

# 最新焦点分析 — 香港股市最新动态

## 聚焦AI发展及板块轮动

#投资 #CIO观点 #股票市场 #香港股市 #价值及增长  
#科技板块 #健康护理板块 #能源及原材料板块

2026年8月26日  
投资总监办公室及顾问服务

- **交投及IPO续旺。** AI主题仍主导港股，带动交投活跃，8月至今日均成交约2,500亿港元。彭博估计全年IPO集资额逾4,400亿港元，更多AI独角兽拟来港上市
- **中美消息或成下个催化剂。** 美国对华新关税影响暂时有限，而外媒传9月将举行「习特会」，届时市场或聚焦高科技出口、产业政策与关税议题。恒指仍横行，技术阻力于26,400点附近
- **AI加码投资以应付长远需求。** 科企AI投资推高成本，令盈利与自由现金流受压，惟云端及AI商业化加快。虽然短期融资带来摊薄忧虑，长期将有助提升AI算力及加快AI产品及服务落地
- **原材料股及医疗保健股双双走强。** 美国财政部扩大长债回购推动美债殖利率下跌，加上美国总债务破40万亿美元，均带动避险资金流入黄金及原材料板块。医药股则受mRNA癌症疫苗III期见效引发估值重估，以及部份药企中期盈利改善带动，板块因而回暖



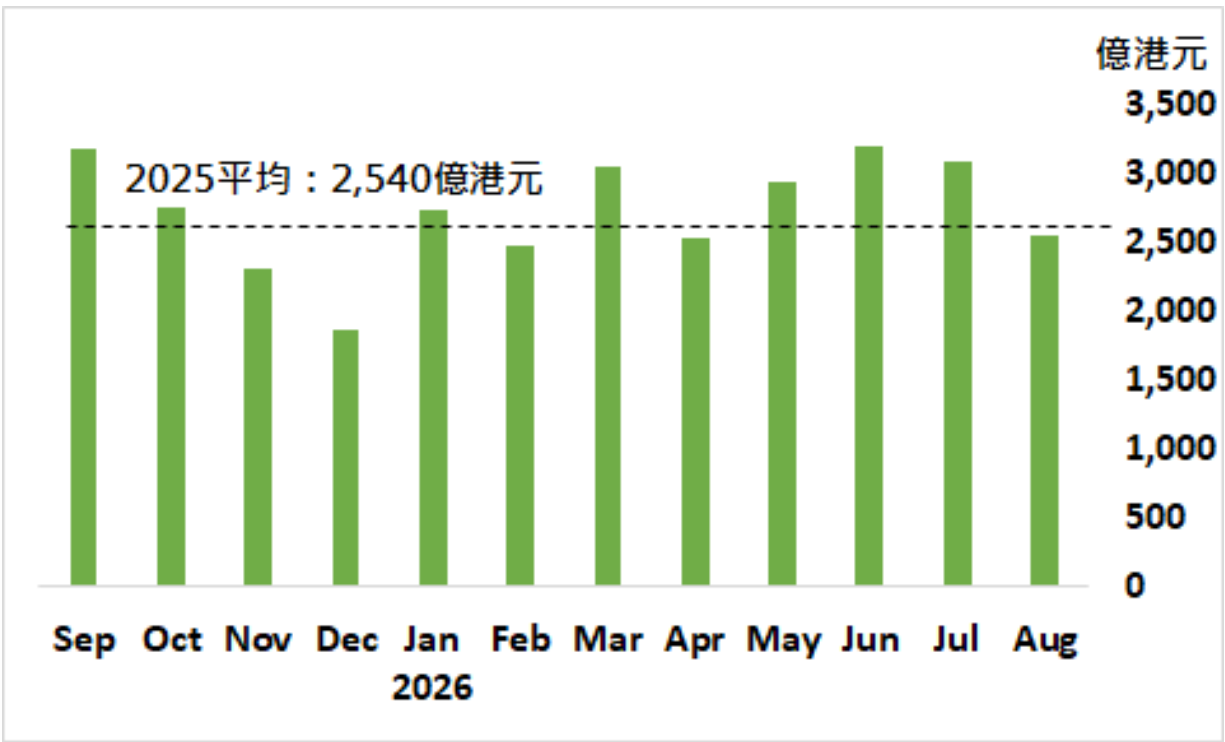
## AI热潮续带动港股大市成交及新股市场？

8月份至今，港股维持活跃，人工智能与科技主题仍然主导市场。期内虽然南下资金净流出日子较多，但港股日均成交金额仍能维持逾2,500亿港元。再加上香港新股市场气氛仍佳，彭博估计今年全年IPO集资额有机会突破4,400亿港元。据市场消息指，未来将有更多AI独角兽来港上市，包括半导体供应商，人工智能产业及机械人生产商，料将吸引更多追逐AI概念资金入市。

## 7月数据逊预期下，会否推出更大力度的增量刺激政策？

从宏观经济看，内地7月份经济数据表现未见惊喜，其中工业生产、零售销售、固定资产投资均低于预期。而国务院总理李强召开国务院常务会议，要求各部门充份发挥现有政策效能，并制定切实有效增量政策，另外亦有券商按往绩推论，内地政府或具诱因推出较有力度的提振经济方案。

### 8月至今大市成交缩减，但仍处于去年平均水平



资料来源：彭博，截至2026年8月25日



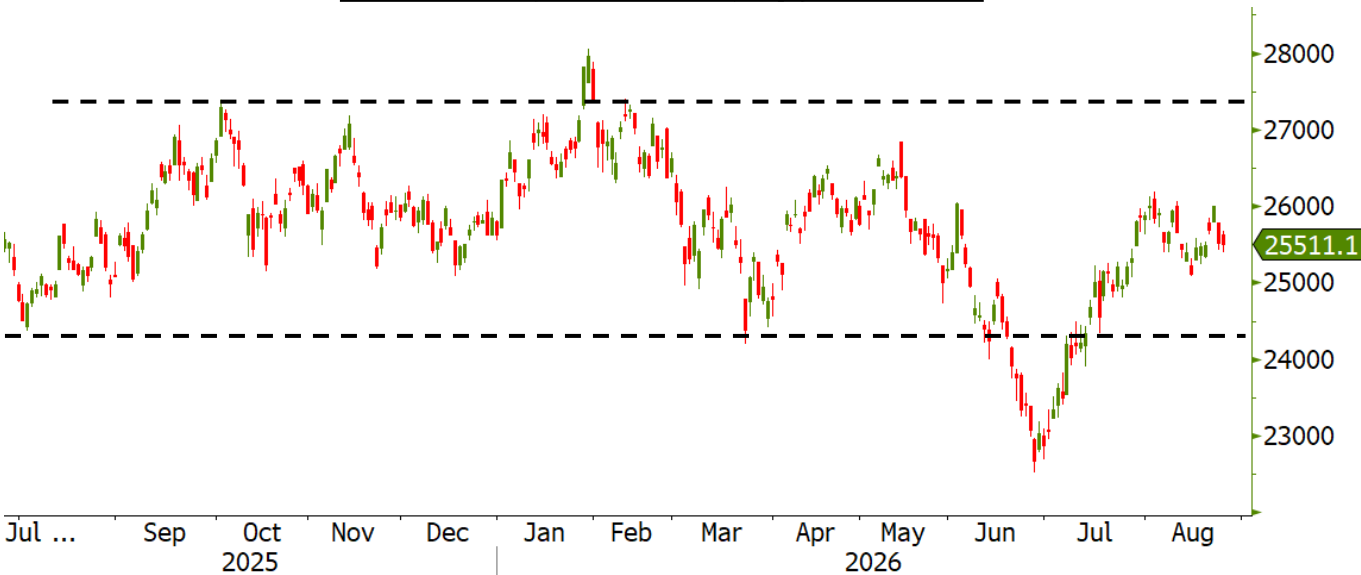
## 市场关注「习特会」会否成为大市催化剂

至于中美贸易方面，美国于7月下旬对约60个经济体征收10%至12.5%的新关税，以取代到期的10%临时全球关税。中国商务部则透露，美方在贸易谈判中据报承诺将替代性关税上限设于20%，因此市场未出现太大反应。近日外媒表示，国家主席习近平将于9月23日访美，并于翌日与美国总统特朗普会面。若消息属实，料高科技出口，产业政策及关税安排将再成焦点。从港股技术走势看，恒指仍处于大型横行区间内，暂时未有向上突破动力，下一个技术阻力位在26,400点附近，料潜在提振经济政策及习特会消息为未来大市催化剂。

## AI产业处于投资前期，惟商业化应用潜力已现

中资科技板块方面，季绩反映大型互联网产业正经历传统业务收入放缓与AI重投资并行的过渡期。一方面，采购晶片及记忆体等AI相关支出显著上升，令盈利表现受压，部分科企加码兴建数据中心，更令自由现金流由正转负。与此同时，云服务及AI需求方面明显转强，AI产品及AI代理的商业化正进入高速成长期，而办公室代理等AI应用落地后亦大受用户欢迎，令投资者对AI变现能力普遍持较正面看法。

### 恒指维持于大型横行区间内



资料来源：彭博，截至2026年8月25日



## 港股各大板块表现

| 港股整体表现            | 1个月   | 3个月    | 年初至今   | 2025   |
|-------------------|-------|--------|--------|--------|
| 恒生指数              | 2.3%  | 0.9%   | 1.6%   | 27.8%  |
| 恒生科技指数            | -0.8% | -5.3%  | -16.1% | 23.5%  |
| 恒生中国企业指数          | 2.1%  | 0.1%   | -3.5%  | 22.3%  |
| 恒生综合行业指数 - 金融业    | 1.5%  | 5.4%   | 15.8%  | 39.9%  |
| 彭博香港地产指数          | 4.9%  | -4.5%  | 9.6%   | 30.3%  |
| 恒生房地产基金指数         | -1.0% | -6.3%  | -3.6%  | 17.3%  |
| 彭博中国房地产指数         | 2.5%  | -15.5% | -21.5% | -22.1% |
| 恒生综合行业指数 - 电讯业    | -2.1% | -5.4%  | -2.5%  | 7.8%   |
| 恒生综合行业指数 - 非必需性消费 | 0.8%  | -7.0%  | -17.4% | 22.5%  |
| 恒生综合行业指数 - 必需性消费  | 2.1%  | -1.4%  | -6.2%  | 12.2%  |
| 恒生综合行业指数 - 医疗保健业  | 11.3% | 14.1%  | 8.1%   | 57.2%  |
| 恒生综合行业指数 - 能源业    | 4.9%  | -2.1%  | 17.8%  | 14.4%  |
| 恒生综合行业指数 - 原材料业   | 13.9% | 2.4%   | -2.8%  | 161.3% |
| 恒生综合行业指数 - 公用事业   | 3.3%  | 0.0%   | 8.1%   | 6.6%   |

资料来源：彭博，截至2026年8月25日

## AI相关融资活动增加，有助提升长远AI算力

短期而言，市场焦点反而落在大型互联网股融资活动，其中龙头电商近日宣布配股集资800亿港元，以投资其全方位AI能力及加强AI基建。市场忧虑今年下半年其他科企或同样仿效配股融资，并且引发市场对未来回报的忧虑，再加上科企AI业务发展处于初阶，短期盈利相对承压。长远而言，融资安排将有助科企提升AI算力及加快AI产品与服务落地，有助龙头云端营运商巩固其市场份额及加速AI商业化进程。

## 两大领涨板块大升的原因

过去一个月，原材料板块及医疗保健板块表现大幅跑赢大市。原材料股大涨是由于美国财政部扩大长债回购令美债殖利率急跌，加上美国政府总债务突破40万亿美元，令避险资金流入黄金。港股中，黄金及有色金属股集体走强。医疗保健股则属事件驱动的价值重估，因有知名美国药企合作的mRNA癌症疫苗III期临床取得成效，带动创新药技术重估，再加上有药企中期盈利大幅改善，提振板块气氛。

本资料由恒生投资服务有限公司（「恒生投资服务」）编制及发出，惟仅供一般参考之用。本资料并不构成，亦无意作为，也不应被诠释为投资建议或其他专业意见，或要约、招揽或建议投资于本资料内所述之任何证券或投资项目。透过任何途径或以任何方式再次派发或改编本资料或其中任何部分，均在严禁之列。本资料无意向派发本资料即触犯法例或规例的司法权区或国家／地区的任何人士或实体派发，亦无意供该等人士或实体使用。

本资料所载资料乃根据恒生投资服务认为可靠的资料来源而编制，惟该等资料来源未经独立核证。在本资料表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资研究、投资建议或其他专业意见或保证回报。该等预测及意见为恒生投资服务或撰写本资料的投资顾问（一位或多位）于本资料发出之日的意见，可作修改而毋须另行通知。概无就本资料所载任何资料、预测及／或意见的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测及／或意见所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺，恒生投资服务及有关资料提供者亦不会就使用本资料所载任何该等资料、预测及／或意见而负责或承担任何法律责任。敬请投资者自行评估本资料所载资料、预测及／或意见的相关性、准确性及充足性，并作出彼等为该等评估而认为必要或恰当的独立调查。

本资料所述的证券或投资可能并不适合所有投资者，且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。因此，本资料并无就其中所述任何证券及／或投资是否切合任何个别人士的情况作出任何声明。于作出任何投资决定前，敬请投资者基于本身的投资目标、财政状况及特定需要而作出投资决定；在有需要的情況下，应于作出任何投资前咨询彼等的专业顾问。本资料无意提供任何投资建议或其他专业意见。

投资涉及风险。敬请投资者注意，证券及投资的价值可升亦可跌，过往的表现不一定可以作为日后表现的指引。海外投资附带一般与本港市场投资并不相关的其他风险，包括（但不限于）汇率、外国法例及规例出现不利变动。本资料并非，亦无意总览本资料所述证券或投资牵涉的任何或所有风险。于作出任何投资决定前，敬请投资者细阅及充分了解有关该等证券或投资的所有销售文件，以及其中所载的风险披露声明及风险警告。

「环境、社会及管治」（「ESG」）和可持续投资的重要声明

从广义上，「ESG和可持续投资」包括在不同程度上考虑ESG及／或其他可持续发展因素的投资策略或投资项目。本资料所提及的被归类为ESG或可持续投资的若干投资项目可能正在改变，以实现可持续发展成果。

概不保证ESG和可持续投资所产生的回报与不考虑ESG及／或其他可持续发展因素的投资回报相近。ESG和可持续投资或会偏离传统市场基准。此外，ESG和可持续投资或ESG和可持续投资带来的影响并没有标准定义或量度准则。ESG和可持续投资及相关影响量度准则是高度主观，并且在不同板块之间和同一板块之内可能存在重大差异。

恒生投资服务概无就投资项目以绿色及／或可持续投资名义进行推销或分类。对于本资料所提及的被归类为ESG或可持续投资的投资项目，这可能是基于恒生投资服务的关联公司、第三方供货商或发行机构（视属何情况而定）所设计及报告的ESG量度准则。恒生投资服务不会就该等量度准则自行作出具体的尽职调查。并不保证：（a）投资项目的ESG／可持续发展影响或量度准则的性质与任何特定投资者的可持续发展目标保持一致；或（b）投资项目的ESG／可持续发展影响将达到指定水平或目标水平（如有）。

ESG和可持续投资是一个不断演变的领域，新的监管规例可能生效，这或会影响投资的分类或标签方式。截至一个特定日期（如有指定）或本资料发出日期（视属何情况而定）被视为符合可持续发展准则的投资项目，在未来可能不再继续符合这些准则。

© 恒生投资服务有限公司。版权所有，翻印必究。

在事前未取得恒生投资服务有限公司以书面方式表示批准的情况下，不得以任何方式或以任何途径（包括电子、机械、复印、录影或其他形式）复制或传送本资料各部分或将本资料各部分储存于可予检索的系统。

(HSIS 06/26)

披露事项

恒生投资服务为恒生银行有限公司（「恒生银行」）的附属公司，而恒生银行为汇丰集团的一员。除非另有披露，于本资料发出日期，恒生投资服务在本资料所提及的公司的证券（如有）或该等公司所属同一集团的成员公司的证券中，概无拥有任何权益。

编制本资料的投资顾问（一位或多位）证实，在本资料表达的观点准确反映投资顾问（一位或多位）对本资料所提及的公司（一间及多间）或投资项目的个人观点，而投资顾问（一位或多位）的薪酬（包括其家庭）概不曾、现在没有及日后将不会与本资料所载的特定观点直接或间接相关。

恒生投资服务已制定程序以辨识及管理与恒生银行顾问业务相关的任何潜在利益冲突。恒生投资服务的投资顾问及其参与编制及分发顾问报告的职员，以独立于恒生银行环球市场、汇丰环球市场及汇丰环球研究的业务的方式营运，并拥有独立的管理层汇报程序。

恒生银行的顾问业务营运与其他银行营运之间设有资讯分隔措施，以确保所有机密及价格敏感资料均得以妥当处理。恒生投资服务的关联公司或与本资料所提及的公司（如有）进行及／或寻求开展业务往来。因此，投资者应注意，就此等公司可能存在利益冲突，或会影响本资料的客观性。

在本资料发出之日：汇丰集团内的公司及／或其高级职员、董事及雇员可能在本资料所提及的全部或任何证券／投资项目（如有）中，以其个人账户持有持仓及进行买卖。汇丰集团内的公司或会不时以主事人或代理人的身份向／从其等的客户出售和购买本资料中所提及的公司（如有）的证券／投资项目，其中包括股票及债务工具（包括衍生工具）；或有提供投资服务（不论涉及的是关于投资银行业务或非投资银行业务）；或进行承销；及／或有担任相关证券／投资项目的庄家或流通性提供者。汇丰集团内的公司可能在本资料所提及的公司的债务证券拥有重大权益。

在若干情况下，汇丰集团内的公司可能获得金钱及／或非金钱利益，包括就投资产品的始创、分销、交易及／或处置，及／或就投资产品提供服务、向客户提供服务（无论是否与投资相关）或转介服务。这些产品或服务可能由恒生银行、汇丰集团内其他公司及／或第三方发行或提供。可能获得之利益是基于预先设定的标准和变量（一套或多套）而厘定，并通常特定于指定的相关投资产品或服务。投资者应参阅有关中介机构在订立相关投资产品交易之前或在订立相关投资产品交易时须作出的关于金钱和非金钱利益的披露。

恒生投资服务旗下投资顾问（一位或多位）的部分薪酬乃参考恒生银行的盈利能力，其中包括经纪佣金收益、费用收入及／或其他金钱利益。恒生投资服务、恒生银行及汇丰集团内其他公司可能从其他方（可能包括产品发行商、汇丰集团内的公司及／或第三方）获得非金钱利益，或与恒生银行及／或汇丰集团内其他公司所分销的投资产品的发行人有密切联系或其他法律或经济关系。这些非金钱利益可包括但不限于提供与相关投资产品或服务有关的的市场研讨会、数据或分析服务、客户销售支援和员工销售支援等。