

環球股市策略

2026年10月16日

大新銀行經濟研究及投資策略部

美股策略：科技股拋售加上通脹升溫 美股回調

- 市場對人工智能熱潮的憂慮重燃，加上美國通脹升溫，拖累美股本周回調
- 資金從科技股輪動至防守類板塊，支持必需性消費股上升；人工智能熱潮前景的憂慮拖累科技股一度遭拋售，資訊科技股受壓
- 地緣政局持續不明朗或續支持油價維持高位，上調能源股觀點至看好

本周表現	道瓊斯	標普500	納斯達克	費城半導體	羅素2,000
截至周四	52,177.69 +1.0%	7,744.06 -0.9%	26,713.03 -2.4%	11,581.21 -7.9%	2,767.27 -1.4%

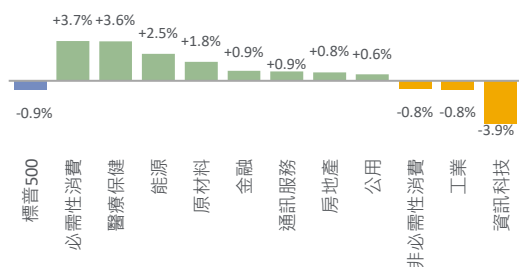
大市走勢分析

標普500指數上周突破歷史新高後，本周有所整固。市場對人工智能熱潮的憂慮重燃，大市周一及周二輕微回軟；及後美國9月通脹升幅超預期，增加聯儲局年底加息的預期，加劇科技股拋售。

技術指標方面，自7月末每次浪底均高於上一個浪底，整體保持上行趨勢，只是浪頂在7,800點附近阻力較明顯。周三一次跌穿10天及20天移動平均，顯示短期趨勢轉弱。指數在50天移動平均爭持，仍遠高於100及200天移動平均。



標普500指數行業本周表現



行業觀點

看好 ▽	中性 ▸	看淡 ▴
金融 醫療保健 能源 (↑)	工業 公用 資訊科技 通訊服務 必需性消費 原材料 非必需性消費	房地產

「↑」指相關行業投資觀點獲上調，「↓」為下調。

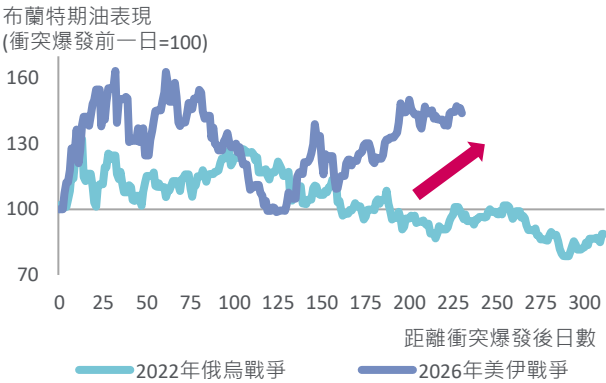
精選行業	觀點	短評
金融	▽	- 聯儲局年內有望再加息，或支持銀行淨利息收入。大型銀行股業績分化，個別業績遜預期的銀行短線或有整固 - 股市波動續助大型銀行及交易所的股票交易及費用收入。大型科技企業持續發債，或助大型投行承銷業務
醫療保健	▽	- 龍頭企業疫苗及藥物研發數據有突破，加上減肥藥等新型藥物及新疫苗上市，或續支持部分藥廠盈利表現。個別醫療保險企業服務評級改善，亦助其收入前景 - 人工智能在醫療診斷及醫療器械上持續應用，或助提升企業效率及盈利能力
能源	▽ ↑	中東局勢持續緊張，能源價格中短線或維持偏高，或續有利能源股表現
必需性消費	▸	科技股回調，短線或帶動部分資金流入防守性板塊必需性消費股
房地產	▴	聯儲局年內或加息，加上商業房地產相關風險猶在，或繼續拖累房地產板塊表現

資料來源：彭博、大新銀行，截至上一交易日。

美股焦點板塊——能源

- 油價維持高企，加上市場看好能源企業第三季表現，能源股上升逾2%
- 中東局勢反覆，伊朗加大對霍爾木茲海峽船隻的攻擊，胡塞武裝向沙特阿拉伯多個城市發動導彈及無人機攻擊。此外，俄羅斯與烏克蘭違反能源停火安排，烏克蘭恢復打擊俄羅斯的煉油廠。多項衝突事件均刺激油價由本月低位再度反彈
- 我們上調能源股觀點至看好。美伊衝突爆發以來對油價衝擊的持續性，已超越俄烏戰爭爆發時的對油價的影響（圖一），有望支持油價持續高企

圖一：美伊衝突對油價的影響相對俄烏較大



資料來源：彭博、大新銀行，2026年10月14日。

標普500能源行業指數一周最大市值成份股

股票名稱	代號	股價 (美元)	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
埃克森美孚	XOM UN	174.68	+3.7%	+3.2%	+21.7%	+18.8%	+48.1%	2.4%	15.0x	12.6%	+40.8%
雪佛龍公司	CVX UN	219.32	+3.7%	+0.7%	+21.8%	+20.7%	+47.9%	3.2%	14.3x	12.2%	+50.0%
康菲石油	COP UN	141.73	+5.6%	+0.4%	+28.0%	+20.9%	+54.7%	2.4%	13.5x	14.2%	+34.0%
Marathon Petroleum	MPC UN	476.92	+2.9%	+16.1%	+59.8%	+115.2%	+196.7%	0.8%	8.6x	47.6%	+108.4%
VALERO ENERGY	VLO UN	444.06	+0.1%	+11.8%	+52.3%	+90.6%	+176.8%	1.1%	9.0x	29.1%	+103.9%
菲利普66	PSX UN	289.20	+2.7%	+9.2%	+48.2%	+81.4%	+128.8%	1.7%	9.4x	24.0%	+104.5%
威廉斯公司	WMB UN	69.22	-4.3%	-3.4%	-6.3%	-0.7%	+17.7%	3.0%	26.9x	24.0%	-5.1%
依歐格資源公司	EOG UN	151.60	+2.8%	-0.7%	+11.8%	+17.0%	+49.0%	2.7%	9.3x	22.5%	+19.5%
Kinder Morgan	KMI UN	32.82	+1.8%	+6.7%	+2.9%	+5.5%	+22.8%	3.6%	21.3x	11.1%	+1.2%
斯倫貝謝	SLB UN	48.37	-1.2%	-10.8%	+2.3%	-6.8%	+28.1%	2.4%	15.8x	13.4%	+21.6%

資料來源：彭博、大新銀行，截至上一交易日。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。

其他股市資訊

美股三大指數本周表現最佳及最差成份股

道瓊斯指數成份股					標普500指數成份股			納斯達克100指數成份股				
		收市	變動				收市	變動			收市	變動
表現最佳	CRM UN	Salesforce	246.74	+7.7%	FICO UN	Fair Isaac公司	769.93	+15.3%	INTU UW	直覺公司	330.17	+9.1%
	UNH UN	聯合健康集團公司	406.67	+7.2%	CTSH UW	COGNIZANT TECH-A	65.77	+11.1%	KDP UW	克里格胡椒博士公司	34.18	+7.6%
	NKE UN	耐吉公司	37.14	+7.0%	EFX UN	易速傳真	161.26	+10.6%	GEHC UW	奇異醫療保健科技	70.35	+7.0%
	HD UN	家得寶公司	308.2	+6.0%	TYL UN	TYLER TECHNOLOG	363.62	+10.3%	SBUX UW	星巴克	96.88	+6.8%
	WMT UW	沃爾瑪	117.87	+5.9%	EBAY UW	電子灣拍賣網站	122.91	+9.6%	REGN UW	Regeneron	796.34	+6.7%
表現最差	CAT UN	卡特彼勒	735.64	-8.1%	LITE UW	魯門特姆控股	869.54	-21.2%	LITE UW	魯門特姆控股	869.54	-21.2%
	CSCO UW	思科	109.85	-7.2%	CIEN UN	喜雅納	356.52	-20.7%	RKLB UW	火箭實驗室公司	55.25	-19.0%
	NVDA UW	輝達公司	217.23	-5.3%	HPE UN	慧與企業公司	58.63	-20.2%	AMAT UW	應用材料	430.01	-15.2%
	JNJ UN	嬌生公司	253.3	-3.1%	COHR UN	高意	250.60	-19.8%	CRWV UW	CoreWeave公司	69.69	-15.1%
	AMZN UW	亞馬遜	254.76	-2.9%	DELL UN	戴爾科技公司	473.39	-19.2%	NBIS UW	尼比厄斯集團公眾有	188.41	-14.8%

未來七日部分標普500指數成份股業績公布

日期	代號	名稱	日期	代號	名稱
2026年10月20日	GE UN	GENERAL ELECTRIC	2026年10月21日	PM UN	PHILIP MORRIS IN
2026年10月20日	GM UN	GENERAL MOTORS C	2026年10月21日	T UN	AT&T INC
2026年10月20日	ISRG UW	INTUITIVE SURGIC	2026年10月21日	TMO UN	THERMO FISHER
2026年10月20日	MMM UN	3M CO	2026年10月21日	TSLA UW	TESLA INC
2026年10月20日	RTX UN	RTX CORP	2026年10月21日	TXN UW	TEXAS INSTRUMENT
2026年10月21日	ABT UN	ABBOTT LABS	2026年10月22日	CMCSA UW	COMCAST CORP-A
2026年10月21日	COF UN	CAPITAL ONE FINA	2026年10月22日	HON UW	HONEYWELL INTL
2026年10月21日	DHR UN	DANAHER CORP	2026年10月22日	LMT UN	LOCKHEED MARTIN
2026年10月21日	IBM UN	IBM	2026年10月22日	PG UN	PROCTER & GAMBLE
2026年10月21日	META UW	META PLATFORMS-A	2026年10月22日	UNP UN	UNION PAC CORP
2026年10月21日	NEE UN	NEXTERA ENERGY	2026年10月23日	AXP UN	AMERICAN EXPRESS
2026年10月21日	NFLX UW	NETFLIX INC			

資料來源：彭博、大新銀行，截至上一交易日。

環球股市策略

2026年10月16日

大新銀行經濟研究及投資策略部

港股策略：港股跟隨外圍波動

- 恒生指數本周跟隨外圍波動，全周變動不大，收報24,186點，跌幅0.1%
- 市場憧憬雙十一購物節有助帶動消費氣氛，非必需性消費股回升。市場對人工智能基建前景有疑慮，資訊科技受壓，工業股跑輸大市
- 美伊衝突短期內未必能有效解決，為油價帶來支撐，上調能源股觀點至看好

本周表現	恒生指數	國企指數	科技指數	滬深300指數	科創50指數
截至周五	24,186.83 -0.1%	8,128.25 -0.2%	4,108.24 -2.1%	4,170.61 -3.4%	1,358.65 -6.8%

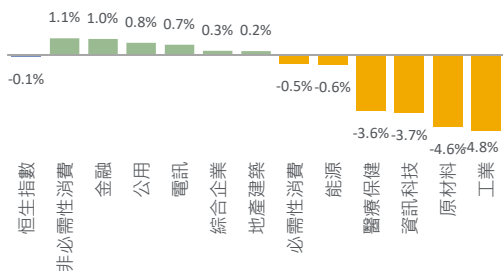
大市走勢分析

恒生指數本周跟隨外圍波動，表現反覆，周中曾再度考驗24,000關口，全周則變動不大，收報24,186點。

技術面整體仍然偏弱，但下行動力漸減。14天RSI略為反彈至43，MACD自8月中以來首次略為高於信號線，出現輕微黃金交叉，或反映短線沽壓有所緩和。但MACD和信號線均處負值區，加上自8月初形成一浪比一浪低走勢未改，現價仍低於大部分主要移動平均線，下行趨勢未逆轉。



恒生綜合行業指數本周表現



行業觀點

看好 ▽	中性 ▸	看淡 ▴
醫療保健 能源 (↑)	金融 資訊科技 工業	公用 電訊 必需性消費 綜合企業
		非必需性消費 地產建築 原材料

「↑」指相關行業投資觀點獲上調，「↓」為下調。

精選行業	觀點	短評
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 • 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
能源	▽ ↑	• 美伊衝突短期內未必能有效解決，國際油價續維持在高位一段時間，同時可能受談判的消息而大幅波動 • 各國優先釋放柴油儲備短期或有助紓緩供應壓力
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 • 科企資本支出激增，其變現能力仍受市場關注
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

資料來源：彭博、大新銀行，截至上一交易日。

其他股市資訊

港股三大指數本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	2313 HK	申洲國際	37.34	+7.4%	2313 HK	申洲國際	37.34	+7.4%	1698 HK	騰訊音樂 - S W	34.04	+6.9%		
	6160 HK	百濟神州	225.00	+7.3%	6160 HK	百濟神州	225.00	+7.3%	6618 HK	京東健康	38.56	+6.9%		
	2020 HK	安踏體育	77.95	+7.3%	2020 HK	安踏體育	77.95	+7.3%	3690 HK	美團 - W	75.70	+5.9%		
	6618 HK	京東健康	38.6	+6.9%	6618 HK	京東健康	38.56	+6.9%	241 HK	阿里健康	3.01	+5.1%		
	3690 HK	美團 - W	75.70	+5.9%	3690 HK	美團 - W	75.70	+5.9%	9961 HK	攜程集團 - S	315.00	+3.5%		
表現最差	1347 HK	華虹宏力	74.95	-20.7%	9926 HK	康方生物	91.30	-16.3%	1347 HK	華虹宏力	74.95	-20.7%		
	992 HK	聯想集團	28.06	-14.6%	992 HK	聯想集團	28.06	-14.6%	2513 HK	智譜	518.0	-19.3%		
	2269 HK	藥明生物	48.20	-10.5%	2628 HK	中國人壽	23.62	-9.7%	992 HK	聯想集團	28.06	-14.6%		
	3750 HK	寧德時代	440.8	-10.3%	981 HK	中芯國際	52.40	-9.1%	100 HK	MINIMAX - W	182.10	-14.5%		
	2628 HK	中國人壽	23.62	-9.7%	1378 HK	中國宏橋	19.64	-7.1%	9903 HK	天數智芯	78.95	-10.6%		

未來七日恒生指數成份股業績公布

日期	代號	名稱
2026年10月20日	3750 HK	寧德時代
2026年10月22日	728 HK	中國電信
2026年10月23日	762 HK	中國聯通
2026年10月23日	1088 HK	中國神華
2026年10月23日	2899 HK	紫金礦業
2026年10月23日	3993 HK	洛陽鉬業

資料來源：彭博、ETNET 經濟通、大新銀行，截至當周最後交易日。

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10月16日。

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/標普500指數相對應。「觀點」代表我們對相關行業相對恒生綜合指數/標普500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/標普500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/標普500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/標普500指數的機會大於跑贏。

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。