工股份
2026年8月19日	2057 HK	長中通快遞 - W	2026年8月21日	1099 HK	國藥控股
2026年8月19日	3993 HK	洛陽鉬業	2026年8月21日	1378 HK	中國宏橋集團
2026年8月20日	12 HK	恒基地產	2026年8月21日	2899 HK	紫金礦業

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17日	日本	第二季經濟以年率化計按季變化初值	-	2.0%	1.8%
8月17日	中國內地	7月零售銷售按年變化	-	1.5%	1.0%
8月17日	加拿大	7月消費物價指數按年變化	-	3.0%	2.8%
8月18日	英國	6月失業率	-	4.8%	4.9%
8月18日	德國	8月 ZEW 經濟景氣指數	-	30.0	26.3
8月18日	美國	7月工業生產按月變化	-	0.3%	0.1%
8月19日	英國	7月消費物價指數按年變化	-	2.9%	2.6%
8月20日	中國內地	8月一年期貸款市場報價利率	-	3.00%	3.00%
8月20日	澳洲	7月失業率	-	4.4%	4.4%
8月20日	香港	5月消費物價指數按年變化	-	1.7%	2.0%
8月20日	香港	7月失業率	-	3.7%	3.7%
8月21日	日本	7月消費物價指數按年變化	-	1.9%	1.7%
8月21日	英國	7月零售銷售按月變化	-	-0.7%	1.0%
8月21日	歐元區	8月製造業採購理指數初值	-	52.0	51.9
8月21日	美國	8月標普全球製造業採購理指數初值	-	53.7	53.9

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年8月14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。