

股市策略

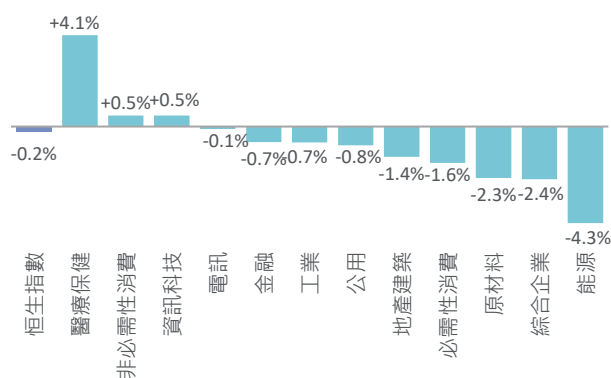
2026年9月18日

大新銀行經濟研究及投資策略部

聯儲局三年來首加息 港股續受壓

	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
本周收報	24,750.78	8,225.40	4,405.50	0.149
本周變動	-0.2%	-0.3%	+2.0%	+0.15%
年初以來	-3.4%	-7.7%	-20.1%	+4.3%

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

- 內地需求轉弱加上聯儲局三年來首加息，恒指先跌後回穩，按周跌0.2%報24,750點
- 內地創新藥出海及審批再有進展，加上內地發布十五五規劃支持創新藥產業，醫療保健股全周逆市升4.1%，跑贏大市；海外龍頭晶片對來年人工智能市場展望樂觀，晶片股回升，協助資訊科技股收復失地，按周升0.5%；能源股則跟隨油價回落，按周跌4.3%，跑輸大市
- 聯儲局三年來首度加息，年底前或再上調利率。主席沃什指通脹過高，重申不打算提供前瞻指引
- 內地8月零售銷售按年升幅放緩至0.4%。首八個月固定資產投資跌幅擴大至7.2%，再創逾六年新低。供應方面，8月工業生產按年增速加快至5.2%。服務業生產升幅放緩至4.1%。8月調查失業率上升至5.3%
- 美國人工智能業界呼籲**放慢模型發展步伐**，美國總統特朗普則反對設置安全護欄。內地發布新版人工智能安全治理框架
- 市場監管總局督促多家平台企業嚴格落實合規主體責任，防範化解行業競爭風險

中線策略

- 港股短線受美國加息前景、**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）

港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

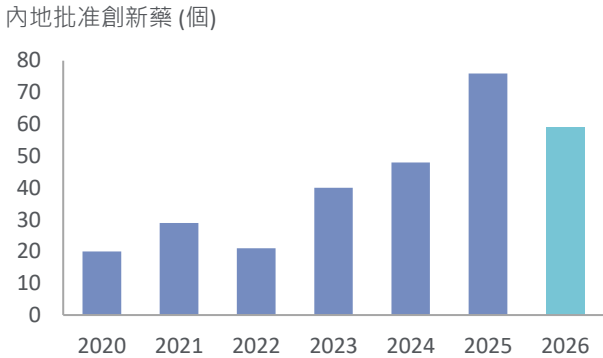
恒生指數成份股				國企指數成份股				科技指數成份股				
		收市	變動			收市	變動			收市	變動	
表現最佳	992 HK	聯想集團	37.58	+20.1%	992 HK	聯想集團	37.58	+20.1%	9903 HK	天數智芯	140.5	+35.3%
	2269 HK	藥明生物	50.35	+7.1%	3692 HK	翰森製藥	34.30	+4.8%	992 HK	聯想集團	37.6	+20.1%
	2359 HK	藥明康德	200.00	+5.9%	9961 HK	攜程集團 - S	319.40	+4.4%	100 HK	MINIMAX - W	303.00	+12.2%
	3692 HK	翰森製藥	34.3	+4.8%	6618 HK	京東健康	36.28	+4.4%	9863 HK	零跑汽車	37.3	+5.6%
	9961 HK	攜程集團 - S	319.40	+4.4%	1801 HK	信達生物	96.60	+3.3%	9961 HK	攜程集團 - S	319.4	+4.4%
表現最差	3750 HK	寧德時代	507.00	-7.4%	386 HK	中國石化	4.51	-5.5%	9626 HK	哩哩哩哩 - W	116.8	-4.2%
	386 HK	中國石化	4.51	-5.5%	857 HK	中國石油股份	9.49	-4.9%	2382 HK	舜宇光學科技	67.1	-3.0%
	6862 HK	海底撈	9.51	-5.5%	1088 HK	中國神華	44.46	-3.6%	20 HK	商湯 - W	1.3	-2.7%
	1929 HK	周大福	11.05	-5.3%	9987 HK	百勝中國	324.20	-3.5%	3690 HK	美團 - W	73.2	-2.5%
	868 HK	信義玻璃	8.35	-5.1%	2423 HK	貝殼 - W	43.08	-3.3%	700 HK	騰訊控股	419.00	-2.2%

資料來源：彭博、大新銀行，截至當周最後交易日。

焦點板塊——醫療保健股

- 內地創新藥出海及審批再有進展，醫療保健股全周逆市升4.1%
- 根據國家藥監局的最新數據，今年以來內地創新藥對外授權交易總額突破1,200億美元，按年大增36%。同期藥監局已批出59個創新藥（圖一）、51個創新醫療器械上市
- 國家發改委等部門發布規劃，到2030年，創新藥產業規模增速年均達20%以上，全球年銷售額超10億美元的品種達5個以上
- 我們維持看好醫療保健股，受惠於內地加快審批新創新藥及對外授權表現強勁。美國針對中國生物科技法案或是最大風險之一

圖一：內地加快批准創新藥上市



資料來源：國家藥監局、彭博、大新銀行，2026年9月17日。2026年數據是截至9月14日發布最新數據

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	50.35	+7.1%	+3.6%	+63.4%	+41.8%	+60.1%	N.A.	24.4x	10.8%	+46.2%
金斯瑞生物科技	1548 HK	39.34	+21.6%	+39.2%	+233.7%	+238.6%	+216.7%	N.A.	90.6x	-15.3%	N.A.
英矽智能	3696 HK	60.80	+20.4%	+46.6%	+58.6%	+7.0%	+63.7%	N.A.	59.9x	N.A.	N.A.
信達生物	1801 HK	96.60	+3.3%	-0.1%	+26.9%	+13.8%	+26.7%	N.A.	42.8x	7.0%	+174.1%
藥明康德	2359 HK	200.00	+5.9%	-2.5%	+55.9%	+84.4%	+105.9%	0.6%	19.4x	30.7%	+58.2%
百濟神州	6160 HK	212.60	+3.1%	-3.7%	+29.9%	+21.6%	+18.6%	N.A.	33.3x	14.2%	+74.9%
石藥集團	1093 HK	8.93	+2.5%	+1.5%	+32.5%	-0.6%	+8.3%	3.2%	13.1x	21.0%	-11.3%
中國生物製藥	1177 HK	5.47	+4.2%	+15.6%	+22.4%	-10.3%	-9.3%	2.2%	18.4x	7.2%	-13.7%
晶泰控股	2228 HK	8.02	+15.7%	+6.9%	+21.3%	-20.5%	-15.2%	N.A.	388.5x	-2.6%	-60.0%
科倫博泰生物	6990 HK	461.60	-0.8%	-14.9%	+11.0%	+7.0%	+17.7%	N.A.	203.4x	2.9%	+238.7%

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。「預期市盈率」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	▼	聯儲局有機會進一步加息，或有利本地銀行淨利息收入。內銀增長前景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	▲	內地零售增長放緩，中央亦暫未有加大力度刺激消費。電商、電動車、外賣等行業內捲競爭情況仍嚴峻，內地表明會集中整治。油價回升或增加航空公司成本。人工智能相關業務增長前景仍正面
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	►	工業股受惠人工智能熱潮、高科技產品出口需求強勁，以及內地可能擴大數據中心建設。油價回升或增加遠洋航運成本
能源	►	國際油價跟隨美伊衝突及談判的消息而波動
原材料	▲ ↓	聯儲局有機會進一步加息，或為貴金屬價格帶來壓力。部分工業金屬需求或受惠人工智能基建支持
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	►	受極端天氣影響，國際農產品維持高企。不過內地食品價格仍持續低迷，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
6700 HK	四方精創	\$16.00	100股	\$1,616.13	軟件服務	2026年9月22日
9856 HK	納真科技	\$32.96	100股	\$3,329.24	資訊科技器材	2026年9月22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
9月21日	中國內地	9月一年期貸款市場報價利率	-	-	3.00%
9月22日	歐元區	9月消費信心指數初值	-	-	-15.5
9月23日	澳洲	9月製造業採購經理指數初值	-	-	52.0
9月23日	歐元區	9月製造業採購經理指數初值	-	52.3	52.7
9月23日	香港	8月消費物價指數按年變化	-	-	1.7%
9月23日	英國	9月製造業採購經理指數初值	-	-	51.7
9月23日	美國	9月標普全球製造業採購經理指數初值	-	53.6	53.9
9月24日	日本	9月製造業採購經理指數初值	-	-	54.9
9月24日	澳洲	8月失業率	-	4.5%	4.5%
9月24日	瑞士	央行政策利率	-	0.00%	0.00%
9月24日	德國	9月 IFO 商業景氣指數	-	89.0	88.8
9月24日	香港	8月出口按年變化	-	-	50.7%
9月24日	加拿大	7月零售銷售按月變化	-	-0.8%	0.6%
9月25日	德國	10月 Gfk 消費信心指數	-	-26.0	-26.6
9月25日	美國	8月耐用品訂單按月變化初值	-	-0.3%	1.1%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年9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。