

環球股市策略

2026年10月23日

大新銀行經濟研究及投資策略部

港股策略：市場氣氛轉弱 港股急挫

- 市場對人工智能前景有疑慮，環球科技股走弱，恒生指數急挫4.5%收報23,093點
- 大市顯著受壓，必需性消費及公用股等防守性股份跌幅較小；內地敦促電商平台加強質量管控，加上人工智能相關疑慮，拖累非必需性消費股、資訊科技及工業股下挫
- 大市趨於波動，或支持具防守性的公用股表現

本周表現 恒生指數 國企指數 科技指數 滬深300指數 科創50指數
截至周五 23,093.37 -4.5% 7,756.25 -4.6% 3,871.66 -5.8% 4,105.33 -1.6% 1,345.51 -1.0%

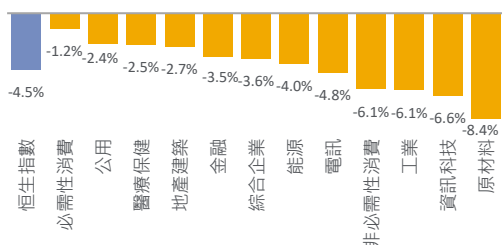
大市走勢分析

恒生指數本周急跌，曾連跌穿24,000及23,000點關口，再度迫近6月末低位，全周累計大跌4.5%，收報23,093點。

技術面整體全面轉弱，自8月初形成一浪比一浪低走勢持續，恒指本周一口氣跌穿10天及20天移動平均線及保力加通道下軌，跌勢轉急。MACD再次跌穿信號線並擴大，下行動力有所增強。不過14天RSI周四跌至27.2的超賣水平後反彈至30.3，反彈動力略有不足。



恒生綜合行業指數本周表現



行業觀點

看好 ▽	中性 ▸	看淡 ▴
醫療保健 能源	金融 資訊科技 工業	公用 電訊 必需性消費 綜合企業 非必需性消費 地產建築 原材料

「↑」指相關行業投資觀點獲上調，「↓」為下調。

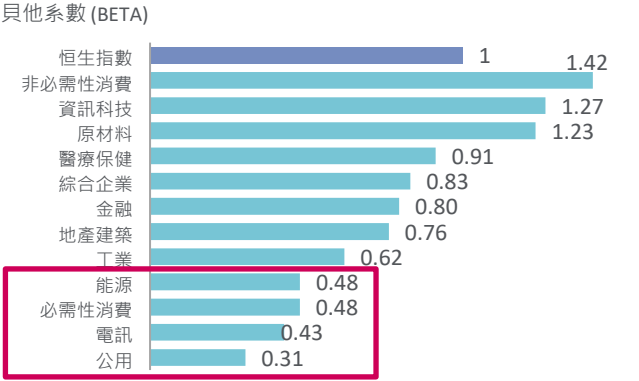
精選行業	觀點	短評
醫療保健	▼	- 醫藥股受惠於內地加快審批新藥品及疫苗，以及原研與創新藥對外授權表現強勁 - 短期表現可能受美國計劃對仿製藥徵收100%關稅，及推動生物技術投資國家安全法案所影響而出現波動
能源	▼	- 美伊衝突短期內未必能有效解決，國際油價料續維持在高位一段時間，同時可能受談判的消息而大幅波動 - 各國優先釋放柴油儲備短期或有助紓緩供應壓力
公用	▸	- 大市趨於波動或支持具防守性的公用股表現 - 人工智能發展或有助支撐電力需求
非必需性消費	▴	- 內地零售改善輕微，中央亦暫未有重大刺激消費措施 - 電商、電動車、外賣等行業內捲競爭情況仍嚴峻，內地表明會集中整治。內地加強監管，敦促電商平台提升產品和服務質量 - 油價回升或增加航空公司成本

資料來源：彭博、大新銀行，截至上一交易日。

港股焦點板塊——公用

- 聯儲局加息預期，加上市場對人工智能盈利前景有疑慮，拖累市場氣氛，防守性板塊跌幅較少，其中公用股按周僅跌2.4%。
- 恒生綜合指數十二個行業中公用股貝他系數 (BETA) 最低，只有0.31，顯示其系統性波幅低於大市 (圖一)
- 我們維持公用股的中性觀點。短線受惠於大市波動，若市場氣氛改善，大市重拾動力，投資者可能會轉向高貝他系數板塊。整體而言，可再生能源行業或受惠國策支持減碳，以及人工智能帶動的電力需求

圖一：防守性板塊系統性波幅較低



資料來源：彭博、大新銀行，2026年10月22日。貝他系數是二十四個月的指數表現計算

恒生綜合公用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
中電控股	2 HK	76.05	-1.4%	-1.6%	-0.9%	+2.8%	+13.1%	4.2%	15.9x	10.0%	+12.9%
中廣核電力	1816 HK	3.28	-1.4%	+11.4%	+11.4%	-1.5%	+15.3%	3.0%	12.2x	8.1%	+20.2%
電能實業	6 HK	60.55	0%	+1.3%	+4.2%	-1.8%	+14.9%	4.7%	17.6x	18.6%	-2.9%
華能國際電力股份	902 HK	5.64	-7.2%	+1.4%	-8.4%	-4.2%	+6.0%	8.2%	6.7x	14.6%	+6.4%
香港中華煤氣	3 HK	7.17	-0.7%	+1.1%	+4.4%	+3.9%	+7.3%	4.9%	20.5x	10.8%	+5.4%
華潤電力	836 HK	18.57	-6.4%	-1.2%	-3.8%	-0.6%	+13.2%	5.9%	7.7x	11.7%	-6.5%
粵海投資	270 HK	8.45	-5.6%	-2.6%	+5.5%	+10.4%	+31.9%	5.8%	11.0x	11.1%	+1.6%
新奧能源	2688 HK	48.06	-4.2%	+0.3%	+7.7%	-20.3%	-27.4%	6.2%	7.2x	13.2%	+0.8%
長江基建集團	1038 HK	67.30	-1.0%	+3.1%	+8.8%	+6.1%	+21.7%	3.9%	15.2x	18.4%	-55.5%
中國燃氣	384 HK	4.96	-3.2%	-7.6%	-13.5%	-31.0%	-31.8%	7.1%	9.3x	4.9%	+4.9%

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。

其他股市資訊

	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	2382 HK	舜宇光學科技	63.15	+9.4%	3692 HK	翰森製藥	33.00	+4.0%	2382 HK	舜宇光學科技	63.15	+9.4%
	3692 HK	翰森製藥	33.00	+4.0%	6160 HK	百濟神州	228.40	+1.5%	100 HK	MINIMAX - W	187.60	+3.0%
	285 HK	比亞迪電子	22.46	+1.9%	9633 HK	農夫山泉	41.52	+0.8%	285 HK	比亞迪電子	22.46	+1.9%
	6160 HK	百濟神州	228.4	+1.5%	2015 HK	理想汽車 - W	45.08	+0.7%	2015 HK	理想汽車 - W	45.08	+0.7%
	9633 HK	農夫山泉	41.52	+0.8%	9987 HK	百勝中國	354.20	+0.6%	300 HK	美的集團	94.60	+0.7%
表現 最差	992 HK	聯想集團	22.64	-19.3%	992 HK	聯想集團	22.64	-19.3%	992 HK	聯想集團	22.64	-19.3%
	3750 HK	寧德時代	356.80	-19.1%	981 HK	中芯國際	47.06	-10.2%	981 HK	中芯國際	47.1	-10.2%
	3993 HK	洛陽鉬業	13.01	-11.0%	9988 HK	阿里巴巴 - W	97.80	-10.1%	9988 HK	阿里巴巴 - W	97.80	-10.1%
	6181 HK	老鋪黃金	284.6	-10.7%	2899 HK	紫金礦業	29.46	-7.8%	1347 HK	華虹宏力	67.45	-10.0%
	981 HK	中芯國際	47.06	-10.2%	700 HK	騰訊控股	386.00	-7.6%	700 HK	騰訊控股	386.00	-7.6%

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10月26日	2359 HK	藥明康德	2026年10月29日	1211 HK	比亞迪股份
2026年10月27日	5 HK	匯豐控股	2026年10月29日	1876 HK	百威亞太
2026年10月27日	288 HK	萬洲國際	2026年10月29日	2338 HK	濰柴動力
2026年10月28日	688 HK	中國海外發展	2026年10月29日	2600 HK	中國鋁業
2026年10月28日	857 HK	中國石油股份	2026年10月29日	6690 HK	海爾智家
2026年10月28日	2318 HK	中國平安	2026年10月30日	883 HK	中國海洋石油
2026年10月28日	9901 HK	新東方 - S	2026年10月30日	939 HK	建設銀行
2026年10月29日	175 HK	吉利汽車	2026年10月30日	1398 HK	工商銀行
2026年10月29日	285 HK	比亞迪電子	2026年10月30日	2388 HK	中銀香港
2026年10月29日	300 HK	美的集團	2026年10月30日	2628 HK	中國人壽
2026年10月29日	386 HK	中國石油化工股份	2026年10月30日	3968 HK	招商銀行
2026年10月29日	762 HK	中國聯通	2026年10月30日	3988 HK	中國銀行

資料來源：彭博、ETNET 經濟通、大新銀行，截至當周最後交易日。

環球股市策略

2026年10月23日

大新銀行經濟研究及投資策略部

美股策略：科技股波動 限制美股表現

- 聯儲局本月加息預期降溫，惟大型科技股受外圍及業績影響波動，限制美股表現
- 科技股跟隨亞洲股市再遭拋售，加上個別媒體股業績遜預期，通訊服務股受壓；資金流入醫療保健及防守類板塊避險，支持必需性消費股
- 龍頭醫藥企業臨床研發持續有突破加上減肥藥等新型藥物及新疫苗上市，維持醫療保健股看好的觀點

本周表現	道瓊斯	標普500	納斯達克	費城半導體	羅素2,000
截至周四	52,867.98 +1.7%	7,663.43 +0.1%	26,008.86 -0.5%	10,731.98 -3.6%	2,784.03 +2.3%

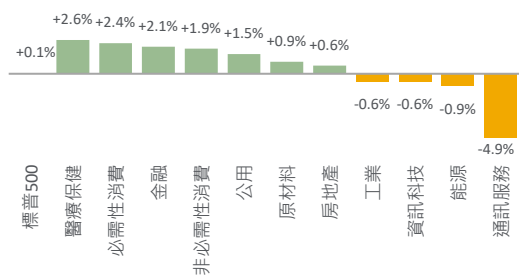
大市走勢分析

美股上周受到大型科技股拋售影響下跌後，本周回穩。聯儲局主席沃什未有就利率前景作出暗示，提振市場氣氛。及後科技股跟隨亞洲股市再遭拋售，加上地緣政治局勢升溫，限制大市表現；當中通訊服務股跌幅較大。防守類必需消費股，以及醫療保健股則有支持。

技術指標方面，標普500指數RSI觸及50後再度下跌，重返弱勢區間；同時跌穿50天平均及保力加通道中軌，顯示明顯轉弱跡象，能否守住通道下軌成關鍵。



標普500指數行業本周表現



行業觀點

看好 ▽	中性 ▸	看淡 ▲
金融 醫療保健 能源	工業 公用 資訊科技 通訊服務 必需性消費 原材料 非必需性消費	房地產

「↑」指相關行業投資觀點獲上調，「↓」為下調。

精選行業	觀點	短評
金融	▼	• 聯儲局年內有望加息，或支持銀行淨利息收入 • 近期美股波動增加市場交易活動，或助大型銀行及交易所的股票交易及費用收入 • 大型科技企業持續發債，或助大型投行承銷業務
醫療保健	▼	• 龍頭企業臨床研發數據有突破，加上減肥藥等新型藥物及新疫苗上市，或續支持部分藥廠盈利表現 • 人工智能在醫療診斷及醫療器械上持續應用，或助提升企業效率及盈利能力
能源	▼	• 中東局勢持續緊張，能源價格中短線或維持偏高，或續有利能源股表現
非必需消費	▸	• 大型電商平台雲業務增長強勁，或助減輕市場對其龐大資本開支的憂慮 • 龍頭電動車廠縮減資本支出，市場關注其潛在合併計劃的進展
房地產	▲	• 聯儲局年內或加息，加上商業房地產相關風險猶在，或繼續拖累房地產板塊表現

資料來源：彭博、大新銀行，截至上一交易日。

其他股市資訊

美股三大指數本周表現最佳及最差成份股

道瓊斯指數成份股					標普500指數成份股			納斯達克100指數成份股				
		收市	變動			收市	變動			收市	變動	
表現最佳	IBM UN	IBM	252.11	+8.6%	HAS UN	孩之寶	117.23	+18.7%	ROP UN	Roper	436.23	+14.0%
	MMM UN	3M	175.56	+6.6%	EFX UN	易速傳真	187.14	+16.1%	TRI UN	湯森路透	123.26	+13.1%
	UNH UN	聯合健康集團公司	424.98	+5.9%	IT UN	Gartner	234.44	+14.2%	ADBE UN	奧多比系統	270.55	+10.3%
	HD UN	家得寶公司	327.7	+5.8%	ROP UN	Roper	436.23	+14.0%	WDAY UN	Workday公司	209.99	+10.1%
	JNJ UN	嬌生公司	267.61	+4.7%	CRL UN	查爾斯河實驗室國際	339.66	+13.2%	INTU UN	直覺公司	354.90	+9.1%
表現最差	GOOGL UN	Alphabet	324.22	-4.8%	FLEX UN	偉創力	76.69	-15.2%	LRCX UN	科林研發	230.15	-12.8%
	CAT UN	卡特彼勒	704.05	-3.7%	LRCX UN	科林研發	230.15	-12.8%	KLAC UN	科磊公司	147.83	-10.8%
	CSCO UN	思科	104.89	-2.3%	PWR UN	廣達服務公司	552.44	-12.6%	ALAB UN	Astera實驗室公司	257.82	-9.8%
	MSFT UN	微軟公司	521.1	-1.5%	HWM UN	Howmet航太	193.29	-12.5%	CRWV UN	CoreWeave公司	55.60	-9.4%
	BA UN	波音	187.55	-1.4%	FIX UN	COMFORT SYSTEMS	1279.37	-11.1%	DXCM UN	德康醫療公司	78.32	-9.0%

未來七日部分標普500指數成份股業績公布

日期	代號	名稱	日期	代號	名稱
2026年10月27日	KO UN	COCA-COLA CO	2026年10月29日	CAT UN	CATERPILLAR INC
2026年10月27日	BA UN	BOEING CO	2026年10月29日	GOOGL UN	ALPHABET INC
2026年10月27日	PYPL UN	PAYPAL HOLDINGS	2026年10月29日	MSFT UN	MICROSOFT CORP
2026年10月27日	RCL UN	ROYAL CARIBBEAN	2026年10月29日	LLY UN	ELI LILLY & CO
2026年10月27日	SPGI UN	S&P GLOBAL INC	2026年10月30日	INTC UN	INTEL CORP
2026年10月29日	TMUS UN	T-MOBILE US INC	2026年10月30日	AMZN UN	AMAZON.COM INC

資料來源：彭博、大新銀行，截至上一交易日。

下周重要財經事項

日期	經濟體系	事件	結果	預期	前值
10月26日	德國	10月 IFO 商業景氣指數	-	90.0	89.9
10月27日	中國內地	9月工業利潤按年變化	-	-	4.2%
10月27日	美國	9月耐用品訂單按月變化初值	-	1.4%	-0.1%
10月27日	美國	10月世界大型企業聯合會消費信心指數	-	80.4	81.9
10月28日	澳洲	9月消費物價指數按年變化	-	4.2%	4.0%
10月28日	紐西蘭	央行政策利率	-	3.00%	2.75%
10月28日	香港	9月出口按年變化	-	52.4	53.0
10月28日	加拿大	央行政策利率	-	2.25%	2.25%
10月29日	美國	聯邦基金利率目標上限	-	-	4.00%
10月29日	美國	9月核心個人消費開支物價指數按年變化	-	3.1%	3.0%
10月29日	歐元區	央行政策利率	-	2.50%	2.50%
10月30日	日本	10月東京撇除新鮮食品消費物價指數按年變化	-	2.6%	2.7%
10月30日	日本	央行政策利率	-	1.25%	1.25%
10月30日	歐元區	第三季經濟按季變化初值	-	0.2%	0.6%
10月30日	加拿大	8月經濟按月變化	-	0.2%	0.0%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年10月23日。

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/標普500指數相對應。「觀點」代表我們對相關行業相對恒生綜合指數/標普500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/標普500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/標普500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/標普500指數的機會大於跑贏。

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步刊發。

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。