

股市策略

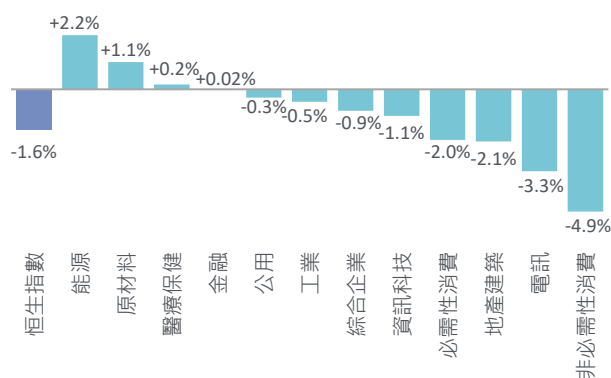
2026年8月28日

大新銀行經濟研究及投資策略部

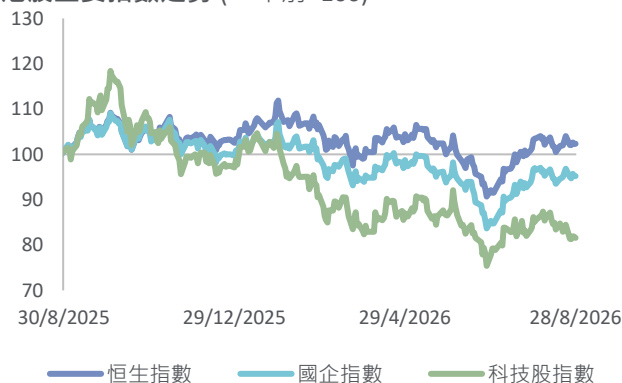
港股業績分化 能源股逆市造好

	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
本周收報	25,584.79	8,490.39	4,605.15	0.149
本周變動	-1.6%	-1.7%	-3.4%	+0.01%
年初以來	-0.2%	-4.7%	-16.5%	+4.0%

恒生綜合行業指數上周表現



港股主要指數走勢 (一年前=100)



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		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	3692 HK	翰森製藥	36.72	+11.0%	3692 HK	翰森製藥	36.72	+11.0%	2382 HK	舜宇光學科技	66.2	+7.2%
	386 HK	中國石化	4.77	+8.2%	386 HK	中國石化	4.77	+8.2%	1347 HK	華虹宏力	120.6	+5.1%
	2382 HK	舜宇光學科技	66.20	+7.2%	9992 HK	泡泡瑪特	158.70	+6.5%	285 HK	比亞迪電子	24.76	+5.0%
	9992 HK	泡泡瑪特	158.7	+6.5%	9926 HK	康方生物	95.35	+5.7%	9888 HK	百度集團 - S W	95.8	+2.7%
	6862 HK	海底撈	12.16	+5.9%	1801 HK	信達生物	107.50	+5.0%	300 HK	美的集團	98.8	+1.9%
表現最差	2313 HK	申洲國際	36.52	-12.8%	2313 HK	申洲國際	36.52	-12.8%	100 HK	MINIMAX - W	300.4	-13.5%
	316 HK	東方海外國際	156.20	-11.6%	3690 HK	美團 - W	77.50	-8.8%	780 HK	同程旅行	12.1	-9.1%
	3690 HK	美團 - W	77.50	-8.8%	9987 HK	百勝中國	352.00	-8.7%	9863 HK	零跑汽車	38.9	-9.1%
	9988 HK	阿里巴巴 - W	113.90	-7.4%	9988 HK	阿里巴巴 - W	113.90	-7.4%	3690 HK	美團 - W	77.5	-8.8%
	2015 HK	理想汽車 - W	47.98	-6.3%	9868 HK	小鵬集團 - W	44.82	-6.8%	9988 HK	阿里巴巴 - W	113.90	-7.4%

資料來源：彭博、大新銀行，截至當周最後交易日。

本周焦點板塊——能源 (頁2)

市場回顧

- 港股業績期踏入尾聲，周初受到大型電商股配股拖累受壓，及後能源、金融股及部分醫療保健股業績理想，限制大市跌幅。恒指按周跌1.6%，收報25,584點
- 大型石油石化股業績理想，加上煤炭股造好，支持能源股升2.2%，跑贏大市；龍頭電商股配股加上部分消費股業績遜預期，拖累非必需消費股跌4.9%，跑輸大市
- 大型龍頭電商企業本周初發新股配股集資800億港元，為本港歷來最大配股紀錄，拖累股份單日一度急挫逾一成
- 美國公布經濟孤立伊朗及其貿易夥伴的計劃，並制裁數十家中國實體。中國外交部稱將採取一切必要措施堅定維護自身權益
- 彭博報道，美國計劃下月中美再度舉行峰會前，對中國商品加徵7.5%產能過剩關稅，令整體對華關稅回升至約20%
- 美國總統特朗普簽署緊急命令，禁止美國電網使用部分外國設備，以維護國家安全。市場關注中國製造的變壓器及其他關鍵能源設備製造業或受到影響

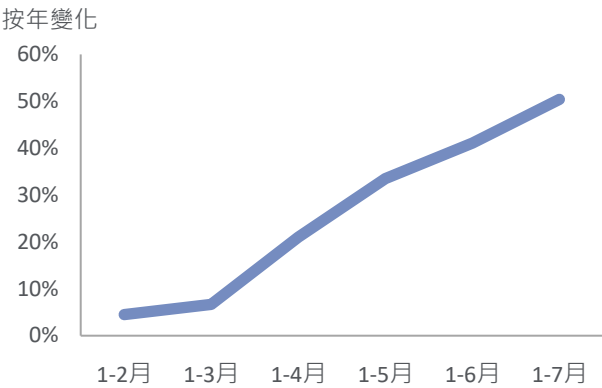
中線策略

- 港股短線受美國加息前景、企業業績表現、人工智能相關股份波動及內地雙速經濟等因素影響。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減一個標準差）

焦點板塊——能源股

- 大型石油石化股盈利上升並增派中期息，獲大行上調目標價，加上龍頭煤炭股業績理想，盈利能力改善，帶動能源股全周升2.2%
- 今年以來內地煤炭行業工業利潤增速持續加快（圖一），或反映行業盈利能力改善
- 我們維持對能源股中性觀點。能源股短線或受到龍頭企業業績表現理想推動。國際油價跟隨美伊衝突及談判的消息而波動。內地短期焦煤價格供應緊張，或助支持煤炭價格走勢

圖一：內地2026年煤炭開採和洗選業利潤持續增長



資料來源：國家統計局、彭博、大新銀行，2026年8月27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	25.44	+1.0%	+10.7%	-0.6%	+2.7%	+22.1%	5.0%	6.6x	16.8%	+12.5%
中國石油化工股份	386 HK	4.77	+8.2%	+10.6%	+13.2%	-9.9%	+5.2%	4.7%	10.5x	4.2%	+34.3%
中國石油股份	857 HK	10.19	+0.6%	+3.6%	-2.6%	+10.1%	+25.3%	5.2%	8.9x	10.0%	+5.8%
中國神華	1088 HK	45.82	+1.8%	+6.9%	+7.8%	+5.0%	+21.7%	4.9%	13.6x	11.5%	+6.5%
兗礦能源	1171 HK	13.69	+7.3%	+17.4%	-0.2%	+1.0%	+47.0%	4.1%	7.2x	14.8%	+148.5%
中煤能源	1898 HK	11.98	+7.1%	+11.9%	-0.9%	-5.4%	+23.5%	3.6%	6.9x	11.4%	+4.7%
蒙古礦業	975 HK	10.83	+3.1%	+53.6%	+29.4%	-13.4%	+2.8%	N.A.	4.8x	9.4%	+199.3%
中海油田服務	2883 HK	7.34	-1.9%	+4.6%	-4.0%	-24.2%	+9.5%	4.5%	6.3x	8.4%	+20.5%
首鋼資源	639 HK	2.94	+0.5%	+27.1%	+15.1%	-10.5%	+2.9%	4.1%	13.8x	5.1%	+33.4%
中石化煉化工程	2386 HK	5.12	-0.9%	-4.7%	-4.3%	-32.7%	-30.4%	7.9%	8.0x	4.9%	+59.5%

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。內地零售放緩或。電商、電動車、外賣等行業內捲競爭情況仍嚴重。內地擬修例，若自動駕駛出現違法行為，相關車企或須負責，可能不利部分汽車股
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。內地進一步推出措施穩定樓市，效果仍有待觀察。本港二手樓價升勢暫歇，市場關注內地遏制資本外流措施或限制內地買家來港置業活動
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。內地短期焦煤價格供應緊張，或助支持煤炭價格
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，但增長動力或較低
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
(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
625 HK	希音 - W	\$47.60 - \$49.50	100股	\$4999.92	紡織、服裝及配飾	1/9/2026
9615 HK	梅卡曼德機器人	\$95.30 - \$101.70	30股	\$3081.76	資訊科技器材	1/9/2026

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31日	日本	7月工業生產按月變化初值	-	-0.8%	1.9%
8月31日	澳洲	8月墨爾本研究中心通脹按月變化	-	-	1.0%
8月31日	中國內地	8月官方製造業採購經理指數	-	49.6	49.2
8月31日	香港	7月零售銷售按年變化	-	-	4.6%
9月1日	中國內地	8月 Rating Dog 中國製造業採購經理指數	-	51.3	50.9
9月1日	歐元區	8月消費物價指數按年變化	-	3.2%	2.9%
9月1日	美國	8月 ISM 製造業指數	-	55.2	55.6
9月2日	澳洲	第二季經季節調整經濟按季變化	-	0.4%	0.3%
9月2日	紐西蘭	央行政策利率	-	2.75%	2.50%
9月2日	美國	8月 ADP 就業人數按月變化	-	4.8萬	4.4萬
9月2日	加拿大	央行政策利率	-	2.25%	2.25%
9月3日	香港	8月採購經理指數	-	-	51.0
9月3日	中國內地	8月 RatingDog 中國服務業採購經理指數	-	50.5	50.4
9月3日	瑞士	8月消費物價指數按年變化	-	0.5%	0.4%
9月3日	美國	8月非農職位按月變化	-	5.5萬	-2.3萬

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年8月28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。