

股市策略

2026年3月13日

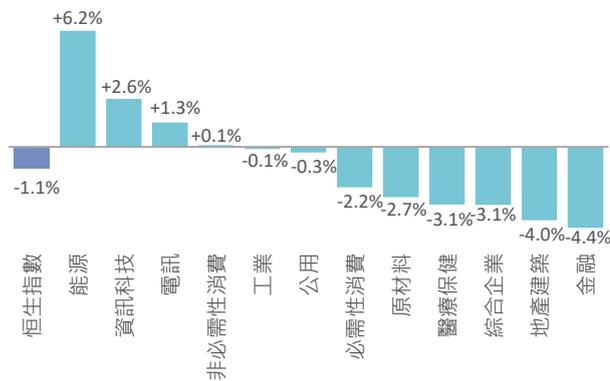
大新銀行經濟研究及投資策略部

油價劇烈震盪 港股持續波動

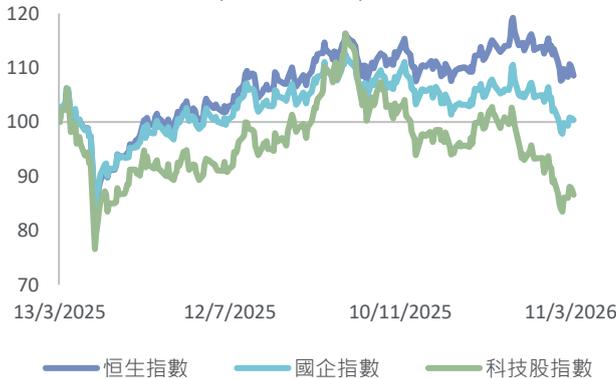
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	25,465.60	8,671.48	4,978.08	0.145
上周變動	● -1.1%	● +0.5%	● +0.6%	● +0.1%
年初以來	● -0.6%	● -2.7%	● -9.8%	● +1.3%

本周焦點板塊——資訊科技 (頁2)

恒生綜合行業指數上周表現



港股主要指數走勢 (一年前=100)



市場回顧

- 美伊戰事持續，國際油價急升，恒指先跌後回穩，周初曾再度失守25,000點，按周跌1.1%報25,465點
- 國際油價急升，推動能源股逆市升6.2%，跑贏大市。內地多家科企推出開源人工智能體，推動資訊科技股升2.6%。受香港金融監管和反貪污機構聯合行動所影響，券商股受挫，拖累金融股跌4.4%，跑輸大市
- 伊朗戰事持續，霍爾木茲海峽航道續受阻，布蘭特即月期油曾抽升至近**每桶120美元**，創2022年中以來新高，引發**金融及商品市場動盪**
- 內地2月消費物價指數按年升幅加快1.1個百分點至1.3%。同期生產物價指數按年跌幅亦收窄至0.9%。內地首兩個月出口按年顯著加快15.2個百分點至21.8%；同期進口增速亦顯著加快14.1個百分點至19.8%
- 內地多家科企推出了各自基於開源人工智能工具 OpenClaw 的軟體版本。工信部啟動智能助理智能體系列標準編制工作，以及發布建議工業企業部署OpenClaw時強化安全防護措施

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

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	3750 HK 中國石化	621.00	+21.1%	9868 HK 小鵬汽車 - W	79.00	+19.1%	9868 HK 小鵬汽車 - W	79.00	+19.1%
	883 HK 中國海洋石油	29.76	+11.8%	883 HK 中國海洋石油	29.76	+11.8%	9866 HK 蔚來 - S W	44.80	+18.5%
	2618 HK 京東物流	13.64	+8.0%	1088 HK 中國神華	48.44	+7.3%	9863 HK 零跑汽車	44.16	+8.4%
	1088 HK 中國神華	48.4	+7.3%	175 HK 吉利汽車	17.40	+6.4%	700 HK 騰訊控股	547.50	+5.5%
	175 HK 吉利汽車	17.40	+6.4%	700 HK 騰訊控股	547.50	+5.5%	2382 HK 舜宇光學科技	56.40	+2.8%
表現最差	3993 HK 洛陽鉬業	18.83	-12.1%	1093 HK 石藥集團	8.59	-8.3%	20 HK 商湯 - W	2.04	-9.3%
	1997 HK 九龍倉置業	24.78	-10.2%	386 HK 中國石油化工股份	4.84	-7.3%	268 HK 金蝶國際	9.09	-5.9%
	316 HK 東方海外國際	142.70	-8.6%	2313 HK 申洲國際	54.55	-7.1%	9660 HK 地平線 - W	7.25	-5.6%
	66 HK 港鐵公司	32.4	-8.5%	6160 HK 百濟神州	170.70	-6.4%	9961 HK 攜程集團 - S	401.60	-3.9%
	1093 HK 石藥集團	8.59	-8.3%	9633 HK 農夫山泉	43.00	-6.2%	1024 HK 快手 - W	59.15	-3.7%

資料來源：彭博、大新銀行，截至當周最後交易日。

焦點板塊——資訊科技

- 內地多家科推出開源人工智能體，推動資訊科技股按周上升2.6%
- 內地多家龍頭科企及人工智能企業推出了各自基於開源人工智能工具 OpenClaw 的軟體版本（表一）
- 內地監管部門關注開源人工智能工具使用的風險，並提出建議。有報道指，內地限制銀行、國企和政府機關使用
- 我們上調資訊科技股觀點至中性。人工智能由聊天機械人模型發展至開源人工智能體，或提振相關硬體及算力需求

表一：開源人工智能體的優點及風險

優點	<ul style="list-style-type: none"> 極低硬體門檻，OpenClaw 的運行據報僅需基礎雲端伺服器 簡單即用，一鍵極簡安裝加上內建的技能模組和自動化執行功能，同時也兼容內地主流的人工智能模型
風險	<ul style="list-style-type: none"> 可能出現亂刪電郵文件、引發網絡攻擊、信息洩露等安全問原文
監管	<ul style="list-style-type: none"> 工信部下屬的信通院啟動智能助理智能體系列標準編制工作，並計劃於3月底正式開展Claw類產品可信能力試評估 彭博報道，內地據悉限制銀行、國企和政府機關等使用開源人工智能工具

資料來源：彭博、大新銀行，2026年3月12日。

恒生綜合資訊科技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
騰訊控股	700 HK	547.50	+5.5%	+2.9%	-11.1%	-14.9%	-8.6%	0.8%	14.9x	20.9%	+46.5%
長飛光纖光纜	6869 HK	159.00	+14.8%	+44.2%	+236.2%	+213.3%	+207.5%	0.2%	64.1x	4.9%	+169.2%
小米集團 - W	1810 HK	33.32	-0.3%	-9.6%	-22.4%	-39.6%	-15.2%	N.A.	18.3x	19.9%	+25.4%
中芯國際	981 HK	62.20	+0.6%	-11.6%	-8.1%	-0.9%	-12.9%	N.A.	59.2x	3.0%	+60%
華虹半導體	1347 HK	88.00	0%	-10.9%	+22.4%	+72.9%	+18.4%	N.A.	99.1x	0.9%	+242.5%
商湯 - W	20 HK	2.04	-9.3%	-22.7%	-7.7%	-9.7%	-7.3%	N.A.	N.A.	-14.7%	+82.9%
迅策	3317 HK	113.00	+48.7%	+58.3%	N.A.	N.A.	+123.8%	N.A.	162.9x	N.A.	N.A.
網易 - S	9999 HK	182.40	-2.6%	-0.8%	-15.6%	-21.8%	-14.2%	2.5%	12.5x	22.6%	+22.2%
地平線機器人 - W	9660 HK	7.25	-5.6%	-19.1%	-19.5%	-29.1%	-16.3%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
金山雲	3896 HK	7.02	+9.0%	-7.3%	+14.7%	-18.7%	+27.4%	N.A.	N.A.	-16.3%	+96.8%

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。券商股短線或受香港金融監管和反貪污機構聯合行動所影響
非必需性消費	▲ ↓	內地刺激消費的力度可能不及預期。美伊戰事持續或拖累航空公司縮減航線及增加航空燃油成本。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。
資訊科技	▶ ↑	內地開源人工智能體的發展，或有助提振算力需求，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有限度出口中國或可紓緩部分壓力，但同時或為內地晶片商帶來威脅
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	日期	代號	名稱
2026年3月17日	1044 HK	恒安國際	2026年3月19日	762 HK	中國聯通
2026年3月17日	2057 HK	中通快遞 - W	2026年3月19日	1113 HK	長實集團
2026年3月18日	6 HK	電能實業	2026年3月19日	1299 HK	友邦保險
2026年3月18日	175 HK	吉利汽車	2026年3月19日	2331 HK	李寧
2026年3月18日	700 HK	騰訊控股	2026年3月20日	3 HK	香港中華煤氣
2026年3月18日	836 HK	華潤電力	2026年3月20日	386 HK	中國石油化工股份
2026年3月18日	1038 HK	長江基建集團	2026年3月20日	1099 HK	國藥控股
2026年3月18日	9988 HK	阿里巴巴 - W	2026年3月20日	1378 HK	中國宏橋集團
2026年3月19日	1 HK	長江和記實業	2026年3月20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
1989 HK	廣合科技	\$71.88	100股	\$7,260.49	工業	2026年3月20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13日	美國	3月密歇根大學消費信心指數初值	-	54.8	56.6
3月16日	中國內地	1-2月零售銷售按年變化	-	2.8%	3.7%
3月16日	加拿大	2月消費物價指數按年變化	-	1.9%	2.3%
3月16日	美國	2月工業生產按年變化	-	0.1%	0.7%
3月17日	澳洲	央行政策利率	-	4.10%	3.85%
3月18日	香港	2月失業率	-	-	3.9%
3月18日	美國	2月生產物價指數按月變化	-	0.3%	0.5%
3月18日	加拿大	央行政策利率	-	2.25%	2.25%
3月19日	美國	聯邦基金利率目標上限	-	3.75%	3.75%
3月19日	紐西蘭	第四季經濟按季變化	-	0.4%	1.1%
3月19日	澳洲	2月失業率	-	4.1%	4.1%
3月19日	日本	央行政策利率	-	0.75%	0.75%
3月19日	英國	央行政策利率	-	3.75%	3.75%
3月19日	歐元區	央行政策利率	-	2.00%	2.00%
3月20日	香港	2月消費物價指數按年變化	-	1.5	1.1%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年3月13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。