

股市策略

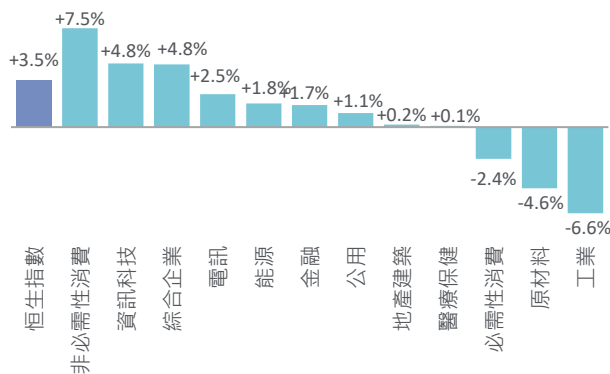
2026年7月10日

大新銀行經濟研究及投資策略部

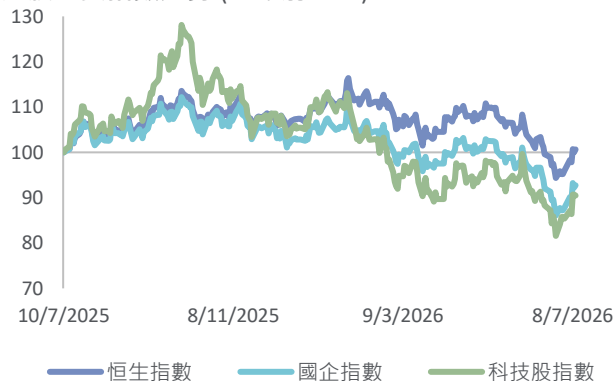
人工智能概念改善市場氣氛 港股續反彈

	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
本周收報	24,175.12	8,039.19	4,721.66	0.148
本周變動	+3.5%	+4.4%	+4.9%	+0.03%
年初以來	-5.7%	-9.8%	-14.4%	+3.1%

恒生綜合行業指數上周表現



港股主要指數走勢 (一年前=100)



本周焦點板塊——資訊科技 (頁2)

市場回顧

- 全球人工智能交易輪動，投資者由南韓及台灣股市流向今年表現較落後的港股科技股，恒生指數按周升3.5%報24,175點
- 全球人工智能交易輪動，雲業務增長前景正面，加上重磅互聯網消費股受惠持股上市，推動非必需消費股升7.5%，跑贏大市。資訊科技股亦升4.8%。市場憂慮人工智能基建支出放緩，工業股逆市跌6.6%，跑輸大市
- 美軍再次空襲伊朗，美國總統特朗普稱臨時停火已結束並威脅封鎖伊朗港口。伊朗軍方稱，向巴林、科威特和卡塔爾發動無人機襲擊，布蘭特期油曾升穿80美元一桶
- 內地6月消費物價指數按年升幅放緩0.2個百分點至1%。同期生產物價指數按年升幅加快0.2個百分點至4.1%，不過按月則倒退0.3%，是自2025年7月以來首次倒退
- 內地龍頭記憶晶片商下周啟動內地上市。部分人工智能概念半新股宣布配股計劃
- 本周內地投資者透過港股通淨流入390億港元

中線策略

- 港股估值較不少主要市場吸引。若聯儲局加息預期降溫，加上科技企業變現能力若取得突破，恒生指數或再挑戰27,000點，而22,000點左右或有一定支持（即十二個月預期市盈率十年平均加減一個標準差）。內地經濟表現參差，加上未來數月新股禁售期解禁潮，是主要不明朗因素

港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

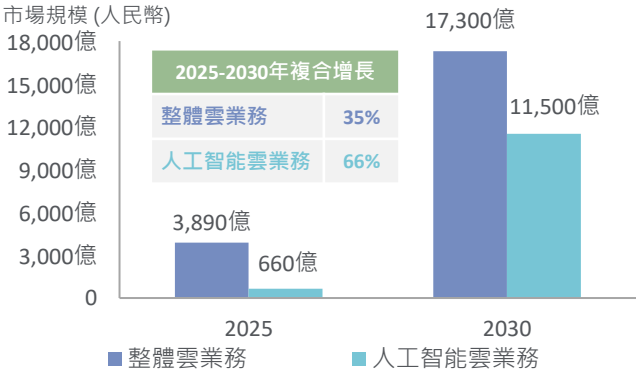
恒生指數成份股				國企指數成份股				科技指數成份股			
		收市	變動			收市	變動			收市	變動
表現最佳	9988 HK 阿里巴巴 - W	110.20	+17.1%	9988 HK 阿里巴巴 - W	110.20	+17.1%		9988 HK 阿里巴巴 - W	110.2	+17.1%	
	992 HK 聯想集團	24.48	+14.9%	992 HK 聯想集團	24.48	+14.9%		992 HK 聯想集團	24.48	+14.9%	
	1810 HK 小米集團 - W	25.84	+12.5%	1810 HK 小米集團 - W	25.84	+12.5%		1810 HK 小米集團 - W	25.84	+12.5%	
	3690 HK 美團 - W	78.7	+9.9%	3690 HK 美團 - W	78.70	+9.9%		3690 HK 美團 - W	78.70	+9.9%	
	1177 HK 中國生物製藥	5.19	+9.5%	700 HK 騰訊控股	460.20	+6.7%		700 HK 騰訊控股	460.2	+6.7%	
表現最差	3750 HK 寧德時代	587.00	-13.1%	9660 HK 地平線 - W	4.42	-5.6%		100 HK MINIMAX - W	268.60	-22.5%	
	288 HK 萬洲國際	7.94	-10.0%	3692 HK 翰森製藥	31.94	-5.2%		2513 HK 智譜	1640.0	-8.5%	
	3993 HK 洛陽鉬業	14.95	-7.7%	9926 HK 康方生物	97.25	-5.0%		2382 HK 舜宇光學科技	55.9	-6.9%	
	2382 HK 舜宇光學科技	55.90	-6.9%	9633 HK 農夫山泉	39.74	-4.6%		9660 HK 地平線 - W	4.42	-5.6%	
	968 HK 信義光能	1.99	-5.7%	2899 HK 紫金礦業	30.00	-2.3%		6690 HK 海爾智家	20.14	-2.8%	

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

- 雲業務增長前景正面，加上部分科企計劃開發自主晶片，資訊科技股按周升4.8%
- 有研究報告指出，隨着人工智能算力需求急增，內地雲市場規模將從2025年的人民幣3,890億元增至2030年的1.73萬億元，其中人工智能雲業務是核心引擎（圖一）
- 據The Information報道，內地計劃允許國內龍頭人工智能企業購買數量有限的美國人工智能晶片
- 我們維持資訊科技股的中性觀點，內地雲業務增長前景正面，不過人工智能應用及軟件競爭激烈，其變現能力有待觀察

圖一：內地雲業務前景正面



資料來源：美銀證券、彭博、大新銀行，2026年7月9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	460.20	+6.7%	-1.2%	-7.7%	-23.8%	-22.3%	1.2%	12.5x	21.7%	+30.6%
中芯國際	981 HK	79.65	+2.6%	+10.1%	+36.7%	+7.1%	+11.5%	N.A.	64.1x	3.3%	-98.2%
智譜	2513 HK	1640.00	-8.5%	+56.5%	+75.2%	+934.0%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	+96.3%
華虹宏力	1347 HK	185.50	+4.2%	+35.1%	+101.6%	+103.3%	+149.7%	N.A.	168.2x	1.1%	+239%
長飛光纖光纜	6869 HK	159.80	-20.6%	-30.8%	-28.0%	+225.1%	+209.6%	0.2%	16.3x	8.9%	+255.2%
小米集團 - W	1810 HK	25.84	+12.5%	-1.8%	-16.4%	-31.7%	-34.2%	N.A.	16.6x	14.0%	+32.0%
聯想集團	992 HK	24.48	+14.9%	+6.4%	+142.1%	+172.3%	+164.4%	1.6%	15.1x	27.9%	+54.2%
MINIMAX - W	100 HK	268.60	-22.5%	-40.5%	-73.1%	-22.1%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	+88.2%
網易	9999 HK	206.80	+0.7%	+6.4%	+16.6%	-3.1%	-2.1%	2.3%	13.1x	22.1%	N.A.
天數智芯	9903 HK	482.20	-24.8%	-7.1%	+53.2%	+177.1%	N.A.	N.A.	383.9x	-66.0%	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	▼	聯儲局今年有機會加息，本地銀行可望保持較高的淨利息收入。內銀或受制於信貸需求疲弱。內地加強整治非法跨境資金活動，或對本地券商帶來短線負面影響
非必需性消費	▲	內地零售表現疲弱。電商、電動車、外賣等行業內捲競爭情況仍嚴重，內地監管部門約談多家大型電商及旅遊平台，要求進行整改。市場繼續關注人工智能業務的變現能力
資訊科技	▶	內地算力需求及雲業務增長前景正面。部分人工智能企業計劃開發自主晶片，加上內地科技巨頭提出全新的晶片設計方法，或有助提振半導體行業前景。各大人工智能應用程式推出付費專業版及企業方案，對改善科企變現能力的效果有待觀察
醫療保健	▼	醫藥股受惠於內地加快審批新藥品及疫苗，以及原研與創新藥對外授權表現強勁。不過短期表現可能受美國推動生物技術投資國家安全法案所影響而出現波動
地產建築	▶	本地住宅樓價回升，大型新盤銷情暢旺，但加息前景可能令本地發展商短線較反覆。內地一線城市樓價有所回穩，能否持續仍有待觀察；而內地房地產發展商融資仍然困難
工業	▼	受惠人工智能熱潮，高新科技產品出口需求強勁，加上內地可能擴大數據中心建設，或有助高新科技製造業前景。儲能電池供應商受惠國內及海外強勁需求
能源	▶	國際油價反覆回落，後續或會跟隨美伊核談判的消息而波動。航道重開或有助紓緩下游企業壓力
原材料	▲	地緣政治局勢緩和，航道重開，部分工業金屬供應恢復，拖累其價格表現。聯儲局今年仍有機會加息，或限制貴金屬價格反彈空間
公用	▶	大市趨於波動或支持公用股表現。內地用電量穩步增長，人工智能發展或提振電力需求
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
必需性消費	▶	大市趨於波動，必需性消費股或具防守性。內地食品價格持續低迷，或續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。本地大型綜合企業或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「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
(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
(無)						

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
7月10日	加拿大	6月失業率	-	6.6%	6.6%
7月14日	中國內地	6月出口按年變化 (美元)	-	18.4%	19.4%
7月14日	美國	6月消費物價指數按年變化	-	3.8%	4.2%
7月15日	日本	5月核心機器訂單按月變化	-	-4.2%	8.7%
7月15日	中國內地	第二季經濟按年變化	-	4.5%	5.0%
7月15日	中國內地	6月零售銷售按年變化	-	-0.1%	-0.6%
7月15日	日本	5月第二產業指數按月變化	-	0.4%	1.3%
7月15日	美國	6月生產物價指數按月變化	-	-0.1%	1.1%
7月15日	加拿大	央行政策利率	-	2.25%	2.25%
7月16日	英國	5月工業生產按月變化	-	-	0.0%
7月16日	美國	6月零售銷售按月變化	-	0.3%	0.9%
7月17日	紐西蘭	6月食品價格按月變化	-	-	1.0%
7月17日	香港	6月失業率	-	-	3.7%
7月17日	美國	6月工業生產按月變化	-	0.2%	0.1%
7月17日	美國	7月密歇根大學消費信心指數初值	-	51.3	49.5

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年7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、疏忽及故意失責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。本文件所載觀點僅供一般市場參考之用，可能與本行其他業務單位所表達之觀點有所不同。本行及其其他業務單位亦可能因應客戶需求、市場莊家活動、風險管理或其他業務考慮，不時持有或進行與本文件所載觀點不一致之持倉或交易。

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。