

股市策略

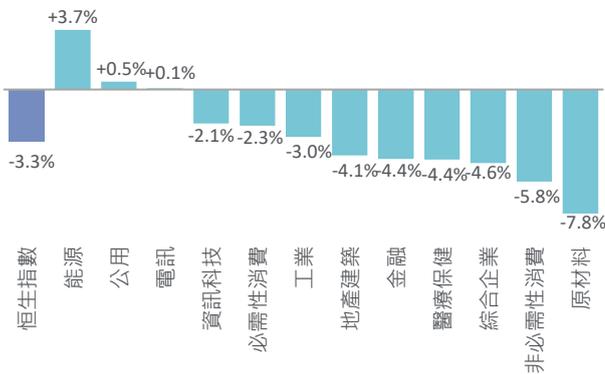
2026年3月6日

大新銀行經濟研究及投資策略部

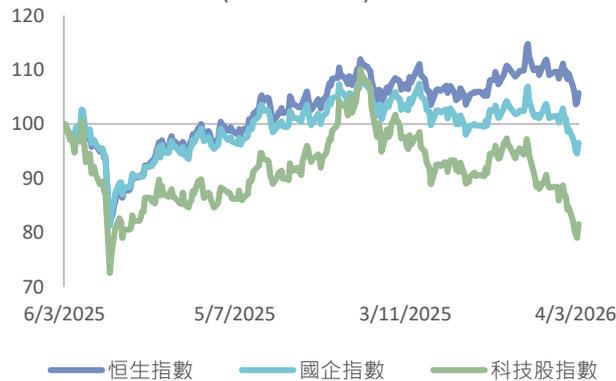
中東烽煙四起 港股急挫

	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	25,757.29	8,628.13	4,947.50	0.145
上周變動	● -3.3%	● -2.6%	● -3.7%	● -0.5%
年初以來	● +0.5%	● -3.2%	● -10.3%	● +1.3%

恒生綜合行業指數上周表現



港股主要指數走勢 (一年前=100)



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	2618 HK 京東物流	12.63	+13.1%	857 HK 中國石油股份	10.40	+9.0%	9999 HK 網易 - S	189.20	+5.6%
	857 HK 中國石油股份	10.40	+9.0%	1378 HK 中國宏橋	38.28	+8.0%	9618 HK 京東集團 - S W	106.60	+2.1%
	1378 HK 中國宏橋	38.28	+8.0%	9999 HK 網易 - S	189.20	+5.6%	9961 HK 攜程集團 - S	418.00	+1.6%
	9999 HK 網易 - S	189.2	+5.6%	883 HK 中國海洋石油	26.62	+5.1%	700 HK 騰訊控股	519.00	+0.2%
表現最差	883 HK 中國海洋石油	26.62	+5.1%	762 HK 中國聯通	7.84	+3.8%	1211 HK 比亞迪股份	94.70	-0.3%
	6618 HK 京東健康	48.40	-14.7%	6618 HK 京東健康	48.40	-14.7%	6618 HK 京東健康	48.40	-14.7%
	2899 HK 紫金礦業	40.12	-10.8%	2899 HK 紫金礦業	40.12	-10.8%	20 HK 商湯 - W	2.25	-12.1%
	9992 HK 泡泡瑪特	207.40	-9.7%	9992 HK 泡泡瑪特	207.40	-9.7%	981 HK 中芯國際	61.80	-9.1%
	2269 HK 藥明生物	36.3	-9.6%	981 HK 中芯國際	61.80	-9.1%	1347 HK 華虹半導體	88.00	-9.0%
2331 HK 李寧	20.46	-9.1%	2628 HK 中國人壽	28.80	-8.8%	9626 HK 嗶哩嗶哩 - W	201.20	-9.0%	

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

- 美以向伊朗展開大規模攻擊，避險情緒升溫，恒指一度跌穿25,000點，及後有所反彈，按周跌3.3%報25,757點
- 中東爆發戰事，國際油價急升，推動能源股全周逆市升3.7%，跑贏大市。公用股及電訊股逆市靠穩。貴金屬價格先升後回落，原材料股急跌近8%，跑輸大市
- 美國和以色列向伊朗展開大規模攻擊，霍爾木茲海峽航道受阻，引發**金融及商品市場動盪**
- 美國財長貝森特表示，全球關稅從10%提高到15%可能在本周實施，並強調波斯灣斷航對中國是重大風險
- 有報道指，貝森特和國務院副總理何立峰將於巴黎舉行會談，討論中美領導人會晤可能促成的貿易協議
- 內地政府工作報告顯示，2026年**經濟增長目標**設定為4.5%-5%，是1991年以來最溫和的增長目標；財政赤字率維持在4%左右，持平於去年創下的歷史新高

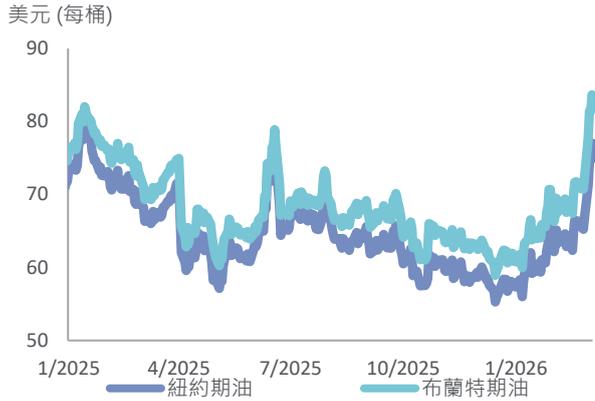
中線策略

- 美伊戰事短期續引起市場波動，霍爾木茲海峽受阻或影響內地能源供應鏈，加上內地調低經濟增長目標，或增加港股壓力。恒指短線若再次跌穿25,000點心理關口，可能會下試24,000點水平，阻力位為2月高位27,400點

焦點板塊——能源

- 美以向伊朗展開大規模攻擊，霍爾木茲海峽航道受阻，國際油價急升，推動能源股全周逆市升3.7%
- 布蘭特期油升至每桶85美元（圖一），帶動石油股造好
- 我們維持能源股中性觀點。石油股的升幅大約已反映美伊戰事對油價的提振，油價短線不排除仍有上漲空間。不過霍爾木茲海峽受阻，加上伊朗石油產量或受戰事影響，或會影響油企的原油供應。同時，運費急升亦增加內地油企的原油成本，可能會抵銷了部分油價上升的利好因素

國際油價受中東戰事提振



資料來源：彭博、大新銀行，2026年3月5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	26.62	+5.1%	+10.8%	+20.6%	+38.1%	+25.0%	5.2%	8.4x	16.4%	+7.3%
中國石油股份	857 HK	10.40	+9.0%	+12.1%	+17.8%	+39.5%	+24.1%	4.9%	10.4x	10.4%	-2.4%
中國石油化工股份	386 HK	5.22	-4.2%	-2.4%	+15.2%	+26.4%	+11.8%	4.8%	11.4x	4.4%	+31.6%
兗礦能源	1171 HK	14.40	+2.9%	+17.1%	+38.9%	+56.6%	+49.7%	5.5%	11.1x	19.1%	+13.3%
中國神華	1088 HK	45.14	+0.4%	+5.9%	+10.9%	+27.8%	+16.3%	7.9%	14.8x	12.9%	-0.3%
中海油田服務	2883 HK	10.20	+1.1%	+14.0%	+37.1%	+43.5%	+45.9%	2.5%	9.1x	8.8%	+18.1%
聯合能源集團	467 HK	0.82	+26.2%	+36.7%	+69.1%	+54.7%	+86.4%	6.1%	N.A.	9.7%	N.A.
中煤能源	1898 HK	13.68	+5.2%	+17.2%	+27.0%	+45.7%	+37.5%	2.7%	9.3x	11.2%	+0.6%
達力普控股	1921 HK	6.08	+2.4%	-2.1%	-16.6%	+5.2%	-16.4%	N.A.	30.4x	-1.7%	N.A.
中集安瑞科	3899 HK	12.30	-3.8%	+5.4%	+51.5%	+75.2%	+30.2%	2.4%	14.4x	10.4%	+30.6%

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	▼	聯儲局減息空間或有限，本地銀行淨利息收入影響較微。本地銀行及保險商受惠財富管理業務增長強勁。內銀股或受制信貸需求疲弱
非必需性消費	▶	龍頭互聯網平台股受惠人工智能相關業務發展及應用。電商、電動車、外賣等行業內捲競爭情況嚴重，反內捲行動成效有待觀察。美伊戰事或拖累航空公司縮減航線及增加航空燃油成本
資訊科技	▲	內地人工智能模型因低成本而較海外模型具競爭力，但內地人工智能行業競爭漸趨激烈。美國對高端晶片以及高帶寬內存等關鍵組件的出口限制了內地的算力增長，雖然美國高端晶片獲准出口中國或許可以緩解部分壓力，但中國是否允許大規模進口尚不明朗，同時或為內地半導體行業帶來一定威脅
醫療保健	▼	受惠內地加快審批新藥品及疫苗、原研與創新藥對外授權及銷售表現強勁，加上內地致力推動藥品零售高質量發展，或提振醫藥股表現
地產建築	▲	整體內地房地產弱勢進一步加深，融資仍有困難，內地發展商經營前景仍然疲弱。本地住宅樓市有望回穩，有助本地發展商經營前景改善
工業	▶	生產物價通縮情況有改善，工業利潤有所回升，反內捲行動或初見成效。重工業或受惠各國提高國防預算及地緣政局日趨複雜。不過，製造業投資或續有收縮壓力
能源	▶	能源板塊股息率普遍較高，較具防守性。石油股短線受惠油價急升，但航線受阻或影響整體原油供應
原材料	▶	貴金屬及工業金屬價格累積大量升幅，加上聯儲局對降息傾向審慎，或限制貴金屬及工業金屬價格進一步突破的動力。地緣政治局勢再趨緊張，或有助提振工業金屬需求
電訊	▶	電訊股受惠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
公用	▶	大市趨於波動或支持公用股表現。內地收緊對光伏行業補貼，加上銀價波動，或增加成本壓力
必需性消費	▶	內地假期消費有所回升，或有助必需性消費股盈利前景回穩
綜合企業	▶	股息率偏高有助綜合企業股表現。本地大型綜合企業受惠分拆業務上市，不過出售港口業務或增變數

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
2026年3月10日	1997 HK	九龍倉置業
2026年3月12日	66 HK	港鐵公司
2026年3月12日	316 HK	東方海外國際
2026年3月12日	2015 HK	理想汽車 - W

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
2649 HK	優樂賽共享	\$11.00 - \$14.00	500股	\$7,070.60	工業	2026年3月9日
2692 HK	兆威機電	\$73.68	100股	\$7,442.31	工業	2026年3月9日
2715 HK	埃斯	\$15.36 - \$17.00	200股	\$3,434.29	工業	2026年3月9日
3268 HK	美格智能	\$28.86	100股	\$2,915.10	資訊科技器材	2026年3月10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
3月6日	美國	1月零售銷售按月變化	-	-0.3%	0.0%
3月6日	美國	2月非農職位按月變化	-	53.5	48.0
3月7日	中國內地	2月外匯儲備(美元)	-	3.40萬億	3.40萬億
3月9日	日本	1月勞工現金收入按年變化	-	2.4%	2.4%
3月9日	中國內地	2月消費物價指數按年變化	-	0.9%	0.2%
3月9日	中國內地	2月生產物價指數按年變化	-	-1.1%	-1.4%
3月9日	德國	1月工業生產按月變化	-	1.0%	-1.9%
3月10日	中國內地	2月出口按年變化(美元)	-	0.7萬	5.5%
3月11日	日本	2月生產物價指數按年變化	-	2.2%	2.3%
3月11日	美國	2月消費物價指數按年變化	-	2.5%	2.4%
3月13日	英國	1月經濟按月變化初值	-	-	0.1%
3月13日	英國	12月工業生產按月變化	-	-	-0.9%
3月13日	加拿大	2月失業率	-	6.6%	6.5%
3月13日	美國	1月核心個人消費開支物價指數按年變化	-	3.1%	3.0%
3月13日	美國	3月密歇根大學消費信心指數初值	-	56.3	56.6

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年3月6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、疏忽及故意失實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。