

股市策略

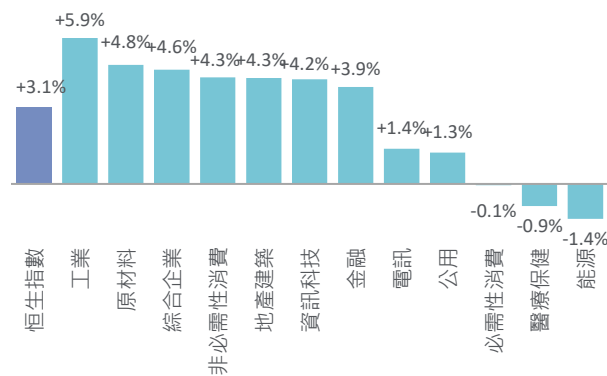
2026年4月10日

大新銀行經濟研究及投資策略部

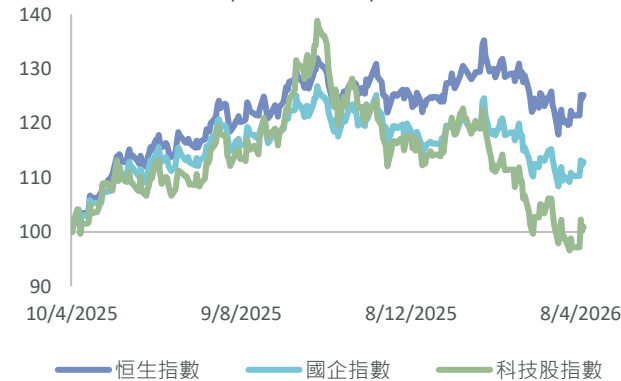
中東暫時停火 港股反彈

	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
本周收報	25,893.54	8,655.04	4,860.26	0.146
本周變動	● +3.1%	● +2.3%	● +3.9%	● +0.7%
年初以來	● +1.0%	● -2.9%	● -11.9%	● +2.3%

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	981 HK	中芯國際	58.25	+14.2%	981 HK	中芯國際	58.25	+14.2%	1347 HK	華虹半導體	92.00	+15.9%
	3750 HK	寧德時代	681.50	+10.0%	3690 HK	美國 - W	87.60	+9.2%	981 HK	中芯國際	58.25	+14.2%
	3690 HK	美團 - W	87.60	+9.2%	2628 HK	中國人壽	27.16	+8.6%	3690 HK	美團 - W	87.60	+9.2%
	669 HK	創科實業	114.2	+8.9%	9660 HK	地平線 - W	7.18	+8.3%	20 HK	商湯 - W	2.01	+8.6%
	3993 HK	洛陽鉬業	18.45	+8.8%	2423 HK	貝殼 - W	40.54	+7.6%	9660 HK	地平線 - W	7.18	+8.3%
表現最差	1177 HK	中國生物製藥	5.92	-6.5%	1093 HK	石藥集團	9.26	-4.6%	268 HK	金蝶國際	8.25	-1.9%
	1093 HK	石藥集團	9.26	-4.6%	1088 HK	中國神華	45.00	-3.4%	241 HK	阿里健康	4.64	-1.7%
	1088 HK	中國神華	45.00	-3.4%	1801 HK	信達生物	88.50	-3.3%	9868 HK	小鵬集團 - W	67.00	-1.1%
	2319 HK	蒙牛乳業	16.96	-3.4%	883 HK	中國海洋石油	26.52	-1.9%	9888 HK	百度集團 - S W	108.60	-0.2%
	1801 HK	信達生物	88.50	-3.3%	3328 HK	交通銀行	7.10	-1.4%	780 HK	同程旅行	18.66	-0.2%

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

- 中東暫時停火，港股反覆回升，惟兩萬六點得而復失，恒指按周升3.1%報25,893點
- 內地生產物價擺脫通縮，工業股升5.9%，跑贏大市。內地有色金屬出廠價格升幅擴大，原材料股升近5%。美伊暫時停火，國際油價從高位回吐，拖累能源股逆市跌1.4%，跑輸大市
- 美伊戰事進入第六周，美國總統特朗普表示同意以霍爾木茲海峽開放為前提，暫停攻擊伊朗兩周，伊朗表示該海峽安全通行兩周是可能，惟期間海灣地區衝突未有完全停止。美伊首輪會談擬於周六在巴基斯坦伊斯蘭堡舉行
- 內地自美伊戰事以來第二度上調成品油價格，國內汽油及柴油調控後實際分別上調人民幣420元及400元。發改委要求業界確保市場穩定供應，嚴格執行國家價格政策
- 內地3月生產物價指數按年升0.5%，為2022年10月以來首次回復正數。同期消費物價指數按年增幅放緩0.3個百分點至1%
- 商務部表示，第一季消費品以舊換新銷售額逾人民幣4,331.7億元。2025年全年以舊換新相關商品銷售額超過2.6萬億元

中線策略

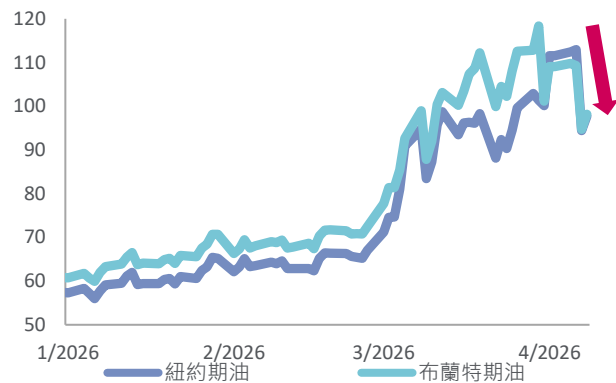
- 美伊戰事**短期續引起市場波動，加上內地調低經濟增長目標，中央加碼刺激的空間或有限，企業業績仍處調整期，或增加港股壓力。恒指短線在24,000點附近或有一定支持，阻力位為2月高位27,400點

焦點板塊——能源

- 美伊暫時停火，國際油價從高位回吐，拖累能源股逆市跌1.4%
- 美伊戰事進入第六周，國際油價反覆走高，但美伊暫時停火消息公布後，國際油價應聲下挫，紐約期油曾急挫近兩成至每桶91.1美元，布蘭特期油亦一度跌16%至每桶91.7美元（圖一）
- 我們維持能源股的中性觀點。中東戰事前景仍未明朗，戰事可能反覆傳出好壞消息。若美伊未能達成協議，雙方的軍事行動可能會更加激烈，甚至波及到海灣地區的能源設施，能源價格可能更為波動

國際油價隨中東戰事大幅波動

美元（每桶）



資料來源：彭博、大新銀行，2026年4月9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	26.52	-1.9%	-2.0%	+26.6%	+40.6%	+24.5%	5.2%	6.9x	15.7%	+29.4%
中國石油股份	857 HK	10.80	+0.3%	+5.3%	+33.3%	+48.6%	+28.9%	4.8%	9.6x	10.1%	+3.8%
中國神華	1088 HK	45.00	-3.4%	-1.3%	+9.6%	+16.7%	+16.0%	7.9%	13.7x	13.0%	+4.8%
兗礦能源	1171 HK	14.25	-2.2%	-3.3%	+31.1%	+35.5%	+48.1%	5.5%	9.0x	13.2%	+71.8%
中國石油化工股份	386 HK	4.63	+0.9%	-8.5%	-1.3%	+12.7%	-0.9%	5.4%	10.1x	4.0%	+48.5%
中煤能源	1898 HK	13.30	-2.1%	-0.7%	+20.0%	+33.8%	+33.7%	2.7%	7.9x	11.5%	+9.4%
兗煤澳大利亞	3668 HK	39.80	-12.0%	+4.1%	+49.6%	+50.0%	+57.8%	3.6%	9.1x	4.8%	+136.6%
中海油田服務	2883 HK	9.34	+0.8%	-4.7%	+25.9%	+33.8%	+33.6%	2.7%	8.6x	8.5%	+10.5%
中石化煉化工程	2386 HK	6.53	+8.8%	-16.1%	-16.8%	-3.3%	-14.8%	6.1%	9.9x	5.7%	+45.9%
中集安瑞科	3899 HK	10.88	+5.5%	-11.7%	+2.2%	+35.0%	+15.1%	2.8%	12.7x	9.6%	+33.8%

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。

整體行業觀點

行業	觀點	短評
金融	▼	聯儲局年內可能不減息，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	▲	大型平台股業績表現參差，市場關注人工智能的變現能力。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仍嚴重，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受制於龐大資本開支及競爭漸趨激烈。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短期難以扭轉，發展商融資仍有困難，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	▶	生產物價擺脫通縮，但價格升幅的行業分布不均。工業生產加快，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。儲能電池供應商受惠國內及海外強勁需求
能源	▶	能源板塊股息率普遍較高，較具防守性。石油股短線跟隨戰事的消息大幅波動，內地上調成品油價或有助紓緩下游企業壓力。戰事導致燃料價格飆升，可能加快新能源發展及減少傳統石化能源的依賴
原材料	▶	聯儲局對降息傾向審慎，或限制貴金屬價格反彈空間。地緣政治局勢再趨緊張，或有助提振工業金屬需求
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
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
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
6656 HK	思格新能	\$324.20	100股	\$32,746.96	資訊科技器材	2026年4月16日
68 HK	MANYCORE TECH	\$6.72 - \$7.62	500股	\$3,848.43	軟件服務	2026年4月17日
3277 HK	長光辰芯	\$39.88	100股	\$4,028.23	資訊科技器材	2026年4月17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
4月10日	美國	4月密歇根大學消費信心指數初值	-	51.5	53.3
4月10日	美國	3月消費物價指數按年變化	-	3.4%	2.4%
4月14日	中國內地	3月出口按年變化 (美元)	-	10.5%	39.6%
4月14日	美國	3月全國獨立企業聯合會小企業樂觀指數	-	-	98.8
4月14日	美國	3月生產物價指數按月變化	-	1.2%	0.7%
4月15日	日本	2月核心機器訂單按月變化	-	-1.1%	-5.5%
4月15日	美國	4月紐約州製造業指數	-	-	-0.2
4月15日	加拿大	2月製造業銷售按月變化	-	-	-3.0%
4月16日	澳洲	3月失業率	-	4.3%	4.3%
4月16日	中國內地	第一季經濟按年變化	-	4.8%	4.5%
4月16日	中國內地	3月零售銷售按年變化	-	2.4%	0.9%
4月16日	英國	2月工業生產按月變化	-	-	-0.1%
4月16日	英國	2月經濟按月變化	-	-	0.0%
4月16日	美國	3月工業生產按月變化	-	-	0.2%
4月17日	紐西蘭	3月食品價格按月變化	-	-	-0.1%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年4月10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。