

股市策略

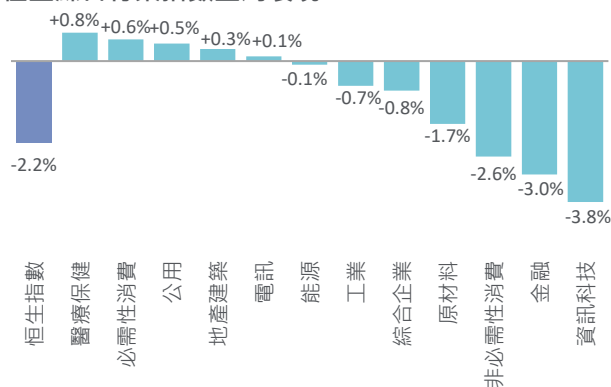
2026年10月2日

大新銀行經濟研究及投資策略部

意、法債息急升 港股失守兩萬四

	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
本周收報	23,972.29	8,030.54	4,157.94	0.149
本周變動	-2.2%	-1.7%	-3.6%	+0.10%
年初以來	-6.5%	-9.9%	-24.6%	+4.2%

恒生綜合行業指數上周表現



港股主要指數走勢 (一年前=100)



本周焦點板塊——能源 (頁2)

市場回顧

- 法國及意大利債息急升，加上人工智能股份估值持續修正，恒指按周跌2.2%報23,972點
- 內地創新藥對外授權再有進展，醫療保健股逆市升0.8%，跑贏大市；法國財政不穩及債息走高，拖累本地龍頭金融股受挫，金融股跌3%；有報道指內地可能允許部分科企購買美國晶片，加上有內地對沖基金警告人工智能交易存在重大風險，資訊科技股跌3.8%，跑輸大市
- 市場憂慮法國財政及政治不確定性造成溢出效應，意法債券遭拋售，孳息率走高，拖累歐美及本地金融股受挫
- 中美各自發布元首會晤成果清單，雙方均提及同意構建「基於尊重、公平、對等的中美建設性戰略穩定關係」，並建立中美人工智能對話以及達成約300億美元對等降低關稅安排
- 內地推出政策組合拳，包括房貸貼息，下調抵押補充貸款利率、擴大定向信貸支持
- The Information報道，內地可能允許部分科企購買美國的高端圖形處理器晶片

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）

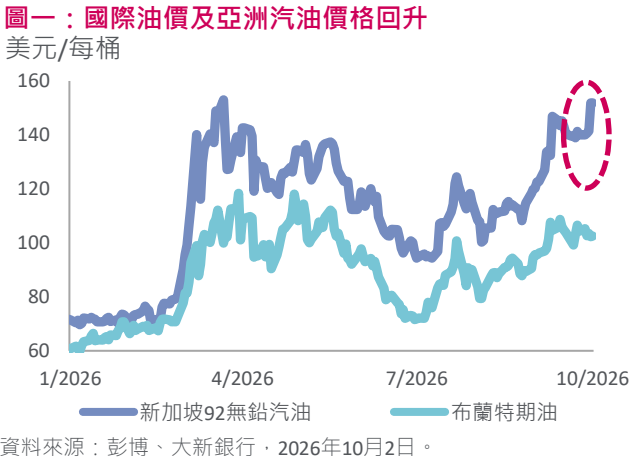
港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

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	1093 HK 石藥集團	9.93	+6.4%	9926 HK 康方生物	106.80	+14.2%	9999 HK 網易	186.2	+2.9%		
	2338 HK 濰柴動力	29.12	+4.2%	1093 HK 石藥集團	9.93	+6.4%	6690 HK 海爾智家	20.1	+1.6%		
	2020 HK 安踏體育	74.15	+4.1%	2020 HK 安踏體育	74.15	+4.1%	9660 HK 地平線 - W	4.05	+0.5%		
	688 HK 中國海外發展	12.8	+3.0%	688 HK 中國海外發展	12.79	+3.0%	241 HK 阿里健康	2.8	-0.4%		
	9633 HK 農夫山泉	39.54	+3.0%	9633 HK 農夫山泉	39.54	+3.0%	285 HK 比亞迪電子	22.5	-0.5%		
表現最差	992 HK 聯想集團	34.32	-7.6%	9868 HK 小鵬集團 - W	36.36	-7.9%	9903 HK 天數智芯	99.0	-19.6%		
	1810 HK 小米集團 - W	24.24	-6.4%	992 HK 聯想集團	34.32	-7.6%	100 HK MINIMAX - W	242.8	-11.8%		
	1299 HK 友邦保險	69.20	-6.2%	1810 HK 小米集團 - W	24.24	-6.4%	9868 HK 小鵬集團 - W	36.4	-7.9%		
	1876 HK 百威亞太	5.68	-6.0%	2015 HK 理想汽車 - W	42.62	-5.8%	992 HK 聯想集團	34.3	-7.6%		
	2015 HK 理想汽車 - W	42.62	-5.8%	175 HK 吉利汽車	14.74	-5.5%	1810 HK 小米集團 - W	24.24	-6.4%		

資料來源：彭博、大新銀行，截至當周最後交易日。

焦點板塊——能源股

- 國際油價回升，但內地減少成品油出口，能源股全周跌0.1%
- 市場憂慮美伊短期內未能達成協議，亦有恢復衝突的可能性，推動布蘭特期油重上每桶100美元
- 彭博報道，內地燃料出口商取消了部分原先於10月出口的石油產品，刺激亞洲地區汽油價格急升（圖一）
- 我們維持能源股中性觀點，國際油價短線續受惠中東局勢持續不穩。內地成品油價或未能跟貼外圍升幅，而限制成品油出口或不利下游煉油企業



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	23.52	+0.5%	-2.4%	+19.7%	-7.7%	+17.1%	6.3%	6.1x	16.8%	+12.8%
中國石油股份	857 HK	9.52	+1.1%	-3.0%	+12.0%	-6.2%	+20.5%	6.2%	8.3x	11.1%	-6.0%
中國神華	1088 HK	43.40	-0.8%	-4.7%	+9.6%	-4.0%	+15.3%	5.2%	12.7x	13.8%	+10.4%
中國石化化工股份	386 HK	4.36	-1.6%	-5.7%	+11.4%	+0.6%	-1.2%	5.8%	9.4x	4.2%	+36.7%
兗礦能源	1171 HK	11.27	-2.7%	-14.4%	+4.2%	-18.7%	+23.1%	5.4%	5.6x	16.9%	+97.8%
中煤能源	1898 HK	10.17	-2.49%	-11.3%	+4.7%	-21.7%	+6.9%	4.6%	5.8x	11.4%	+6.7%
中海油田服務	2883 HK	7.33	-1.0%	-2.3%	+17.1%	-17.5%	+9.3%	4.5%	6.2x	8.4%	+22.3%
首鋼資源	639 HK	2.73	+0.4%	-4.6%	+33.3%	+3.8%	-0.8%	5.9%	10.5x	5.1%	+64.0%
中石化煉化工程	2386 HK	5.22	-1.6%	+4.3%	+6.5%	-7.2%	-27.3%	7.2%	8.2x	4.9%	+58.6%
蒙古礦業	975 HK	8.56	-1.6%	-12.4%	+36.4%	-17.3%	-18.8%	N.A.	3.7x	9.4%	+206.3%

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。「預期市盈率」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	▴ ▾	法國的財政不穩導致該國及歐洲部分國家孳息率走高，短線或為個別本地相關金融股構成負面影響。聯儲局有機會進一步加息，或有利本地銀行淨利息收入。內銀增長前景或受制於信貸需求疲弱。內地加強整治非法跨境資金活動，或對本地券商及保險商帶來負面影響
非必需性消費	▴	內地零售增長放緩，中央亦暫未有重大刺激消費措施。電商、電動車、外賣等行業內捲競爭情況仍嚴峻，內地表明會集中整治。油價回升或增加航空公司成本。人工智能相關業務增長前景仍正面
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。內地推出房貸貼息等措施穩定樓市，效果仍有待觀察。本港二手樓價升勢暫歇，市場關注內地遏制資本外流措施或限制內地買家來港置業活動
工業	▴	工業股受惠人工智能熱潮、高科技產品出口需求強勁，以及內地可能擴大數據中心建設。油價回升或增加遠洋航運成本
能源	▴	國際油價跟隨美伊衝突及談判的消息而波動。內地限制成品油出口或不利下游煉油出口企業
原材料	▴	聯儲局有機會進一步加息，或為貴金屬價格帶來壓力。部分工業金屬需求或受惠人工智能基建支持
公用	▴	大市趨於波動或支持公用股表現。人工智能發展或有助支撐電力需求
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	▴	受極端天氣影響，或續支持農產品需求。不過內地食品價格仍持續低迷，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
(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
1256 HK	奕斯偉計算	\$1.48 - \$1.59	2,000股	\$3,212.07	半導體	2026年10月9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
10月2日	歐元區	9月消費物價指數按年變化初值	-	3.7%	3.2%
10月2日	美國	9月非農職位按月變化	-	9.0萬	16.2萬
10月2日	美國	8月工廠訂單按月變化	-	0.2%	0.9%
10月5日	澳洲	9月墨爾本研究中心通脹按月變化	-	-	0.5%
10月5日	加拿大	9月服務業採購經理指數	-	-	46.8
10月5日	美國	9月ISM 服務業指數	-	55.2	55.4
10月6日	香港	9月採購經理指數	-	-	49.5
10月6日	德國	8月工廠訂單按月變化	-	-	2.5%
10月6日	英國	9月建築業採購經理指數	-	-	44.3
10月7日	日本	8月勞工現金收入按年變化	-	3.8%	4.3%
10月7日	德國	8月工業生產按月變化	-	-	-1.1%
10月8日	日本	8月經常賬順差（日圓）	-	3.15萬億	2.99萬億
10月9日	日本	9月機器設備訂單按年變化初值	-	-	64.7%
10月9日	加拿大	9月失業率	-	6.5%	6.4%
10月9日	美國	10月密歇根大學消費信心指數初值	-	48.0	48.1

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年10月2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。