

# 股市策略

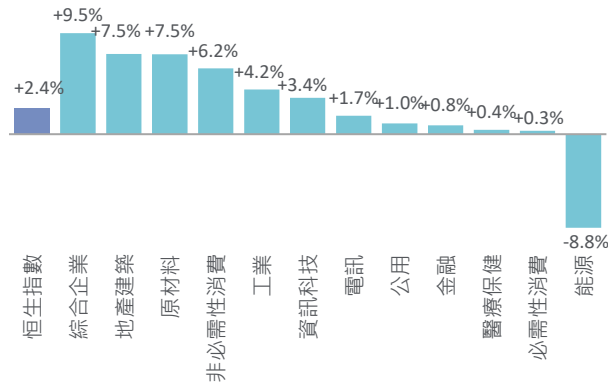
2026年5月8日

大新銀行經濟研究及投資策略部

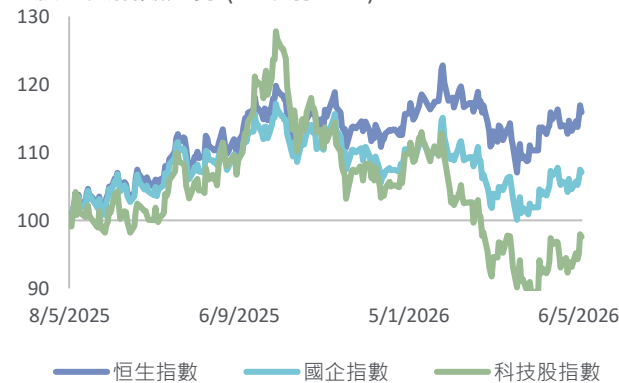
## 憧憬美伊和談 港股造好

	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
本周收報	26,393.71	8,889.07	5,102.79	0.147
本周變動	+2.4%	+2.4%	+4.8%	+0.4%
年初以來	+3.0%	-0.3%	-7.5%	+2.7%

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	1024 HK	快手 - W	52.95	+23.4%	1024 HK	快手 - W	52.95	+23.4%	1024 HK	快手 - W	52.95	+23.4%
	9888 HK	百度集團 - S W	145.20	+22.3%	9888 HK	百度集團 - S W	145.20	+22.3%	9888 HK	百度集團 - S W	145.20	+22.3%
	688 HK	中國海外發展	15.92	+19.9%	688 HK	中國海外發展	15.92	+19.9%	1347 HK	華虹半導體	130.80	+14.6%
	3993 HK	洛陽鉬業	20.2	+14.5%	2423 HK	貝殼 - W	49.60	+17.2%	3888 HK	金山軟件	25.28	+10.9%
	960 HK	龍湖集團	9.15	+14.1%	1109 HK	華潤置地	36.76	+13.1%	9988 HK	阿里巴巴 - W	139.00	+10.3%
表現最差	857 HK	中國石油股份	10.59	-12.0%	857 HK	中國石油股份	10.59	-12.0%	9866 HK	蔚來 - S W	46.74	-5.0%
	883 HK	中國海洋石油	26.44	-10.0%	883 HK	中國海洋石油	26.44	-10.0%	300 HK	美的集團	85.30	-4.9%
	1088 HK	中國神華	45.08	-6.7%	1088 HK	中國神華	45.08	-6.7%	9660 HK	地平線 - W	7.02	-3.2%
	300 HK	美的集團	85.30	-4.9%	2020 HK	安踏體育	78.25	-3.6%	1211 HK	比亞迪股份	99.75	-2.7%
	2331 HK	李寧	19.44	-3.9%	9660 HK	地平線 - W	7.02	-3.2%	6690 HK	海爾智家	21.64	-1.3%

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——地產建築 (頁2)

#### 市場回顧

- 美伊和談有望取得進展，港股走強，恒指按周升2.4%報26,393點
- 大型綜合企出售海外資產，帶動綜合企業股升9.5%，跑贏大市。有報道指內地二手房市場有回暖跡象，加上本地樓價持續回升，推動地產建築股升近7.5%。國際金價反彈，原材料股升7.5%。國際油價下挫，能源股跌8.8%，跑輸大市
- 外長王毅在與伊朗外長阿拉格齊會晤，呼籲盡快重開霍爾木茲海峽。據報美國和伊朗正在就結束戰爭的新方案進行磋商，美國總統特朗普稱可能在訪問中國前與伊朗達成協議。布蘭特期油周三曾跌穿每桶100美元
- 五一假期內地跨區域人員流動量達15.17億人次，創歷史同期新高，處理的境外來華人員支付交易金額按年大幅增長近37%
- 內地宣布自5月9日起國內汽油、柴油價格每噸分別上調人民幣320和310元
- 五一假期後，內地資金透過港股通淨賣出港股1.9億港元

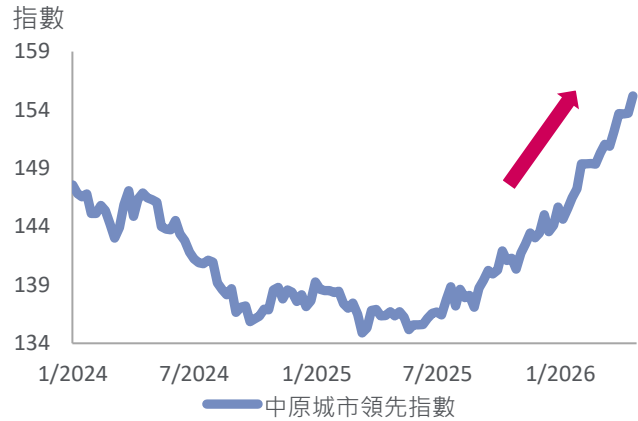
#### 中線策略

- 內地經濟略有改善跡象，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

### 焦點板塊——地產建築

- 有報道指內地二手房市場有回暖跡象，加上本地樓價持續回升，推動地產建築股升近7.5%
- 深圳、廣州等城市進一步放寬購房政策。澎湃新聞引述官方數據報道稱，上海4月二手房網簽量創近十年同期新高
- 本地樓價持續回升（圖一），加上大型新盤銷情暢旺，有助加快發展商資金回籠
- 我們維持地產建築股中性觀點。本地樓市及零售回暖，有利本地地產商經營前景。內地房地產市場能否持續回穩有待觀察，而且內地發展商融資仍然困難，內地房地產弱勢短期難改

### 本地樓價回升



資料來源：彭博、大新銀行，2026年5月7日。

### 恒生綜合地產建築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
華潤置地	1109 HK	36.76	+13.1%	+24.8%	+16.0%	+32.0%	+35.1%	3.9%	9.4x	9.0%	+15.5%
中國海外發展	688 HK	15.92	+19.9%	+32.8%	+10.5%	+22.6%	+30.0%	3.5%	12.1x	3.3%	+0.4%
新鴻基地產	16 HK	141.50	+4.2%	+2.3%	+12.1%	+50.1%	+50.5%	2.7%	16.7x	3.6%	+6.8%
貝殼 - W	2423 HK	49.60	+17.2%	+24.0%	+5.4%	+23.6%	+21.8%	1.5%	23.5x	4.3%	+1227%
領展房產基金	823 HK	41.04	+4.7%	+8.9%	+17.2%	+2.7%	+18.1%	6.4%	16.3x	-4.1%	-12.7%
恒基地產	12 HK	33.92	+10.2%	+13.1%	+6.1%	+15.5%	+20.5%	5.3%	21.2x	1.8%	+58.2%
長實集團	1113 HK	51.30	+5.0%	+9.4%	+11.9%	+30.1%	+30.5%	3.4%	13.0x	2.8%	+15.6%
中國建材	3323 HK	5.80	+18.4%	+18.0%	+10.0%	+8.4%	+17.3%	3.0%	7.9x	-3.8%	+111.6%
融創中國	1918 HK	1.16	+0.9%	+9.4%	-4.9%	-18.9%	-11.5%	N.A.	N.A.	-33.0%	+69.8%
龍湖集團	960 HK	9.15	+14.1%	+16.3%	-10.1%	-7.5%	+7.8%	2.1%	107.1x	0.6%	N.A.

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	▶ ↑	人工智能概念前景正面，不過其變現能力或引起市場關注。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	▶ ↓	短期表現或因板塊輪動而限制。中長線仍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	▼ ↑	高新科技製造業增長前景正面。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。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及出售資產

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12日	2618 HK	京東物流
2026年5月12日	9618 HK	京東集團 - S W
2026年5月12日	9988 HK	阿里巴巴 - W
2026年5月13日	700 HK	騰訊控股
2026年5月14日	241 HK	阿里健康
2026年5月14日	981 HK	中芯國際

### 未來七日新股上市

代號	名稱	發售價範圍	每股股數	每股入場費	行業	上市日期
1236 HK	樂動機器人	\$24.00 - \$30.00	200股	\$6,060.51	工業	2026年5月11日
7630 HK	英派藥業 - B	\$19.75 - \$21.75	200股	\$4,393.88	醫療保健	2026年5月13日
7666 HK	劑泰科技 - P	\$10.50	500股	\$5,302.95	醫療保健	2026年5月13日
6817 HK	翼菲科技	\$30.50	100股	\$3,080.75	工業	2026年5月18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8日	美國	5月密歇根大學消費信心指數初值	-	49.5	49.8
5月8日	美國	4月非農職位按月變化	-	6.5萬	17.8萬
5月9日	中國內地	4月出口按年變化 (美元)	-	8.5%	2.5%
5月11日	中國內地	4月消費物價指數按年變化	-	0.9%	1.0%
5月11日	中國內地	4月生產物價指數按年變化	-	1.8%	0.5%
5月12日	德國	5月 ZEW 經濟景氣指數	-	-	-17.2
5月12日	美國	4月消費物價指數按年變化	-	3.7%	3.3%
5月13日	紐西蘭	央行第二季兩年通脹預期	-	-	2.4%
5月13日	美國	4月生產物價指數按月變化	-	0.5%	0.5%
5月14日	英國	第一季經濟按年變化	-	-	1.0%
5月14日	英國	3月工業生產按月變化	-	-	-0.1%
5月14日	美國	4月零售銷售按月變化	-	0.5%	1.7%
5月15日	紐西蘭	4月食品價格按月變化	-	-	-0.6%
5月15日	日本	4月生產物價指數按年變化	-	3.0%	2.6%
5月15日	美國	4月工業生產按月變化	-	0.2%	-0.5%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年5月8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任何預測。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。