

股市策略

2026年4月17日

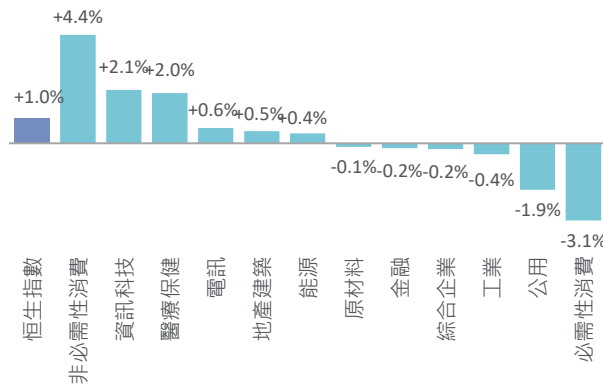
大新銀行經濟研究及投資策略部

內地經濟增速勝預期 美伊料重啟和談

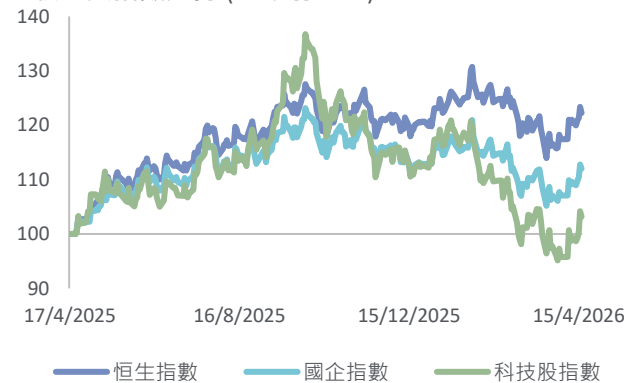
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
本周收報	26,160.33	8,845.02	5,042.68	0.146
本周變動	● +1.0%	● +2.2%	● +3.8%	● +0.0%
年初以來	● +2.1%	● -0.8%	● -8.6%	● +2.4%

本周焦點板塊——原材料 (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

- 內地第一季經濟增速勝預期，加上憧憬美伊重啟和談，恒指按周升1%報26,160點
- 人工智能再受市場追捧，推動非必需性消費股升4.4%，跑贏大市。資訊科技股亦升2.1%。內地食品價格回軟，餐飲零售增幅放緩，拖累必需性消費股逆市跌3.1%，跑輸大市
- 美伊首輪會談未達成共識，美國隨即封鎖霍爾木茲海峽，伊朗亦誓言將對任何錯誤行動予以報復。及後美國總統特朗普表示與伊朗在巴基斯坦重啟會談，據悉雙方考慮延長停火以爭取更多時間推進和平談判
- 內地第一季經濟按年增長5%，較去年第四季4.5%加快。3月零售銷售增幅放緩至1.7%；第一季固定資產投資按年增幅放緩0.1個百分點至1.7%。供應方面，3月工業生產增幅放緩至5.7%。3月調查失業率升0.1百分點至5.4%
- 內地3月整體出口按年增幅較1-2月顯著放緩19.3個百分點至2.5%。期內出口至主要貿易夥伴表現普遍放緩。同期進口按年升幅較1-2月進一步擴大8個百分點至27.8%。貿易順差大幅收窄至511.3億美元

中線策略

- 內地經濟略有改善苗頭，不過美伊戰事短期續引起市場波動，加上中央加碼刺激的空间或有限，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

港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

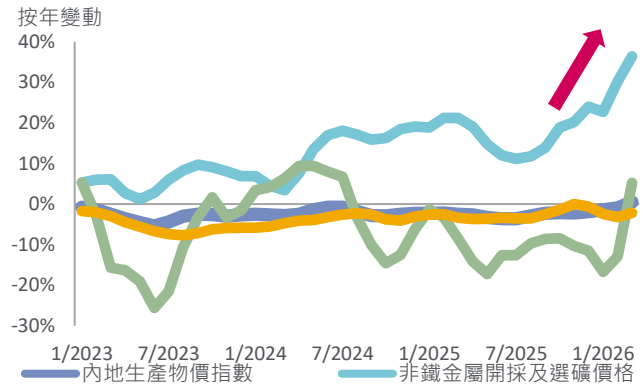
	恒生指數成份股			國企指數成份股			科技指數成份股					
	收市	變動		收市	變動		收市	變動				
表現最佳	9888 HK	百度集團 - S W	121.90	+12.2%	9888 HK	百度集團 - S W	121.90	+12.2%	9888 HK	百度集團 - S W	121.90	+12.2%
	992 HK	聯想集團	11.30	+11.8%	992 HK	聯想集團	11.30	+11.8%	9866 HK	蔚來 - S W	54.50	+11.8%
	9618 HK	京東集團 - S W	122.60	+10.1%	9618 HK	京東集團 - S W	122.60	+10.1%	992 HK	聯想集團	11.30	+11.8%
	2618 HK	京東物流	15.9	+9.9%	9988 HK	阿里巴巴 - W	136.40	+8.7%	268 HK	金蝶國際	9.16	+11.0%
	9988 HK	阿里巴巴 - W	136.40	+8.7%	9961 HK	攜程集團 - S	427.60	+6.6%	9618 HK	京東集團 - S W	122.60	+10.1%
表現最差	2331 HK	李寧	20.98	-8.8%	6618 HK	京東健康	48.46	-5.5%	6618 HK	京東健康	48.46	-5.5%
	1299 HK	友邦保險	81.60	-8.3%	9987 HK	百勝中國	374.60	-4.6%	2015 HK	理想汽車 - W	71.45	-3.7%
	1044 HK	恒安國際	25.96	-7.9%	2015 HK	理想汽車 - W	71.45	-3.7%	1347 HK	華虹半導體	90.50	-1.6%
	2688 HK	新奧能源	61.50	-5.8%	2318 HK	中國平安	60.60	-3.4%	3690 HK	美團 - W	86.50	-1.3%
	6618 HK	京東健康	48.46	-5.5%	1093 HK	石藥集團	8.96	-3.2%	20 HK	商湯 - W	2.01	0.0%

資料來源：彭博、大新銀行，截至當周最後交易日。

焦點板塊——原材料

- 內地生產物價重回正數，加上金價回穩，原材料股先升後回，按周接近無升跌
- 內地3月生產物價指數由上月的0.9%按年跌幅轉為上升0.5%，終擺脫了三年多的生產通縮，主要受惠於有色金屬價格大幅上漲及能源價格由跌轉升（圖一）。不過紙業等其他生產物價普遍持續低迷
- 我們維持原材料股的中性觀點。中東戰事前景仍未明朗，現貨金價可能隨著戰事傳出好壞消息而表現反覆。除有色金屬及能源價格外，其他行業出廠價格普遍持續低迷，或不利相關行業前景

內地生產物價重回正數



資料來源：國家統計局、彭博、大新銀行，2026年4月16日。

恒生綜合原材料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
紫金礦業	2899 HK	36.62	+0.4%	-0.9%	-7.2%	+12.3%	+2.7%	1.5%	10.4x	31.8%	+63.1%
贛鋒鋳業	1772 HK	81.85	+3.5%	+32.0%	+28.9%	+88.6%	+57.6%	0.2%	26.2x	3.7%	+8026%
洛陽鉬業	3993 HK	19.33	+4.8%	+4.3%	-14.1%	+32.5%	+0.5%	1.4%	11.3x	26.6%	+59.6%
中國宏橋	1378 HK	37.90	-1.2%	+1.2%	+7.9%	+50.0%	+16.2%	2.7%	9.8x	18.8%	+39.0%
紫金黃金國際	2259 HK	174.90	-4.4%	-4.3%	+5.4%	+18.3%	+19.8%	N.A.	16.1x	29.9%	+68.4%
靈寶黃金	3330 HK	25.34	-8.5%	-4.5%	+13.1%	+30.1%	+41.5%	1.1%	9.6x	37.3%	+83.8%
佳鑫國際資源	3858 HK	114.90	-1.3%	+0.8%	+61.8%	+222.8%	+146.0%	N.A.	10.3x	N.A.	+1186%
江西銅業股份	358 HK	39.12	+5.9%	+2.7%	-18.0%	+26.7%	-8.8%	3.1%	9.5x	9.0%	+19.3%
中國鋁業	2600 HK	12.89	+3.7%	+2.8%	-1.5%	+57.2%	+5.9%	2.1%	9.5x	17.7%	+38.0%
山東黃金	1787 HK	32.24	-6.3%	-11.3%	-23.6%	-14.9%	-6.8%	1.2%	12.3x	15.2%	+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	▲	內地零售增長放緩。大型平台股業績表現參差，市場關注人工智能的變現能力。燃油價格高企或增航空公司成本。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。第一季工業產能利用率下降，或反映產能過剩問題持續。重工業或受惠各國提高國防預算及地緣政局不穩。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。不過除有色金屬及能源價格外，其他行業出廠價格普遍持續低迷，或不利相關行業前景
公用	▲ ↓	內地光伏行業產量顯著收縮。天然氣價格上漲或增火力發電的成本。大市趨於波動或支持公用股表現
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	▶	內地零售增長放緩，食品價格升幅放緩，或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
2026年4月21日	762 HK	中國聯通
2026年4月21日	2899 HK	紫金礦業
2026年4月21日	9901 HK	新東方 - S
2026年4月23日	728 HK	中國電信
2026年4月24日	1088 HK	中國神華
2026年4月24日	1099 HK	國藥控股
2026年4月24日	3993 HK	洛陽鉬業

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
2476 HK	勝宏科技	\$209.88	100股	\$21,199.67	工業	2026年4月21日
3296 HK	華勤技術	\$77.70	100股	\$7,848.36	資訊科技器材	2026年4月23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20日	中國內地	4月一年期貸款市場報價利率	-	3.00%	3.00%
4月20日	加拿大	3月消費物價指數按年變化	-	2.6%	1.8%
4月21日	紐西蘭	第一季消費物價指數按季變化	-	0.8%	0.6%
4月21日	英國	2月失業率	-	5.2%	5.2%
4月21日	德國	4月 ZEW 經濟景氣指數	-	0.0	-0.5
4月21日	美國	3月零售銷售按月變化	-	1.3%	0.6%
4月22日	英國	3月消費物價指數按年變化	-	3.3%	3.0%
4月23日	日本	4月製造業採購經理指數初值	-	-	51.6
4月23日	歐元區	4月製造業採購經理指數初值	-	50.5	51.6
4月23日	香港	3月失業率	-	-	3.8%
4月23日	香港	3月消費物價指數按年變化	-	1.9%	1.7%
4月23日	英國	4月製造業採購經理指數初值	-	49.8	51.0
4月23日	美國	4月標普全球製造業採購經理指數初值	-	52.8	52.3
4月24日	日本	3月消費物價指數按年變化	-	1.4%	1.3%
4月24日	英國	3月零售銷售月變化	-	-0.3%	-0.4%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年4月17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。