



HANSUI CAPITAL
瀚 隋 資 本



撰写

陈嘉伟^{CFA FRM}

黎伟乔^{CFA}

曾迪奇^{CIIA CFP}

2026

八月投资点评



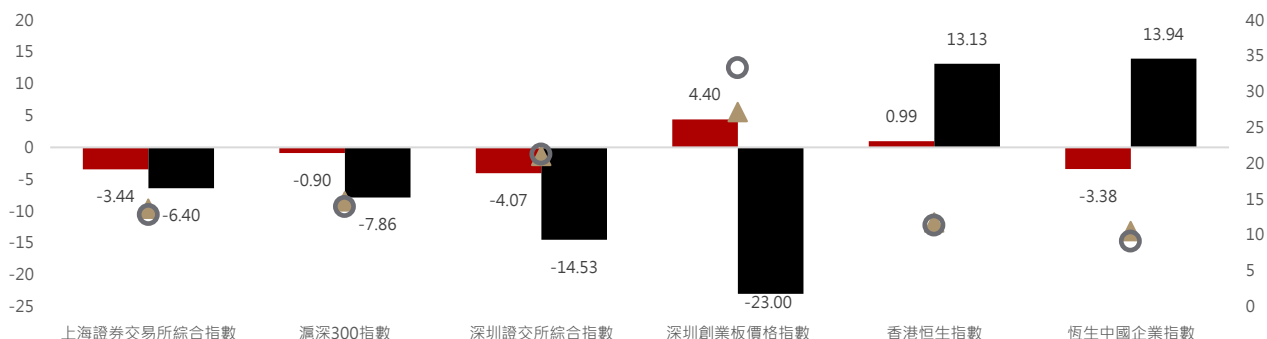
七月市场回顾:

➤ 中港市场

七月份港股行情充分显现政策与资金面的短期主导力。宏观层面上，内地经济数据稳中趋缓，内房及内需消费复苏偏慢令市场信心承压，惟制造业表现依然强势。港股大势走势呈现V型反弹的格局，经上月市场大幅回调后，月初科网股发力带动恒指及国指急升，下旬则由「国家队」等官方资金大举入市进一步托底，大笔吸纳权重蓝筹，刺激恒生指数成功重上25,000点。

在官方资金撑腰下，内银股及政策受益板块成七月份赢家，因北水持续吸入，建设银行(939.HK)上涨近15%。科技板块出现回暖走势。龙头阿里巴巴(9988.HK)表现神勇，因淘宝闪购减亏快过预期，加上市传与Apple携手拓展AI布局，刺激股价一度大涨逾一成，全月飙升近三成；美团(3690.HK)市场料核心业务恢复增长，经多月向下调整后暴力反弹超过三成，令市场注目，并带动腾讯(700.HK)，及小米(1810.HK)等科技股跟随反弹。相对地，百度(9888.HK)更因核心广告收入持续疲弱，遭多家外资大行集体下调目标价，表现明显失色。

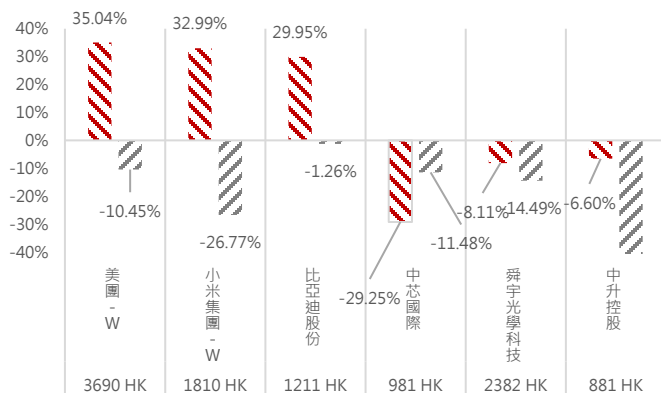
■ 年初至今变动(%) ■ 七月份变动(%) ▲ 现时预测市盈率 ● 预测市盈率10年平均值



资料来源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年7月31日)

恒生指数成份股七月表现最好及最差股票

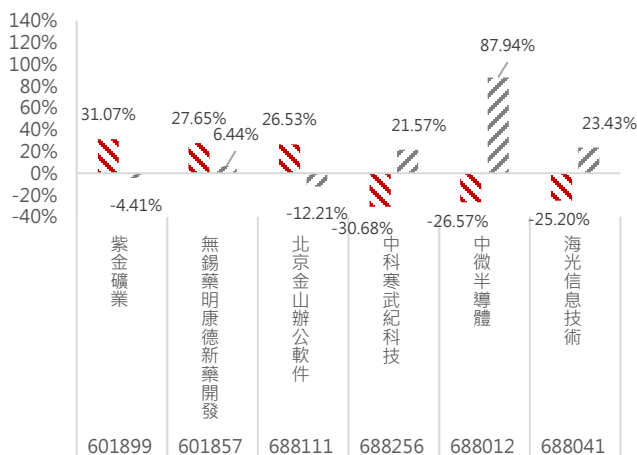
■ 七月份变动(%) ■ 年初至今变动(%)



资料来源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年7月31日)

上证50指数成份股七月表现最好及最差股票

■ 七月份变动(%) ■ 年初至今变动(%)



资料来源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年7月31日)

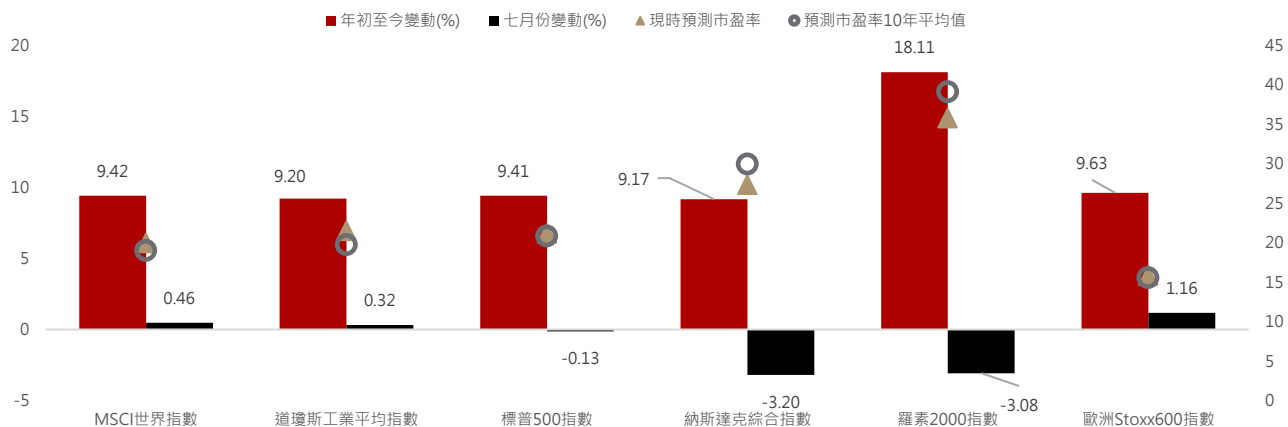


➤ 欧美市场

七月投资者质疑AI高估值，审视资本支出能否转化为获利，晶片及半导体股遭获利回吐。即使英特尔(INTC.US)营收大增25%超预期，亦难阻板块集体修正，META(META.US)、特斯拉(TSLA.US)表现欠佳，纳指承压。苹果(AAPL.US)七月升6.76%，一度突破5万亿美元、重返市值龙头；惟第三财季业绩虽超预期，但第四季展望逊色、供应链短缺拖累，股价于七月最后一个交易日下挫7.35%，龙头宝座拱手让回英伟达(NVDA.US)。

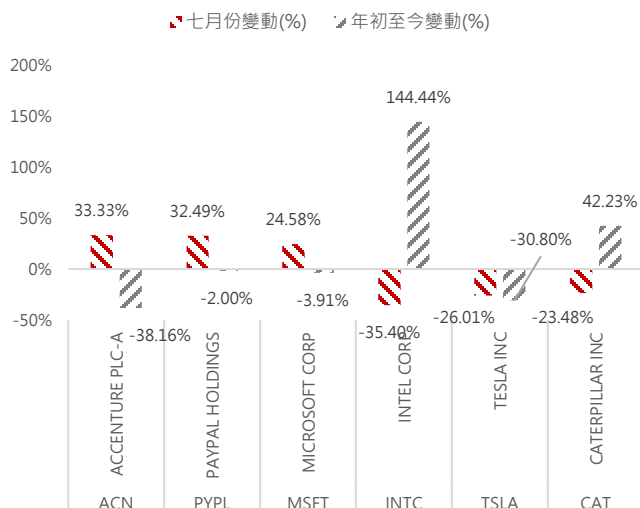
美伊紧张推升油价至数周高位，油价上涨与地缘风险压抑整体风险情绪，通胀疑虑升温，令投资者担心成长放缓，但道指在蓝筹股支撑下相对稳健，显示市场广度有所改善，显示资金正从过热科技板块向外轮动。

欧洲股市则展现相对吸引力。欧洲STOXX 600月初创出高位，背后是欧洲经济活动改善，以及军工与工业板块受北约防务支出预期支持，投资人看好估值折让与能源成本压力可能缓解的潜力。尽管油价上涨带来通胀压力，欧洲企业获利预期与多元化特性仍吸引追求分散风险的资金。多家企业缴出优于预期的财报，成功吸引从美股科技板块流出的防御性资金，其中法国石油公司道达尔能源(TTE.PA)缴出表现亮眼上升近10%，支撑欧洲股市上涨。



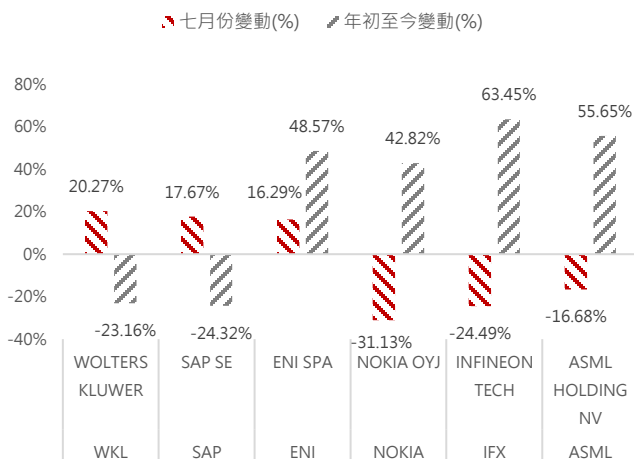
资料来源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年7月31日)

标普100指数成份股七月表现最好及最差股票



资料来源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年7月31日)

欧洲STOXX50指数成份股七月表现最好及最差股票



资料来源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年7月31日)



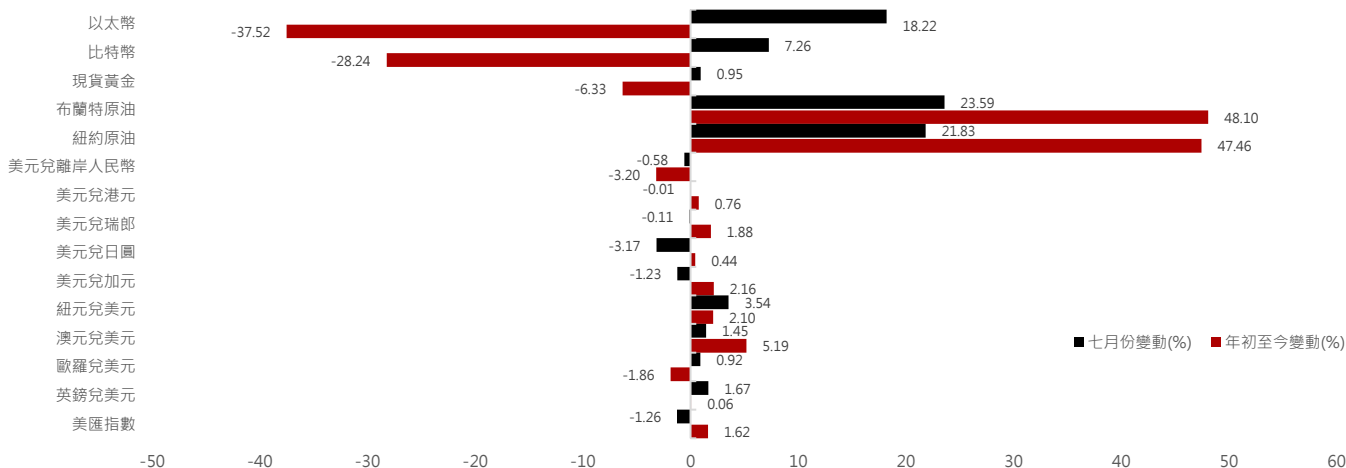
➤ 外汇市场

美汇指数月初报 101 水平附近，较去年底累计升幅近 3%，偏鹰取态为美汇提供支撑，惟月尾急转直下，七月底议息第五度按兵不动，主席对政策路径欠缺指引，加上 Q2 GDP 仅增 1.5%、核心 PCE 降温，减息预期重燃，美汇一度失守 100，全月跌约 1.3%。

欧元区方面，欧洲央行七月维持利率不变，惟暗示九月或有加息空间，货币市场预期至 2027 年初仍有近两次 25 点加息。欧罗兑美元月中一度跌穿 1.14，其后随美伊局势缓和及油价回落重上 1.14 上方，全月震荡偏软。英镑方面，凭英伦银行维持高息立场，加上新首相委任取态审慎的财相，兑美元七月中一度升至 1.3558 两个月高位，其后回软至 1.338 附近，持续跑赢欧罗。澳洲方面，六月就业数据大幅超预期，带动市场对储备银行八月加息押注升温；澳元兑美元中期仍受多条均线压制。日圆全月受能源成本、财政忧虑及息差拖累，一度贬至近 40 年低位、逼近 164。月尾怀疑当局入市干预，美元兑日圆由 163 上方急挫至 158 以下，一度反弹约 3%；市场并传美方「询价」，贝森特称日圆「严重低估」。翌日日本央行维持利率于 1%，植田维持鹰派语调、警示通胀上行风险，市场料年底前或加息至 1.25%，全月计日圆仍升约 3.2%，为主要货币中最强之一。

原油方面，布兰特原油月初一度回落至 70 美元水平，其后受中东地缘局势再度升温影响，油价急速攀升，纽约期油单月波幅明显扩大，反映市场对供应中断风险重新定价。黄金方面，黄金月初一度触及 4,200 美元关口，其后随地缘风险溢价部份消退及美汇转强，一度跌穿 4,000 美元心理关口；月中曾反弹至 4,100 美元上方，惟未能持续，其后再度承压。全月呈高位宽幅震荡格局，方向性有限。

比特币走势偏弱，资金流向现缓和迹象，比特币月初跌穿 60,000 美元关口，全月主要于 58,000 至 65,000 美元区间盘整。现货 ETF 连续八周录得资金净流出后，月底附近转为轻微净流入，惟力度尚待确认；市场对比特币能否重返 65,000 美元上方，意见仍然分歧。



资料来源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026 年 7 月 31 日)

央行议息时间表:

	美国联储局	欧洲央行	英伦银行	澳洲联储银行	纽西兰联储银行	加拿大银行	瑞士国家银行	日本银行
最新政策利率	3.75%	2.25%	3.75%	4.35%	2.50%	2.25%	0.00%	1.00%
货币政策会议								
2026年8月				11				
2026年9月	16	10	17	29	2	2	24	18
2026年10月	28	29			28	28		30

资料来源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026 年 7 月 31 日)



八月市场策略:

美国股市:

标普500指数料维持高位震荡



- ❖ 美伊冲突政治风险仍悬而未决反复，这种持续的紧张局势直接加剧了投资者对通胀卷土重来的担忧，市场对货币政策的预期显著偏鹰，普遍预计美联储为稳定物价，有机会将在今年年底前再度加息，压制了风险资产的估值扩张空间。
- ❖ 在科技AI板块，前期的热烈炒作有逐渐退潮的情况，投资者愈发担忧人工智能的巨额资本开支能否有效转化为实际营收。在营收真正兑现之前，科技股的估值修正压力预期将持续存在。
- ❖ 基于上述基本面压力，预计美股短期内将延续高波动的震荡筑底行情。从技术形态来看，美股S&P 500指数在7,600点附近预期面临较强抛压，而下方支撑位会在100日均线处 7,200点附近。

香港股市:

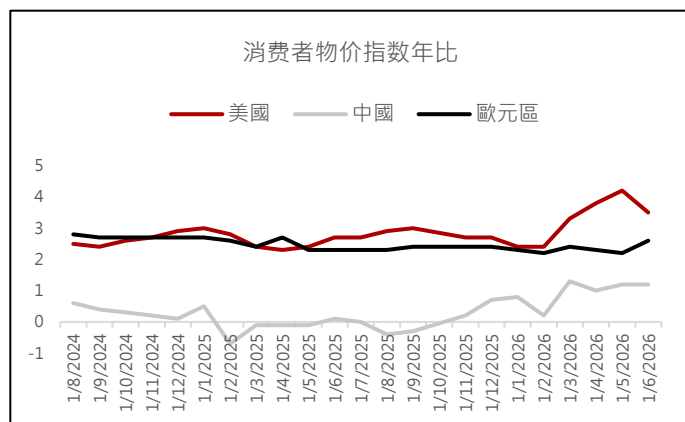
资金回流港股，恒指有望再次挑战27,000点



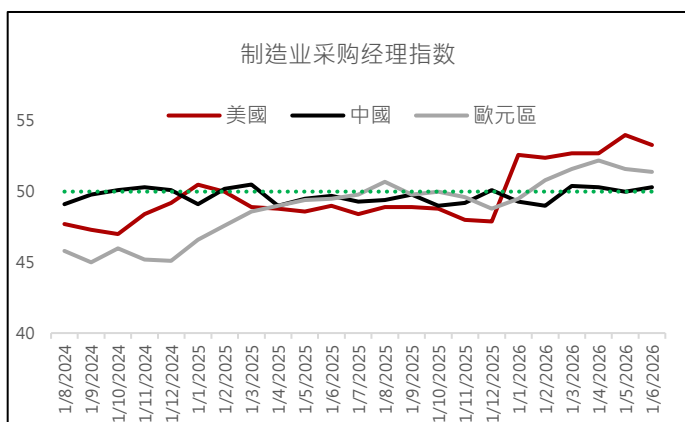
- ❖ 七月份港股展现出强劲的向上修复动能，恒生指数由 23,000 点附近震荡反弹，月尾成功突破 25,800 点水平。市场整体成交量维持高位，显示资金回流港股市场意愿显著增强，为八月份进一步冲高奠定了良好基础。
- ❖ 八月为传统港股业绩高峰期，大型科技股如腾讯、美团等与及金融股陆续公布中期业绩。若龙头企业盈利超越预期，将为大盘提供实质估值支撑，指数有机会突破五月高位26,844点，并进一步向上挑战 27,000 点。
- ❖ 惟需留意，如内地公布的7月份消费者物价指数与生产者物价指数不及预期，可能削弱市场对经济复苏的信心，或拖累大盘升势。



宏观经济走势图:

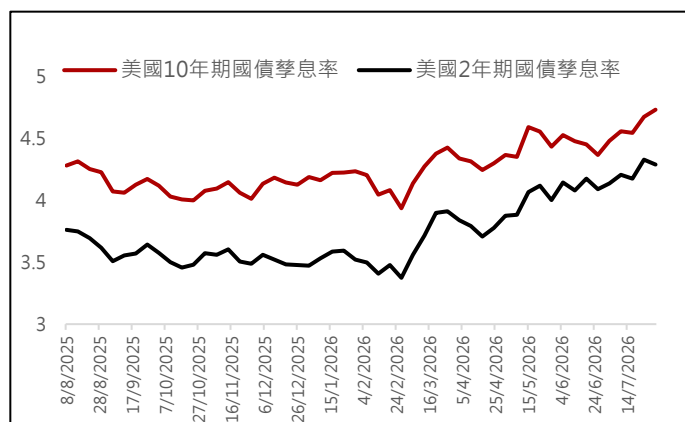


资料来源: 瀚隋资本、彭博 (资料更新至2026年7月31日)

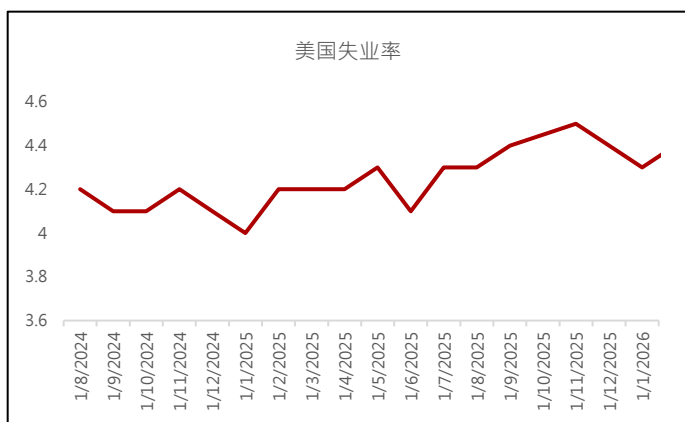


资料来源: 瀚隋资本、彭博 (资料更新至2026年7月31日)

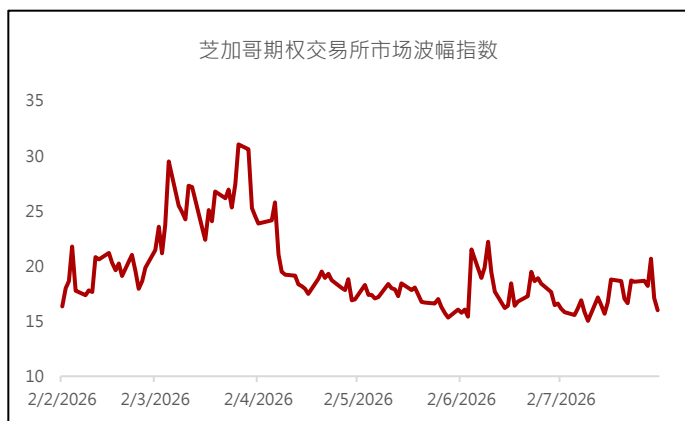
美国经济走势图:



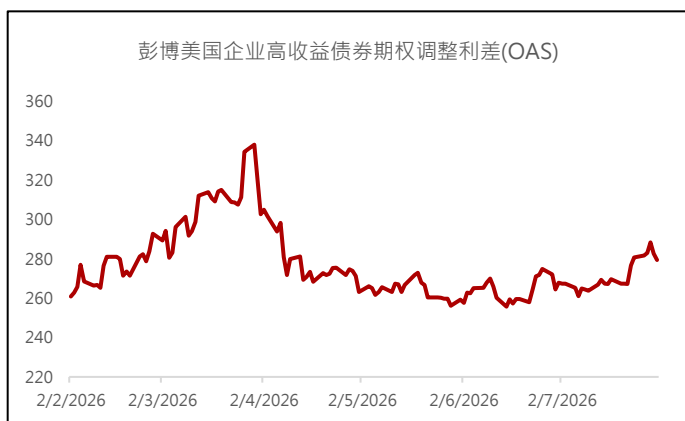
资料来源: 彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年7月31日)



资料来源: 瀚隋资本、彭博 (资料更新至2026年7月31日)



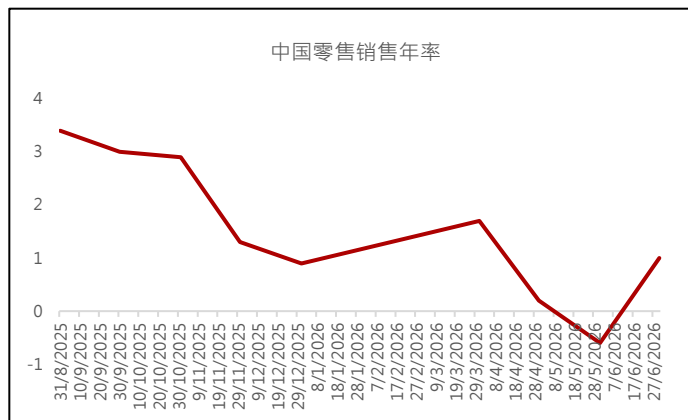
资料来源: 瀚隋资本、彭博 (资料更新至2026年7月31日)



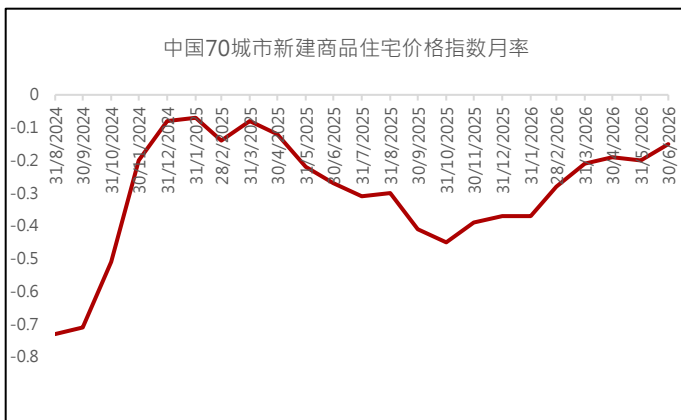
资料来源: 瀚隋资本、彭博 (资料更新至2026年7月31日)



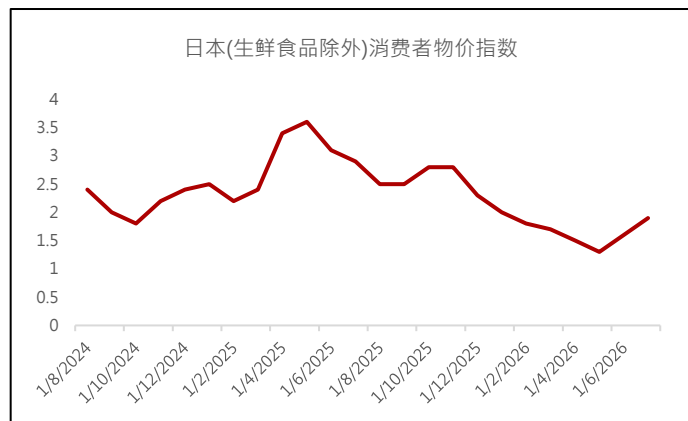
亚洲主要地区经济走势图:



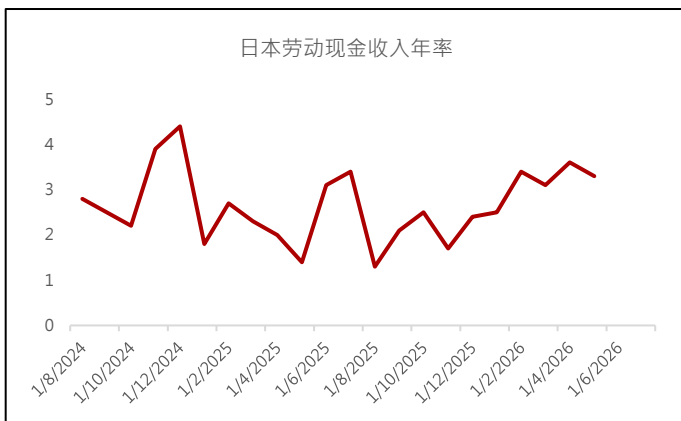
资料来源: 瀚隋资本、彭博 (资料更新至2026年7月31日)



资料来源: 瀚隋资本、彭博 (资料更新至2026年7月31日)

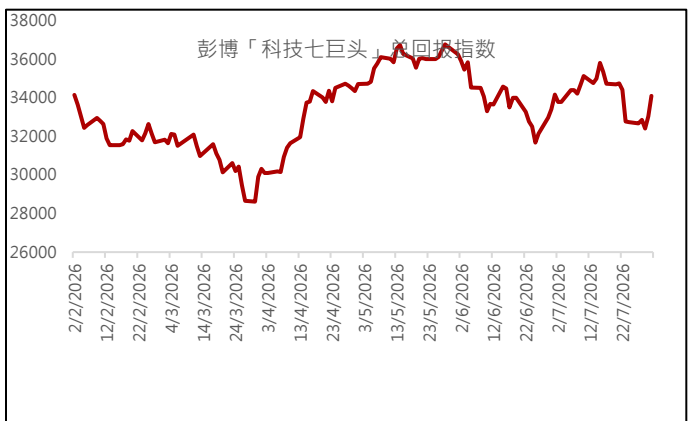


资料来源: 瀚隋资本、彭博 (资料更新至2026年7月31日)



资料来源: 瀚隋资本、彭博 (资料更新至2026年7月31日)

其他走势图:



资料来源: 瀚隋资本、彭博 (资料更新至2026年7月31日)



资料来源: 瀚隋资本、彭博 (资料更新至2026年7月31日)



八月重要数据:

日期时间	地区	数据及事项	数据期	预测数字	实际数字	上次数字
08/03 09:00	澳洲	墨尔本机构通货膨胀(月比)	Jul	--	1.0%	-0.4%
08/03 09:45	中国	瑞霆狗中国采购经理人指数-制造业	Jul	52	50.9	51.7
08/03 14:30	瑞士	CPI(月比)	Jul	-0.1%	--	0.0%
08/03 15:30	瑞士	采购经理人指数-制造业	Jul	54.8	--	54.3
08/03 22:00	美国	ISM 制造业指数	Jul	53.9	--	53.3
08/04 21:30	加拿大	标普全球加拿大制造业采购经理人指数	Jul	--	--	53
08/05 06:45	纽西兰	失业率	2Q	5.4%	--	5.3%
08/05 20:15	美国	ADP 就业变动	Jul	65k	--	98k
08/05 22:00	美国	ISM服务指数	Jul	54.5	--	54
08/06 15:00	瑞士	失业率	Jul	3.0%	--	2.9%
08/07 20:30	加拿大	失业率	Jul	6.5%	--	6.5%
08/07 20:30	美国	失业率	Jul	4.2%	--	4.2%
08/09 09:30	中国	CPI(年比)	Jul	0.8%	--	1.0%
08/09-08/15	中国	货币供给M2(年比)	Jul	8.2%	--	8.0%
08/12 20:30	美国	CPI(月比)	Jul	0.2%	--	-0.4%
08/13 14:00	英国	GDP(季比)	2Q P	--	--	0.6%
08/13 14:00	英国	GDP年比	2Q P	--	--	0.9%
08/14 06:30	纽西兰	BusinessNZ制造业采购经理人指数	Jul	--	--	59.7
08/14 17:00	欧元区	GDP经季调(季比)	2Q S	--	--	0.4%
08/14 22:00	美国	密西根大学市场气氛	Aug P	52.5	--	55.2
08/17 06:45	纽西兰	食品价格(月比)	Jul	--	--	0.6%
08/17 07:50	日本	GDP经季调(季比)	2Q P	--	--	0.5%
08/17 10:00	中国	零售销售(年比)	Jul	--	--	1.0%
08/17 20:30	加拿大	CPI未经季调(月比)	Jul	--	--	-0.4%
08/18 14:00	英国	ILO失业率(3个月)	Jun	--	--	4.9%
08/19 07:50	日本	核心机器订单(月比)	Jun	--	--	-12.4%
08/19 14:00	英国	CPI(月比)	Jul	--	--	0.1%
08/19 17:00	欧元区	CPI(月比)	Jul F	--	--	0.2%
08/20 09:30	澳洲	失业率	Jul	--	--	4.4%
08/20 22:00	美国	领先指数	Jul	--	--	-0.2%
08/21 07:30	日本	全国消费者物价指数 年比	Jul	--	--	1.7%
08/21 08:30	日本	标普全球日本采购经理人指数-制造业	Aug P	--	--	54.5
08/21 14:00	英国	零售销售含汽车燃料(月比)	Jul	--	--	1.0%
08/21 16:00	欧元区	标普全球欧元区制造业采购经理人指数	Aug P	--	--	--
08/21 16:30	英国	标普全球英国制造业采购经理人指数	Aug P	--	--	--
08/21 21:45	美国	标普全球美国制造业PMI	Aug P	--	--	--
08/25 22:00	美国	经济咨询委员会消费者信心	Aug	--	--	90.8
08/26 09:30	澳洲	CPI (年比)	Jul	--	--	3.8%
08/26 20:30	美国	GDP年化(季比)	2Q S	--	--	1.5%
08/28 07:30	日本	东京消费者物价指数(生鲜除外) 年比	Aug	--	--	1.9%
08/28 07:30	日本	失业率	Jul	--	--	2.5%
08/28 20:30	加拿大	国内生产毛额(月比)	Jun	--	--	0.3%
08/28 22:00	美国	密西根大学市场气氛	Aug F	--	--	--
08/31 09:30	中国	制造业PMI	Aug	--	--	49.2

资料来源: 瀚隋资本、彭博 (资料更新至2026年7月31日)



风险披露:

- 投资涉及风险。买卖证券、商品、外汇、相关衍生工具或其他投资未必一定能够赚取利润，并有机会招致损失。投资者须注意证券及投资价格可升可跌，甚至会变成毫无价值，过往的表现不一定可预示日后的表现。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(如外汇管制)出现不利变动。本档并非，亦无意总览本档所述证券或投资牵涉的任何或所有风险。客户在作出任何投资决定前，应参阅及明白有关该等证券或投资的所有销售档，尤其是其中的风险披露声明及风险警告。
- 外汇买卖的风险声明：外币/人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将外币/人民币兑换为港币或其他外币时，可能受外币/人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- 人民币兑换限制风险的风险声明：人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将人民币兑换为港币或其他外币时，可能受人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- 目前人民币并非完全可自由兑换，个人客户可以通过银行帐户进行人民币兑换的汇率是人民币(离岸)汇率，是否可以全部或即时办理，须视乎当时银行的人民币头寸情况及其商业考虑。客户应事先考虑及了解因此在人民币资金方面可能受到的影响。

重要注意事项:

- 本档由瀚隋资本编制和发布，并未经香港证券与期货事务监督委员会审批，亦未经香港境外的监管机构审批。
- 除非获瀚隋资本有限公司书面允许，否则不可把本档作任何编辑、复制、摘录或以任何方式或途径（包括电子、机械、复印、摄录或其他形式）转发或传送本档任何部份予公众或其他未经核准的人士或将本档任何部份储存于可予检索的系统。



免责声明:

- 本报告仅供参考及讨论，当中所载任何意见并不构成由瀚隋资本有限公司任何成员、其董事、代表及 / 或雇员（不论作为委托人或代理）向他人作出买卖任何证券、期货、期权或其他融资类工具的要约或招揽。
- 本报告旨在由获瀚隋资本有限公司提供本报告者收取，不拟向在有关分发或使用会抵触当地司法权区或国家法律及规例之任何人士或实体，或使瀚隋资本有限公司受当地法权区或国家任何监管规定限制之任何人士或实体分发或由其使用。任何拥有本报告或打算依赖或根据其所载的资料作出行动之人士或实体，必须确保其本身不受任何对其作出有关行动有所限制或禁止之本地规定所限制。
- 虽然本报告资料来自或编写自瀚隋资本有限公司相信为可靠之来源，惟并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、有效性、时间性或完整性。对于任何依赖本报告之第三者而言，瀚隋资本有限公司对某特定用途的适用性、或对谨慎责任的任何明示或隐含的保证均卸弃责任。
- 本报告所载资料可随时变更，而瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。本报告所载意见及估计反映相关分析员于本报告注明日期之判断，并可随时更改。瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。如有疑问，您应咨询您的合资格财务顾问及 / 或其他专业顾问。
- 本报告所论述工具及投资未必适合所有投资者，而本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、投资经验、财务状况或需要。投资者必须按其本身投资目标及财务状况自行作出投资决定。瀚隋资本有限公司建议投资者应独立评估本报告所论述个别发行商、投资或工具，而投资者应咨询所需之独立顾问，以了解该等工具或投资，及作出适当决定。投资价值 and 收入或因利率或外币汇率变动、证券价格或指数变动、公司经营或财务状况变动及金融的其他因素而有所不同。本报告所论述之工具及投资或其相关权利之行使时间或设期限。过往表现不一定等于将来。请参阅最后一页所载的分析员及公司披露事项及免责声明。
- 瀚隋资本有限公司任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。