

# 股市策略

2026年4月30日

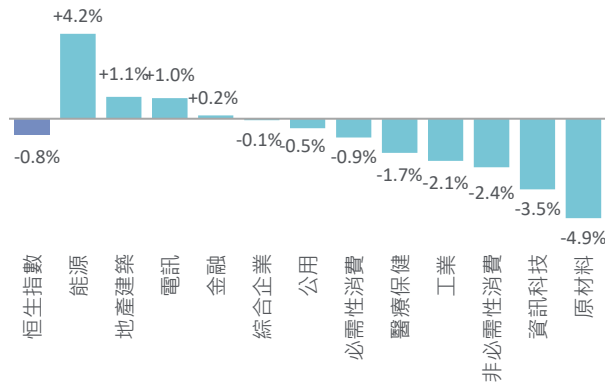
大新銀行經濟研究及投資策略部

## 市場觀望氣氛濃厚 港股反覆偏軟

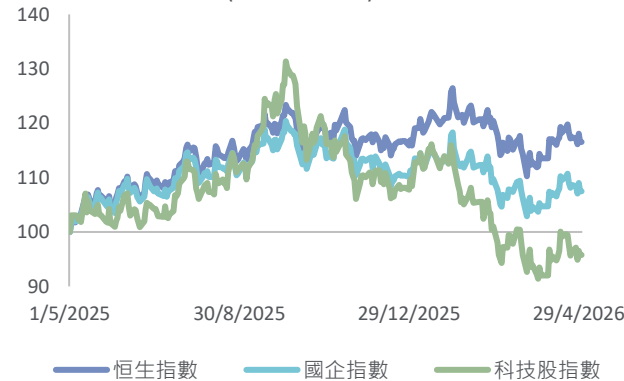
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
本周收報	25,776.53	8,681.83	4,871.32	0.146
本周變動	● -0.8%	● -1.1%	● -0.6%	● -0.1%
年初以來	● +0.6%	● -2.6%	● -11.7%	● +2.2%

### 本周焦點板塊——能源 (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

- 中東局勢及利率前景不明朗，港股反覆偏軟，26,000點得而復失，恒指按周跌0.8%報25,776點
- 能源股跟隨油價造好，逆市升4.2%，跑贏大市。有報道指內地發展商債券融資有回暖跡象，地產建築股升1.1%。有色金屬及鋁業股回吐，原材料股跌4.9%，跑輸大市
- 美伊和談未有進展，雙方繼續封鎖霍爾木茲海峽。此外，烏克蘭4月份第三次襲擊了俄羅斯位於黑海沿岸的煉油廠，進一步破壞了能源基礎設施，布蘭特期油周四重上每桶120美元之上
- 中共中央政治局會議稱，要系統應對外部衝擊挑戰，並推動科技產業鏈自主可控；深入整治「內捲式」競爭。另外，信貸評級機構穆迪維持中國主權信用評級並上調展望至「穩定」
- 內地首季全國規模以上工業企業利潤按年增長15.8%，較首兩個月15.2%的升幅擴大
- 國家發改委決定禁止美國龍頭互聯網收購人工智能初創企業Manus

### 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	981 HK	中芯國際	70.90	+10.3%	981 HK	中芯國際	70.90	+10.3%	981 HK	中芯國際	70.90	+10.3%
	2359 HK	藥明康德	136.00	+9.9%	688 HK	中國海外發展	13.28	+7.3%	6690 HK	海爾智家	21.92	+5.6%
	688 HK	中國海外發展	13.28	+7.3%	857 HK	中國石油股份	12.03	+6.2%	1347 HK	華虹半導體	114.10	+5.6%
	857 HK	中國石油股份	12.03	+6.2%	6690 HK	海爾智家	21.92	+5.6%	9999 HK	網易 - S	179.00	+4.7%
表現最差	6690 HK	海爾智家	21.92	+5.6%	2628 HK	中國人壽	28.62	+5.4%	9863 HK	零跑汽車	47.42	+2.4%
	3750 HK	寧德時代	608.00	-12.5%	1378 HK	中國宏橋	32.68	-10.2%	1810 HK	小米集團 - W	29.02	-7.0%
	1378 HK	中國宏橋	32.68	-10.2%	1810 HK	小米集團 - W	29.02	-7.0%	3888 HK	金山軟件	22.80	-5.6%
	288 HK	萬洲國際	9.52	-10.1%	3968 HK	招商銀行	47.10	-6.5%	700 HK	騰訊控股	467.80	-5.2%
	1810 HK	小米集團 - W	29.02	-7.0%	1093 HK	石藥集團	8.41	-6.3%	9660 HK	地平線 - W	7.25	-5.1%
3968 HK	招商銀行	47.10	-6.5%	1658 HK	郵儲銀行	5.02	-5.3%	9868 HK	小鵬集團 - W	61.00	-5.0%	

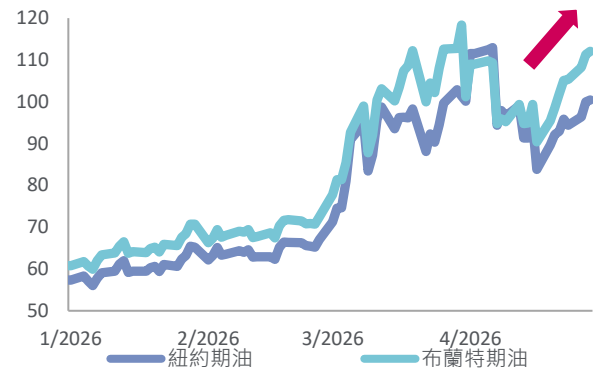
資料來源：彭博、大新銀行，截至當周最後交易日。

### 焦點板塊——能源

- 美伊衝突持續，國際油價反覆回升，推動能源股升4.2%，跑贏大市
- 美伊和談未有進展，局勢持續緊張，霍爾木茲海峽繼續關閉，國際油價走高，布蘭特期油升穿每桶110美元（圖一）。
- 阿聯酋突然宣布退出石油輸出國組織，可能會有增產行動，或有助局部紓緩原油供應的緊張局面
- 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

### 國際油價反覆回升

美元(每桶)



資料來源：國家統計局、彭博、大新銀行，2026年4月29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	29.38	+5.3%	+9.0%	+20.5%	+48.6%	+37.9%	4.7%	7.6x	15.4%	+27.8%
中國石油股份	857 HK	12.03	+6.2%	+14.0%	+29.6%	+50.0%	+43.6%	4.3%	10.2x	10.0%	+10.3%
兗礦能源	1171 HK	16.38	+6.9%	+15.9%	+43.6%	+53.5%	+70.3%	4.8%	9.6x	14.8%	+134.2%
中國石油化工股份	386 HK	4.61	+0.4%	+0.7%	-14.3%	+11.6%	-1.3%	5.4%	10.2x	4.4%	+30.8%
中國神華	1088 HK	48.32	+1.0%	+4.4%	+12.3%	+19.4%	+24.5%	7.3%	14.8x	11.5%	+7.4%
中煤能源	1898 HK	14.62	+5.7%	+11.6%	+27.9%	+33.5%	+46.9%	2.5%	8.4x	11.1%	+15.8%
達力普控股	1921 HK	4.33	-27.7%	-36.5%	-29.1%	-33.2%	-40.4%	N.A.	N.A.	1.0%	N.A.
兗煤澳大利亞	3668 HK	41.38	+3.5%	-4.0%	+34.3%	+49.4%	+64.1%	3.4%	9.9x	4.8%	+123.9%
中海油田服務	2883 HK	9.43	+5.1%	+4.3%	+10.0%	+24.6%	+34.9%	2.7%	8.6x	8.3%	+14.7%
力量發展	1277 HK	2.33	+7.9%	+10.4%	+33.1%	+59.6%	+73.9%	4.1%	8.3x	10.9%	+119.4%

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。內險股盈利則受內地A股表現所影響
非必需性消費	▲	內地整治電商平台，並作出行政處罰。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，或提振算力需求。機器人產業增長前景正面。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	▶ ↑	本地住宅樓價回升，大型新盤銷情暢旺，有助本地發展商經營前景改善。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
工業	▶	生產物價擺脫通縮，但價格上升的行業分布不均。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	▶	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	▶	聯儲局年內可能不減息，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。發電廠生產價格持續疲弱。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5月4日	1876 HK	百威亞太
2026年5月5日	5 HK	滙豐控股

## 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
1609 HK	天星醫療	\$98.50	50股	\$4,974.67	醫療保健	2026年5月5日
1187 HK	可孚醫療	\$39.33	100股	\$3,972.67	醫療保健	2026年5月6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
5月1日	美國	4月ISM 製造業指數	-	53.2	52.7
5月4日	澳洲	4月墨爾本研究中心通脹按月變化	-	-	1.3%
5月5日	澳洲	央行政策利率	-	4.35%	4.10%
5月5日	瑞士	4月消費物價指數按年變化	-	-	0.3%
5月5日	香港	第一季經濟按年變化初值	-	4.0%	3.8%
5月5日	美國	4月ISM 服務業指數	-	53.9	54.0
5月6日	香港	4月採購經理指數	-	-	53.3
5月6日	中國內地	4月RatingDog 服務業採購經理指數	-	52.0	52.1
5月6日	香港	3月零售銷售按年變化	-	-	19.3%
5月6日	美國	4月ADP 就業人數按月變化	-	-	6.2萬
5月7日	德國	3月工廠訂單按月變化	-	-	0.9%
5月8日	日本	3月勞工現金收入按年變化	-	3.1%	3.4%
5月8日	美國	4月非農職位按月變化	-	6.3萬	17.8萬
5月8日	加拿大	4月失業率	-	-	6.7%
4月8日	美國	5月密歇根大學消費信心指數初值	-	48.8	49.8

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年4月30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。