大新銀行
DAH SING BANK

環球股市策略

2026年11月13日

大新銀行經濟研究及投資策略部

美股策略：通脹重燃加息預期　美股反彈受限

- 美股科技股上周急挫後顯著反彈，惟加息預期重燃，美股截至周四較上周升2.9%
- 能源股技術反彈加上油價回升，支持能源股累計升4.1%。人工智能相關基建股受惠科技股反彈，工業股亦升逾4%。鐵礦石及金價下跌，拖累原材料股跑輸大市
- 人工智能發展續對相關電力基建有較大需求，惟油價波動或影響航空及資本商品的成本壓力，維持工業股中性觀點

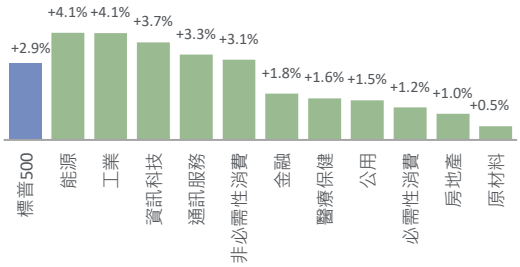
本周表現	道瓊斯	標普500	納斯達克	費城半導體	羅素2,000
截至周四	52,297.09 +2.0%	7,592.40 +2.9%	25,366.09 +3.2%	10,506.67 +11.9%	2,799.06 +1.6%

大市走勢分析

標普500指數本周呈先反彈後整固的走勢。周初大型科技股普遍顯著反彈，及後美國通脹增速超預期，重燃市場對聯儲局需要加息的憂慮；加上龍頭晶片股管理層醜聞拖累相關股份急挫，限制大市升勢。技術指標明顯改善，14天RSI由上周接近超賣水平快速回升至接近50。MACD柱狀圖由上周的-27.69大幅收窄至-3.2，MACD黃金交叉或將形成，屆時將確認中期趨勢逆轉。指數在100天平均線爭持，尚未收復50天平均，後市走向取決於經濟數據是否強化加息預期，以及人工智能監管政策能否獲得澄清。



標普500指數行業本周表現



行業觀點

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

「↑」指相關行業投資觀點獲上調，「↓」為下調。

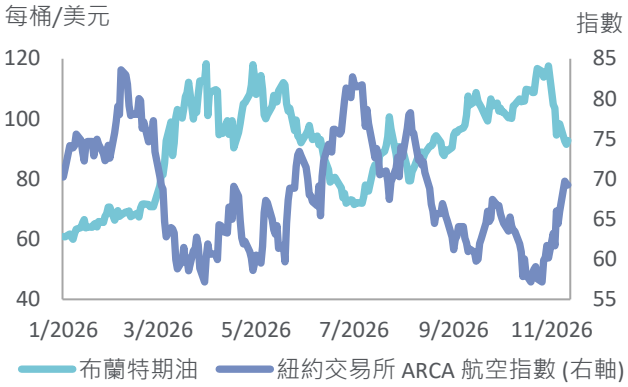
精選行業	觀點	短評
金融	◥	• 聯儲局有望再加息，或支持銀行淨利息收入 • 近期美股波動增加市場交易活動，或助大型銀行及交易所的股票交易及費用收入 • 大型科技企業持續發債，或助大型投行承銷業務
醫療保健	◥	• 醫療保健季度業績普遍勝預期。減肥藥等新型藥物及新疫苗上市，或續支持部分藥廠盈利表現 • 人工智能在醫療診斷及醫療器械上持續應用，或助提升企業效率及盈利能力
能源	◥	• 國際油價回落，惟仍可能受美伊談判的消息而大幅波動。美國柴油庫存維持在低水平，可能進一步推動柴油價格上升，或有利能源股表現
資訊科技	▶	• 人工智能相關產業仍受惠於強勁盈利增長，但競爭激烈，股份可能出現明顯分歧 • 市場同時關注人工智能資本開支的可持續性以及產業的監管及出口管制等政策前景，相關股份估值或面臨壓力
工業	▶	• 美國製造業擴張步伐持續。人工智能相關基建需求暢旺，有助支持相關工業股及軍工股表現。油價回落或紓緩航空公司及工業產品出口商成本壓力

資料來源：彭博、大新銀行，截至上一交易日。

美股焦點板塊——工業股

- 人工智能概念股反彈支持相關電力設備工業股造好，加上中東局勢降溫令油價持續回落，布蘭特期油本月以來累計跌近兩成，紓緩航空及其他工業企業能源成本壓力（圖一），支持工業股截至周四累升4.1%
- 美國10月 ISM 製造業指數升至55.5，為逾四年來次高水平，顯示製造業擴張動能持續加速，或有利工業板塊的盈利預期
- 我們維持對工業股中性觀點。美國通脹仍未顯著降溫，加上美伊和談前景仍可能反覆，油價中短線或較波動，成本壓力或續限制工業企業盈利前景

圖一：油價走勢左右航空股表現



資料來源：紐約證券交易所、彭博、大新銀行，2026年11月12日。

標普500工業行業指數一周最大市值成份股

股票名稱	代號	股價(美元)	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
GENERAL ELECTRIC	GE UN	330.86	+5.1%	+7.2%	-9.3%	+11.5%	+7.9%	0.5%	36.1x	50.1%	+15.6%
CATERPILLAR INC	CAT UN	605.28	+9.3%	-24.1%	-29.1%	-33.4%	+6.6%	1.0%	19.2x	56.1%	+22.4%
RTX CORP	RTX UN	198.36	+3.4%	+6.3%	-10.7%	+11.7%	+9.3%	1.4%	24.7x	12.6%	+7.4%
GE VERNOVA INC	GEV UN	818.49	+6.2%	-17.8%	-21.2%	-23.6%	+25.5%	0.2%	31.9x	103.5%	+2.8%
DEERE & CO	DE UN	678.79	+2.3%	+7.3%	+9.8%	+15.8%	+47.0%	1.0%	29.5x	18.3%	+26.0%
UNION PAC CORP	UNP UN	304.20	+2.1%	+8.0%	+4.0%	+15.7%	+33.5%	1.8%	21.4x	38.7%	+9.9%
UBER TECHNOLOGIE	UBER UN	69.12	+0.5%	-3.3%	-8.3%	-9.5%	-15.4%	N.A.	16.2x	12.4%	+55.5%
LOCKHEED MARTIN	LMT UN	604.09	+4.8%	+18.0%	+0.2%	+17.4%	+27.2%	2.3%	18.4x	80.2%	+45.5%
EATON CORP PLC	ETN UN	359.04	+10.1%	-15.6%	-21.7%	-10.1%	+14.0%	1.2%	22.7x	19.7%	+38.9%
BOEING CO/THE	BA UN	171.55	-0.6%	-9.5%	-25.8%	-27.6%	-21.0%	N.A.	236.4x	N.A.	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縱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

美股三大指數本周表現最佳及最差成份股（截至周四）

	道瓊斯指數成份股		收市	變動	標普500指數成份股		收市	變動	納斯達克100指數成份股		收市	變動
表現最佳	CSCO UW	CISCO SYSTEMS	102.01	+8.7%	AMD UW	ADV MICRO DEVICE	585.30	+30.3%	AMD UW	ADV MICRO DEVICE	585.30	+30.3%
	CAT UN	CATERPILLAR INC	605.28	+8.4%	AVGO UW	BROADCOM INC	364.36	+24.1%	AVGO UW	BROADCOM INC	364.36	+24.1%
	GS UN	GOLDMAN SACHS GP	913.60	+5.5%	MPWR UW	MONOLITHIC POWER	1447.40	+21.6%	CRWV UW	COREWEAVE I-CL A	56.60	+22.0%
	GOOGL UW	ALPHABET INC-A	298.7	+4.9%	ANET UN	ARISTA NETWORKS	206.63	+21.0%	MPWR UW	MONOLITHIC POWER	1447.40	+21.6%
	AAPL UW	APPLE INC	354.88	+3.7%	TER UW	TERADYNE INC	263.75	+20.9%	TER UW	TERADYNE INC	263.75	+20.9%
表現最差	NVDA UW	NVIDIA CORP	166.19	-11.0%	FSLR UW	FIRST SOLAR INC	172.30	-14.3%	MSTR UW	STRATEGY INC	114.41	-11.3%
	NKE UN	NIKE INC -CL B	37.76	-2.2%	NVDA UW	NVIDIA CORP	166.19	-11.0%	NVDA UW	NVIDIA CORP	166.19	-11.0%
	MSFT UW	MICROSOFT CORP	523.00	-1.4%	GPN UN	GLOBAL PAYMENTS	88.19	-9.5%	MRNA UW	MODERNA INC	231.35	-9.0%
	BA UN	BOEING CO/THE	171.6	-1.1%	DVA UN	DAVITA INC	174.07	-9.0%	PDD UW	PDD HOLDINGS INC	77.53	-6.6%
	MCD UN	MCDONALDS CORP	273.63	-1.0%	MRNA UW	MODERNA INC	231.35	-9.0%	ABNB UW	AIRBNB INC-A	181.13	-4.7%

未來七日部分標普500指數成份股業績公布

日期	代號	名稱
2026年11月17日	DIS UN	DISNEY CO/T
2026年11月17日	HD UN	HOME DEPOT INC
2026年11月17日	NVDA UW	NVIDIA CORP
2026年11月18日	LOW UN	LOWE'S COS INC
2026年11月19日	PANW UW	PALO ALTO NETWOR
2026年11月19日	WMT UW	WALMART INC
2026年11月20日	INTU UW	INTUIT INC

資料來源：彭博、大新銀行，截至當周最後交易日。

大新銀行
DAH SING BANK

環球股市策略

2026年11月13日

大新銀行經濟研究及投資策略部

港股策略：重磅科技股領跌港股

- 恒生指數上周大幅反彈後回調，全周跌3.4%收報23,637點
- 大市明顯回調，具防守性的必需性消費股逆市升0.5%，跑贏大市；市場憂慮美國可能收緊對中國人工智能大模型的限制，非必需性消費股跌8.7%，跑輸大市
- 聯儲局有望再加息，或有利本地銀行淨利息收入

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	23,637.60	-3.4%	7,937.53	-4.1%	3,813.19	-6.5%	4,016.29	-0.9%	1,279.66	+2.1%

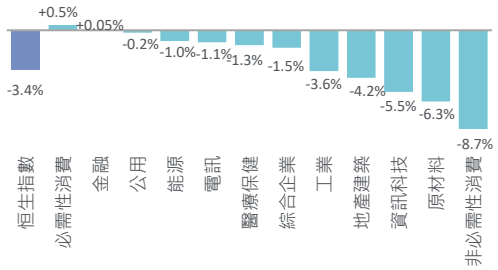
大市走勢分析

受到美國通脹數據超預期，以及美國半導體企業醜聞及美國潛在收緊科技限制的影響，恒生指數全周跌3.4%收報23,637點。

技術上在大幅反彈後回調，再度跌穿50天、10天及20天平均線，走勢有轉弱跡象。14天RSI回落至44。MACD仍高於信號線，但差距明顯收窄，反彈動力有所減弱。指數中有75%成份股高於20天平均、59%高於50天平均，或反映大市回調壓力集中在少數股份。



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	金融	公用	非必需性消費
能源	地產建築	電訊	資訊科技
	工業	必需性消費	
	原材料	綜合企業	

「↑」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 • 受美國計劃推動生物技術投資國家安全法案所影響，短期表現可能出現波動
金融	▶	• 聯儲局有機會進一步加息，或有利本地銀行淨利息收入。內地加強整治非法跨境資金活動及對離岸資產稅收徵管，或對本地財富管理業務帶來負面影響 • 內銀淨息差回穩，增長前景或受制於整體信貸需求疲弱。內地加強支持企業回購行動，或有利內地券商股
工業	▶	• 工業股受惠人工智能熱潮、高新科技產品出口需求強勁，美國亦暫緩對機器人、工業機械及相關零組件進口加徵關稅
資訊科技	◢	• 科企資本支出激增，其變現能力仍受市場關注。受美國半導體企業管理醜聞影響，不排除美國會進一步收緊針對半導體限制及人工智能大模型的限制 • 半導體出口表現強勁，不過半導體技術突破能否量產及改善盈利前景仍需觀察 • 內地算力需求及雲業務增長前景正面

資料來源：彭博、大新銀行，截至上一交易日。

其他股市資訊

港股三大指數本周表現最佳及最差成份股

	恒生指數成份股		收市	變動	國企指數成份股		收市	變動	科技指數成份股		收市	變動
表現最佳	981 HK	中芯國際	48.52	+6.5%	981 HK	中芯國際	48.52	+6.5%	9903 HK	天數智芯	76.85	+26.1%
	1347 HK	華虹宏力	72.30	+3.0%	3988 HK	中國銀行	6.28	+2.6%	981 HK	中芯國際	48.52	+6.5%
	2382 HK	舜宇光學科技	65.85	+2.8%	3328 HK	交通銀行	8.89	+2.4%	1347 HK	華虹宏力	72.30	+3.0%
	288 HK	萬洲國際	6.8	+2.7%	6160 HK	百濟神州	249.80	+2.3%	2382 HK	舜宇光學科技	65.85	+2.8%
	3988 HK	中國銀行	6.28	+2.6%	1088 HK	中國神華	43.24	+1.4%	300 HK	美的集團	101.60	+2.1%
表現最差	960 HK	龍湖集團	3.93	-14.3%	9988 HK	阿里巴巴 - W	90.55	-13.7%	9863 HK	零跑汽車	30.16	-13.7%
	9988 HK	阿里巴巴 - W	90.55	-13.7%	3690 HK	美團 - W	69.80	-13.2%	9988 HK	阿里巴巴 - W	90.6	-13.7%
	3690 HK	美團 - W	69.80	-13.2%	1211 HK	比亞迪股份	65.00	-12.3%	3690 HK	美團 - W	69.80	-13.2%
	1211 HK	比亞迪股份	65.0	-12.3%	1024 HK	快手 - W	25.92	-10.4%	1211 HK	比亞迪股份	65.00	-12.3%
	968 HK	信義光能	1.89	-11.3%	2423 HK	貝殼 - W	45.32	-8.4%	1024 HK	快手 - W	25.92	-10.4%

未來七日恒生指數成份股業績公布

日期	代號	名稱
2026年11月16日	9888 HK	百度集團 - W
2026年11月17日	2618 HK	京東物流
2026年11月17日	9618 HK	京東集團 - S W
2026年11月18日	700 HK	騰訊控股
2026年11月18日	1093 HK	石藥集團
2026年11月18日	2057 HK	中通快遞 - W
2026年11月19日	992 HK	聯想集團
2026年11月19日	1024 HK	快手 - W
2026年11月19日	9988 HK	阿里巴巴 - W
2026年11月19日	9999 HK	網易

資料來源：彭博、ETNET 經濟通、大新銀行，截至當周最後交易日。

下周重要財經事項

日期	經濟體系	事件	結果	預期	前值
11月16日	日本	第三季經濟按年變化	-	0.2%	1.4%
11月16日	中國內地	10月零售銷售按年變化	-	0.8%	1.1%
11月16日	加拿大	10月消費物價指數按年變化	-	3.2%	3.1%
11月17日	紐西蘭	10月食品價格按月變化	-	-	0.0%
11月17日	英國	9月失業率	-	4.7%	4.7%
11月17日	香港	10月失業率	-	3.9%	3.9%
11月17日	德國	11月 ZEW 經濟景氣指數	-	28.2	28.1
11月17日	美國	10月零售銷售按月變化	-	0.2%	0.8%
11月18日	英國	10月失業率	-	3.5%	3.5%
11月19日	日本	9月核心機器訂單按月變化	-	1.7%	5.2%
11月19日	澳洲	10月失業率	-	4.7%	4.7%
11月20日	日本	10月消費物價指數按年變化	-	2.5%	2.1%
11月20日	中國內地	11月一年期貸款市場報價利率	-	3.00%	3.00%
11月20日	英國	10月零售銷售按月變化	-	-0.1%	-0.4%
11月20日	香港	10月消費物價指數按年變化	-	-	1.9%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年11月13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指數的機會大致相若。
- 「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。

大新銀行
DAH SING BANK

環球股市策略

2026年11月13日

大新銀行經濟研究及投資策略部

港股策略：美國中期大選逆轉市場氣氛　港股急升

- 內地推出措施助企業回購，加上美國中期大選逆轉市場氣氛，恒生指數急升5.1%收報24,481點
- 美國中期大選逆轉市場氣氛，資訊科技股及必需性消費股大幅反彈；市場憧憬美國改變對伊朗策略，拖累國際油價急挫，能源股逆市下跌
- 美元偏軟，短線有助國際金價回穩

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	24,481.86	+5.1%	8,274.10	+5.2%	4,078.23	+8.6%	4,054.28	+1.7%	1,253.20	+8.0%

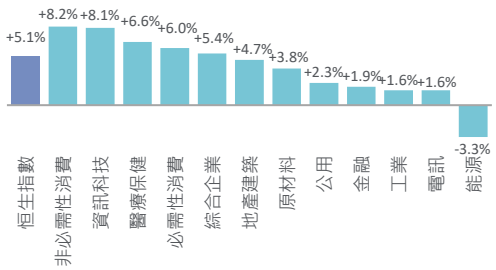
大市走勢分析

內地推出措施助企業回購，加上美國中期大選逆轉市場氣氛，油價急跌紓緩通脹憂慮，恒生指數本周急升，全周累計大升5.1%收報24,481點。

技術面整體顯著轉強，恒指本周急速反彈，一口氣收復10天、20天、50天及100天移動平均線，周五回落至50天移動平均線附近。恒指反彈至保力加通道上軌後回調，14天RSI周四急升至62後回落至58。MACD再次升穿信號線並擴大，柱狀圖由負轉正，顯示動能有改善，但仍處負值。



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	金融	公用	非必需性消費
能源	資訊科技	電訊	地產建築
	工業	必需性消費	
	原材料	綜合企業	

「↑」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 • 受美國計劃推動生物技術投資國家安全法案所影響，短期可能出現波動
能源	◥	• 美國民主黨取得國會控制權，但美伊衝突短期內未必能有效解決，國際油價進一步下跌空間有限，同時可能受談判的消息而大幅波動
金融	▶	• 聯儲局有機會進一步加息，或有利本地銀行淨利息收入 • 內銀淨息差回穩，增長前景或受制於整體信貸需求疲弱。內地加強整治非法跨境資金活動，本地加強對保費融資業務監管，或對本地券商及保險商帶來負面影響 • 內地加強支持企業回購行動，或有利內地券商股
非必需性消費	◢	• 短期受惠美國中期大選觸發的全球資金輪動 • 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。監管部門亦敦促電商平台提升產品和服務質量

資料來源：彭博、大新銀行，截至上一交易日。

港股焦點板塊——能源

- 美國中期選舉民主黨重奪兩院，市場憧憬美伊提早結束衝突，布蘭特期油跌穿每桶100美元水平（圖一），拖累能源股逆市下跌
- 美國能源資訊署數據顯示，美國柴油庫存自2003年以來首次跌破1億桶，原油庫存亦降至7月以來最低水平
- 我們暫時維持看好能源股。美國議會未必立即改變對伊戰略，而美伊停戰協議前景仍非常不明朗，短期內衝突未必能有效解決，國際油價進一步下跌空間或有限。

國際油價回落



資料來源：彭博、大新銀行，2026年11月5日。

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	23.48	-4.9%	+0.2%	+7.3%	-11.2%	+16.9%	6.3%	5.9x	17.1%	+13.6%
中國石油股份	857 HK	10.38	-4.1%	+7.3%	+13.6%	-5.7%	+31.5%	5.7%	8.6x	11.7%	-5.9%
中國石油化工股份	386 HK	4.81	-1.2%	+9.5%	+15.8%	+8.1%	+9.1%	5.3%	9.8x	4.9%	-22.0%
中國神華	1088 HK	42.66	+0.2%	+1.5%	+2.3%	-5.4%	+16.4%	5.4%	12.4x	14.0%	+9.3%
兗礦能源	1171 HK	10.72	-1.5%	-5.7%	-11.5%	-28.5%	+17.1%	5.6%	5.7x	19.9%	+59.2%
中煤能源	1898 HK	9.71	-0.4%	-5.0%	-7.9%	-25.7%	+2.0%	4.8%	5.6x	11.1%	+5.3%
中海油田服務	2883 HK	7.10	-8.6%	-3.3%	+4.0%	-19.5%	+5.9%	4.6%	5.9x	8.2%	+21.7%
中石化煉化工程	2386 HK	5.44	+1.0%	+5.7%	+6.1%	-10.4%	-24.2%	6.9%	8.4x	4.9%	+60.5%
兗煤澳大利亞	3668 HK	29.92	-11.0%	-5.7%	-1.9%	-25.9%	+20.0%	5.1%	8.6x	3.3%	+190.3%
蒙古礦業	975 HK	6.89	-1.9%	-18.3%	-7.5%	-26.5%	-34.6%	N.A.	2.9x	9.4%	+213.3%

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縱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		收市	變動	國企指數成份股		收市	變動	科技指數成份股		收市	變動
表現最佳	1177 HK	中國生物製藥	5.60	+16.2%	1810 HK	小米集團 - W	30.38	+14.7%	1347 HK	華虹宏力	70.20	+15.7%
	1347 HK	華虹宏力	70.20	+15.7%	6618 HK	京東健康	43.26	+13.5%	1810 HK	小米集團 - W	30.38	+14.7%
	1810 HK	小米集團 - W	30.38	+14.7%	9999 HK	網易	200.40	+13.4%	6618 HK	京東健康	43.26	+13.5%
	968 HK	信義光能	2.1	+14.5%	9961 HK	攜程集團 - S	350.40	+13.1%	9999 HK	網易	200.40	+13.4%
	6618 HK	京東健康	43.26	+13.5%	9618 HK	京東集團 - S W	113.30	+12.8%	9961 HK	攜程集團 - S	350.40	+13.1%
表現最差	992 HK	聯想集團	18.81	-8.2%	992 HK	聯想集團	18.81	-8.2%	2513 HK	智譜	426.20	-11.9%
	2338 HK	濰柴動力	21.96	-6.6%	883 HK	中國海洋石油	23.48	-4.9%	992 HK	聯想集團	18.8	-8.2%
	883 HK	中國海洋石油	23.48	-4.9%	857 HK	中國石油股份	10.38	-4.1%	100 HK	MINIMAX - W	155.80	-3.4%
	316 HK	東方海外國際	152.2	-4.2%	386 HK	中國石化	4.81	-1.2%	285 HK	比亞迪電子	21.40	-1.8%
	857 HK	中國石油股份	10.38	-4.1%	1288 HK	農業銀行	6.87	-1.0%	9903 HK	天數智芯	60.95	-0.9%

未來七日恒生指數成份股業績公布

日期	代號	名稱
2026年11月12日	981 HK	中芯國際
2026年11月12日	823 HK	領展房產基金

資料來源：彭博、ETNET 經濟通、大新銀行，截至當周最後交易日。

大新銀行
DAH SING BANK

環球股市策略

2026年11月13日

大新銀行經濟研究及投資策略部

美股策略：民主黨控制兩院　科技股急挫

- 美國民主黨在中期選舉中大勝並掌控參眾兩院，市場憧憬美伊戰事有望加快結束，同時憂慮人工智能產業前景發展或受限拖累科技股急挫，美股本周顯著波動，較上周跌約3%（截至周四）
- 油價急挫令通脹預期降溫，或有助提振消費信心，支持非必需消費股造好；能源股則跑輸大市
- 科技股業績分化，同時觀望人工智能監管憂慮能否獲得政策澄清，維持資訊科技股中性觀點

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	51,523.06 -0.5%	7,353.73 -3.0%	24,315.00 -4.4%	9,011.14 -15.7%	2,729.89 -2.9%

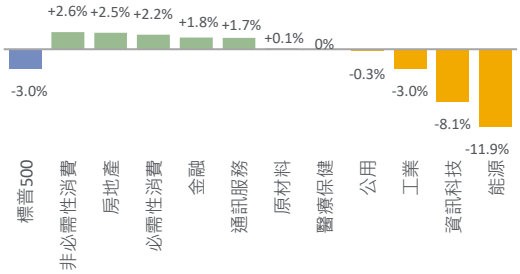
大市走勢分析

上周五個別半導體股業績後受壓及多名聯儲局官員鷹派言論下，美股周初偏軟。及後民主黨於美國中期選舉大勝並控制國會兩院，刺激美股周三反彈1.6%；惟市場隨即憂慮民主黨政策主張將限制人工智能產業發展，拖累美股周四急挫逾4%，創去年4月以來最大單日跌幅。

技術指標顯著轉弱，14天RSI跌至33的水平，迫近超賣水平。MACD柱狀圖為-27.69，為今輪調整以來最低。指數跌穿保力加通道下軌，並接連失守50天及100天平均，短線能否守住200天平均成關鍵。



標普500指數行業本周表現



行業觀點

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

「↑」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	◥	• 聯儲局仍有望加息，或支持銀行淨利息收入 • 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	◥	• 醫療保健季績普遍勝預期。減肥藥等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	◥	• 中東局勢反覆，能源價格中短線仍有機會反彈；加上美國柴油庫存自2003年以來首次跌破1億桶，可能進一步推動柴油價格上升，或續有利能源股表現
資訊科技	▶	• 人工智能相關產業仍受惠於強勁盈利增長，但競爭激烈，股份可能出現明顯分歧 • 科技股業績個別發展。半導體及硬件板塊季度業績普遍較預期為佳。市場同時關注人工智能資本開支的可持續性以及產業的政策前景，相關股份估值或面臨壓力
非必需消費	▶	• 大型電商平台核心電商業務增長放緩，或重燃其龐大資本開支對盈利前景的憂慮 • 油價回落短線或提振消費信心，同時亦有助紓緩遊輪公司成本壓力

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（截至周四）

	道瓊斯指數成份股		收市	變動	標普500指數成份股		收市	變動	納斯達克100指數成份股		收市	變動
表現最佳	AMZN UW	AMAZON.COM INC	260.21	+8.3%	APP UW	APPLOVIN CO-CL A	356.10	+55.8%	APP UW	APPLOVIN CO-CL A	356.10	+55.8%
	MCD UN	MCDONALDS CORP	278.04	+7.7%	FISV UW	FISERV INC	62.74	+25.4%	IDXX UW	IDEXX LABS	670.71	+21.7%
	MMM UN	3M CO	187.77	+7.7%	IDXX UW	IDEXX LABS	670.71	+21.7%	BKNG UW	BOOKING HOLDINGS	168.72	+13.9%
	HD UN	HOME DEPOT INC	349.9	+6.3%	MOS UN	MOSAIC CO/THE	22.33	+21.4%	TTWO UW	TAKE-TWO INTERAC	213.36	+12.2%
	DIS UN	WALT DISNEY CO/T	117.22	+5.7%	TPR UN	TAPESTRY INC	134.17	+15.4%	GEHC UW	GE HEALTHCARE TE	83.75	+9.4%
表現最差	NVDA UW	NVIDIA CORP	181.60	-11.3%	LITE UW	LUMENTUM HOL	509.70	-39.4%	LITE UW	LUMENTUM HOL	509.70	-39.4%
	CAT UN	CATERPILLAR INC	553.64	-11.1%	MRVL UW	MARVELL TECHNOLO	133.55	-32.0%	MRVL UW	MARVELL TECHNOLO	133.55	-32.0%
	CVX UN	CHEVRON CORP	212.93	-9.6%	SNDK UW	SANDISK CORP	806.43	-29.9%	ALAB UW	ASTERA LABS INC	179.47	-30.6%
	CSCO UW	CISCO SYSTEMS	95.7	-8.4%	CIEN UN	CIENA CORP	230.81	-28.0%	SNDK UW	SANDISK CORP	806.43	-29.9%
	IBM UN	IBM	247.11	-4.2%	STX UW	SEAGATE TECHNOLO	466.53	-27.6%	STX UW	SEAGATE TECHNOLO	466.53	-27.6%

未來七日部分標普500指數成份股業績公布

日期	代號	名稱
2026年11月7日	BRK/A UN	BERKSHIRE HATHAWAY
2026年11月12日	AMAT UN	APPLIED MATERIALS INC
2026年11月12日	CSCO UN	CISCO SYSTEMS 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
11月6日	美國	11月密歇根大學消費信心指數初值	-	48.0	48.0
11月6日	美國	10月非農職位按月變化	-	7.0萬	2.9萬
11月7日	中國內地	10月外匯儲備（美元）	-	3.4萬億	3.40萬億
11月9日	中國內地	10月消費物價指數按年變化	-	0.8%	0.9%
11月9日	中國內地	10月生產物價指數按年變化	-	5.4%	5.0%
11月9日	日本	9月領先經濟指數	-	116.5	118.0
11月10日	日本	9月經常賬順差（日圓）	-	3.26萬億	4.06萬億
11月10日	中國內地	10月出口按年變化（美元）	-	38.0%	36.3%
11月10日	美國	10月消費物價指數按月變化	-	0.3%	0.6%
11月11日	日本	10月機器設備訂單按年變化初值	-	-	60.4%
11月12日	日本	10月生產物價指數按年變化	-	6.5%	6.8%
11月12日	英國	第三季經濟按年變化	-	-	1.4%
11月12日	英國	9月工業生產按月變化	-	-	0.8%
11月13日	紐西蘭	10月製造業採購經理指數	-	-	56.5
11月13日	美國	10月生產物價指數按月變化	-	0.4%	1.3%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年11月13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指數的機會大致相若。
- 「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。

恒生綜合指數行業觀點

行業	觀點	短評
金融	▶	• 聯儲局有機會進一步加息，或有利本地銀行淨利息收入。內地加強整治非法跨境資金活動及對離岸資產稅收徵管，或對本地財富管理業務帶來負面影響 • 內銀淨息差回穩，增長前景或受制於整體信貸需求疲弱。內地加強支持企業回購行動，或有利內地券商股
非必需性消費	◢	• 龍頭互聯網企業擬分拆晶片設計子公司，短線或有助帶動市場氣氛 • 內地零售未有明顯改善，中央亦暫未有重大刺激消費措施。部分新消費熱潮減退，或拖累相關股份表現 • 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。監管部門亦敦促電商平台提升產品和服務質量
資訊科技	◢	• 科企資本支出激增，其變現能力仍受市場關注。受美國半導體企業管理醜聞影響，不排除美國會進一步收緊針對半導體限制及人工智能大模型的限制 • 記憶體等半導體出口表現強勁，不過記憶體及半導體技術突破能否量產及改善盈利前景仍有待觀察 • 內地算力需求及雲業務增長前景正面
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 • 受美國計劃推動生物技術投資國家安全法案所影響，短期表現可能出現波動
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 • 本港消費市道有所回暖，或有助提高商場營運商加租的議價能力
工業	▶	• 工業股受惠人工智能熱潮、高新科技產品出口需求強勁，美國亦暫緩對機器人、工業機械及相關零組件進口加徵關稅
能源	◥	• 美國民主黨取得國會控制權，但未必立即改變對伊戰略，美伊衝突短期內未必能有效解決，國際油價可能受談判消息等影響而持續波動
原材料	▶	• 美元回軟，短線有助國際金價回穩。不過聯儲局料再加息，或續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	▶	• 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 • 本地大型綜合企業推遲分拆業務上市計劃，短線或為相關企業帶來負面影響

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。

行業觀點

行業	觀點	短評
資訊科技	▶	• 人工智能相關產業仍受惠於強勁盈利增長，但競爭激烈，股份可能出現明顯分歧 • 市場同時關注人工智能資本開支的可持續性以及產業的監管及出口管制等政策前景，相關股份短線或面臨壓力
金融	◥	• 聯儲局年內有望再加息，或支持銀行淨利息收入。大型銀行股業績分化，個別業績遜預期的銀行短線或有整固 • 股市波動續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
通訊服務	▶	• 龍頭網絡服務商廣告收入放緩，市場憂慮人工智能投資或未能助其盈利增長 • 部分傳統媒體股季度業績勝預期，惟廣告收入能否持續保持增長仍有待觀察
非必需性消費	▶	• 大型電商平台核心電商業務增長放緩，或重燃其龐大資本開支對盈利前景的憂慮 • 油價回落短線或提振消費信心，同時亦有助紓緩遊輪公司成本壓力
工業	▶	• 美國製造業擴張步伐持續。人工智能相關基建需求暢旺，有助支持相關工業股及軍工股表現 • 油價回落或紓緩航空公司及工業產品出口商成本壓力
醫療保健	◥	• 龍頭企業季度業績超預期。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
必需性消費	▶	• 油價回落短線或提振消費信心。科技股波動，短線或帶動部分資金流入必需性消費股等防守性板塊
能源	◥	• 國際油價回落，惟仍可能受美伊談判的消息而大幅波動。美國柴油庫存維持在低水平，可能進一步推動柴油價格上升，或有利能源股表現
公用	▶	• 人工智能數據中心需求持續，惟同時亦加大電網系統承受壓力及維護成本
房地產	◢	• 美國按揭利率維持高企，加上商業房地產相關風險猶在，或續拖累房地產板塊表現
原材料	▶	• 數據中心等相關基建增加對鋼材及銅需求，或有利本土鋼鐵商的經營前景。黃金及貴金屬價格左右相關原材料企業表現

資料來源：大新銀行，截至2026年11月12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，與全球行業分類標準（GICS）相對應。「觀點」代表我們對相關行業相對標普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標普500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標普500指數的機會大於跑贏。