

股市策略

2026年8月21日

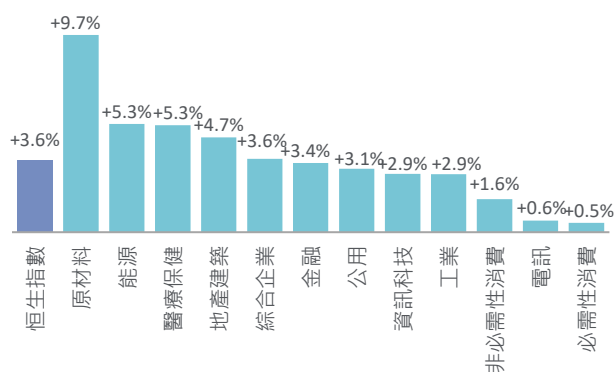
大新銀行經濟研究及投資策略部

醫藥資源股領漲 恒指重上兩萬六

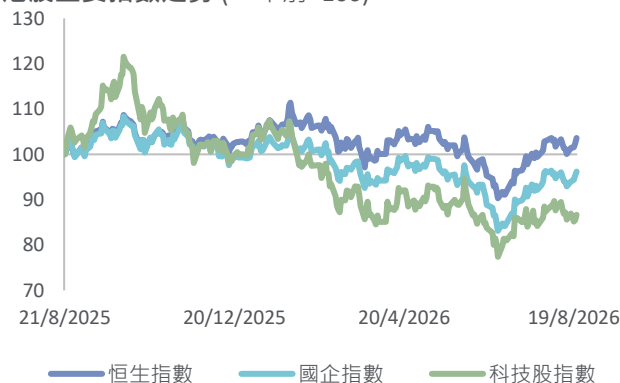
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
本周收報	26,009.46	8,634.34	4,766.16	0.149
本周變動	+3.6%	+3.5%	+1.2%	+0.34%
年初以來	+1.5%	-3.1%	-13.6%	+4.0%

本周焦點板塊——醫療保健 (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

- 港股業績分化，醫藥股、能源股及金礦股造好，恒生指數按周升3.6%報26,009點
- 金屬價格回升，原材料股升9.7%，跑贏大市；油價走高，能源股升5.3%；內地零售銷售放緩，必需性消費升0.5%，落後大市
- 重磅龍頭互聯網平台股第二季雲業務增長強勁，但人工智能支出加大，淨利潤暴跌，自由現金流減少
- 另一家內地龍頭互聯網股營收連續五季下滑，拖累股價重挫；大型社交平台第二季度淨利潤按年急降，拖累股價急挫逾一成
- 美國財政部宣布將把十年至三十年期國債的流動性支持回購操作規模至少提高一倍，長債孳息率應聲下挫
- 國務院簽署修改住房公積金管理條例，拓寬提取和使用範圍，新增裝修自住房、支付自住住房物業費等可以提取住房公積金
- 內地經濟數據轉弱。7月零售銷售按年升幅放緩0.4個百分點至0.6%。首七個月固定資產投資跌幅擴大至6.7%，連續四個月倒退，並創逾六年新低。供應方面，7月工業生產按年增速放緩0.8個百分點至4.5%

中線策略

- 港股短線受美國加息前景、人工智能相關股份波動及內地雙速經濟等因素影響。若人工智能相關技術取得重大突破，科企變現能力改善，恒生指數或再挑戰27,000點，22,000點左右或有較大支持（十二個月預期市盈率十年平均減一個標準差）

港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

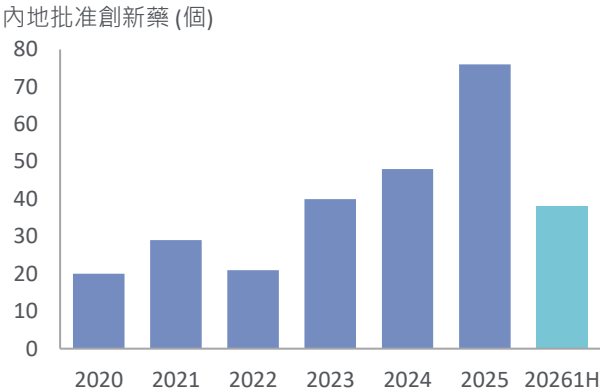
恒生指數成份股					國企指數成份股					科技指數成份股				
		收市	變動			收市	變動			收市	變動			
表現最佳	316 HK	東方海外國際	176.70	+19.3%	1810 HK	小米集團 - W	29.02	+13.3%	1810 HK	小米集團 - W	29.0	+13.3%		
	6181 HK	老鋪黃金	397.80	+19.2%	2899 HK	紫金礦業	38.56	+10.8%	2015 HK	理想汽車 - W	51.2	+7.9%		
	1177 HK	中國生物製藥	5.60	+17.2%	267 HK	中信股份	13.19	+10.5%	20 HK	商湯 - W	1.52	+7.8%		
	1810 HK	小米集團 - W	29.0	+13.3%	1801 HK	信達生物	102.40	+9.2%	9863 HK	零跑汽車	42.7	+6.7%		
	2269 HK	藥明生物	51.00	+13.0%	6160 HK	百濟神州	228.00	+8.0%	9868 HK	小鵬集團 - W	48.1	+5.7%		
表現最差	1024 HK	快手 - W	34.42	-14.1%	1024 HK	快手 - W	34.42	-14.1%	1024 HK	快手 - W	34.4	-14.1%		
	992 HK	聯想集團	29.78	-11.4%	992 HK	聯想集團	29.78	-11.4%	1347 HK	華虹宏力	114.8	-11.8%		
	762 HK	中國聯通	5.81	-8.3%	762 HK	中國聯通	5.81	-8.3%	992 HK	聯想集團	29.8	-11.4%		
	9888 HK	百度集團 - S W	93.20	-7.5%	9888 HK	百度集團 - S W	93.20	-7.5%	2513 HK	智譜	1129.0	-11.1%		
	1044 HK	恒安國際	22.98	-6.7%	9926 HK	康方生物	90.25	-6.0%	9888 HK	百度集團 - S W	93.20	-7.5%		

資料來源：彭博、大新銀行，截至當周最後交易日。

焦點板塊——醫療保健

- 龍頭醫藥股業績強勁，加上海外癌症疫苗取得突破，推動醫療保健全周升5.3%
- 國家藥監局2026年上半年批准38個（圖一）1類創新藥上市，達2025年全國批准總數的一半
- 海外研發的一款信使核糖核酸（mRNA）疫苗幫助降低了黑色素瘤復發風險，推動涉及mRNA技術的醫藥股造好
- 我們維持看好醫療保健股。醫藥股受惠創新藥對外授權表現強勁，不過美國對內地藥物的限制措施及投資法案或是重要風險

圖一：內部保持對創新藥審批速度



資料來源：國家藥監局、彭博、大新銀行，2026年8月20日。

恒生綜合醫療保健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
藥明生物	2269 HK	51.00	+13.0%	+31.4%	+55.3%	+26.6%	+62.2%	N.A.	24.5x	11.0%	+63.9%
金斯瑞生物科技	1548 HK	34.44	+38.4%	+134.9%	+168.9%	+186.3%	+177.3%	N.A.	69.6x	-15.3%	N.A.
信達生物	1801 HK	102.40	+9.2%	+11.1%	+24.0%	+12.8%	+34.3%	N.A.	50.6x	5.0%	+270.2%
康方生物	9926 HK	90.25	-6.0%	-4.6%	-24.8%	-17.3%	-20.1%	N.A.	115.9x	-14.0%	N.A.
石藥集團	1093 HK	9.19	+5.8%	+9.3%	+28.0%	-10.7%	+11.5%	3.2%	13.5x	21.0%	-10.6%
藥明康德	2359 HK	205.80	+4.6%	+30.3%	+57.6%	+67.2%	+111.9%	0.6%	20.6x	30.7%	+51.2%
雲頂新耀	1952 HK	31.44	+4.1%	+22.2%	-1.3%	-20.8%	-15.0%	N.A.	21.5x	-1.2%	+109.5%
百濟神州	6160 HK	228.00	+8.0%	+18.1%	+24.5%	+6.3%	+27.2%	N.A.	36.3x	11.9%	+77.9%
英矽智能	3696 HK	40.62	-8.8%	-8.2%	-11.4%	-44.6%	+9.4%	N.A.	38.5x	N.A.	N.A.
中國生物製藥	1177 HK	5.60	+17.2%	+9.5%	+7.2%	-14.9%	-8.4%	1.8%	19.4x	7.2%	-15.8%

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，境外保險收益為所得稅徵收範圍，或對本地券商及保險商帶來負面影響
非必需性消費	►	雲業務增長前景正面。內地零售表現溫和。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
資訊科技	►	內地算力需求及雲業務增長前景正面。內地晶片製造技術有望拉近與西方的差距，加上記憶體等半導體出口需求強勁，或有助提振半導體行業前景。內地新推出的人工智能模型，綜合能力或已與美國領先模型大大縮近，同時可能加劇競爭。科企資本支出激增，其變現能力仍受市場關注
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計劃對仿製藥徵收100%關稅，及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	▲	內地房地產發展商融資仍然困難，內房弱勢短期難以扭轉。內地進一步推出措施穩定樓市，效果仍有待觀察。本港7月一手樓銷情轉弱
工業	▲	工業股短線受到市場對科技巨頭資本開支前景憂慮所影響，相關股份可能較為波動；中長線則受惠人工智能熱潮、高新科技產品出口需求強勁，以及內地可能擴大數據中心建設
能源	►	國際油價跟隨美伊衝突及談判的消息而波動。內地逐步降低對煤炭發電的依賴，或影響煤炭股前景
原材料	►	地緣政局反覆，部分工業金屬供應前景不明朗，或為相關金屬價格帶來支持。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	►	電訊股經營前景料較穩定及股息率普遍較高，但增長動力或較低
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	日期	代號	名稱
2026年8月25日	1801 HK	信達生物	2026年8月27日	2628 HK	中國人壽
2026年8月25日	2269 HK	藥明生物	2026年8月27日	6690 HK	海爾智家
2026年8月25日	2313 HK	申洲國際	2026年8月28日	267 HK	中信股份
2026年8月25日	6181 HK	老鋪黃金	2026年8月28日	285 HK	比亞迪電子
2026年8月25日	6862 HK	海底撈國際	2026年8月28日	288 HK	萬洲國際
2026年8月25日	9633 HK	農夫山泉	2026年8月28日	300 HK	美的集團
2026年8月26日	688 HK	中國海外發展	2026年8月28日	857 HK	中國石油股份
2026年8月26日	836 HK	華潤電力	2026年8月28日	939 HK	建設銀行
2026年8月26日	883 HK	中國海洋石油	2026年8月28日	960 HK	龍湖集團
2026年8月26日	2015 HK	理想汽車 - W	2026年8月28日	1088 HK	中國神華
2026年8月26日	2020 HK	安踏體育	2026年8月28日	1109 HK	華潤置地
2026年8月26日	2319 HK	蒙牛乳業	2026年8月28日	1209 HK	華潤萬象生活
2026年8月26日	2382 HK	舜宇光學科技	2026年8月28日	1211 HK	比亞迪股份
2026年8月26日	3692 HK	翰森製藥	2026年8月28日	1398 HK	工商銀行
2026年8月26日	6160 HK	百濟神州	2026年8月28日	2388 HK	中銀香港
2026年8月27日	316 HK	東方海外國際	2026年8月28日	2688 HK	新奧能源
2026年8月27日	981 HK	中芯國際	2026年8月28日	3690 HK	美團 - W
2026年8月27日	2600 HK	中國鋁業	2026年8月28日	3968 HK	招商銀行
			2026年8月28日	3988 HK	中國銀行

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
3223 HK	君正股份	\$102.80	100股	\$10,383.68	半導體	25/8/2026

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
8月21日	歐元區	7月歐洲央行一年通脹預期	-	-	3.0%
8月21日	美國	8月標普全球製造業採購經理指數初值	-	53.9	53.9
8月24日	紐西蘭	第二季撇除通脹零售銷售按季變化	-	0.0%	0.9%
8月25日	德國	8月 IFO 商業景氣指數	-	-	86.6
8月25日	香港	7月出口按年變化	-	-	53.4%
8月25日	美國	8月世界大型企業聯合會消費信心指數	-	90.2	90.8
8月26日	澳洲	7月消費物價指數按年變化	-	3.3%	3.8%
8月26日	美國	7月核心個人消費開支物價指數按月變化	-	0.2%	0.1%
8月26日	美國	7月耐用品訂單按月變化初值	-	-	0.5%
8月27日	中國內地	7月工業利潤按年變化	-	-	15.1%
8月27日	德國	9月 Gfk 消費信心指數	-	-	-29.6
8月27日	美國	7月批發庫存初值按月變化	-	-	0.2%
8月28日	日本	8月東京撇除新鮮食品消費物價指數按年變化	-	1.8%	1.7%
8月28日	加拿大	第二季經濟年率化計按季變化	-	3.3%	-0.1%
8月28日	美國	8月芝加哥商業景氣指數	-	59.0	57.6

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年8月21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。