



HANSUI CAPITAL
瀚 隋 資 本



撰寫

陳嘉偉^{CFA FRM}

黎偉喬^{CFA}

曾迪奇^{CIIA CFP}

2026

八月投資點評



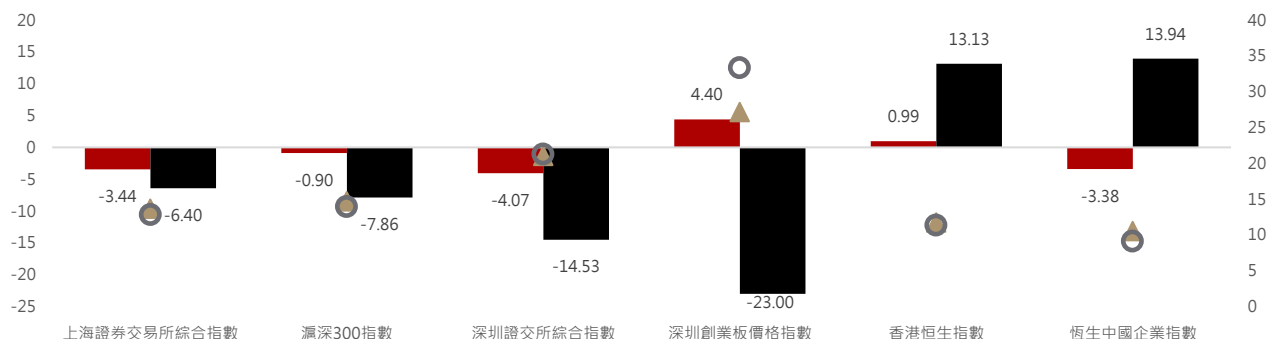
七月市場回顧:

➤ 中港市場

七月份港股行情充分顯現政策與資金面的短期主導力。宏觀層面上，內地經濟數據穩中趨緩，內房及內需消費復甦偏慢令市場信心承壓，惟製造業表現依然強勢。港股大市走勢呈現V型反彈的格局，經上月市場大幅回調後，月初科網股發力帶動恆指及國指急升，下旬則由「國家隊」等官方資金大舉入市進一步托底，大筆吸納權重藍籌，刺激恒生指數成功重上25,000點。

在官方資金撐腰下，內銀股及政策受益板塊成七月份贏家，因北水持續吸入，建設銀行(939.HK)上漲近15%。科技板塊出現回暖走勢。龍頭阿里巴巴(9988.HK)表現神勇，因淘寶閃購減虧快過預期，加上市傳與Apple攜手拓展AI佈局，刺激股價一度大漲逾一成，全月飆升近三成；美團(3690.HK)市場料核心業務恢復增長，經多月向下調整後暴力反彈超過三成，令市場注目，並帶動騰訊(700.HK)，及小米(1810.HK)等科技股跟隨反彈。相對地，百度(9888.HK)更因核心廣告收入持續疲弱，遭多家外資大行集體下調目標價，表現明顯失色。

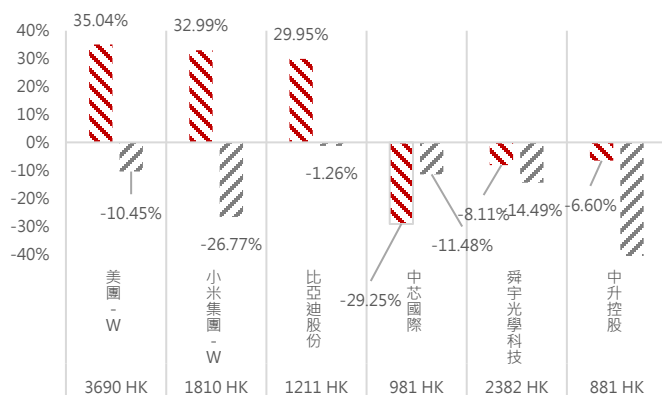
■ 年初至今變動(%) ■ 七月份變動(%) ▲ 現時預測市盈率 ● 預測市盈率10年平均值



資料來源:彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年7月31日)

恒生指數成份股七月表現最好及最差股票

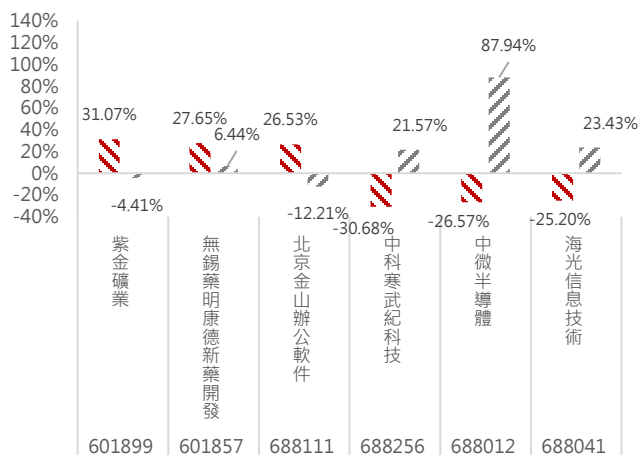
■ 七月份變動(%) ■ 年初至今變動(%)



資料來源:彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年7月31日)

上證50指數成份股七月表現最好及最差股票

■ 七月份變動(%) ■ 年初至今變動(%)



資料來源:彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年7月31日)

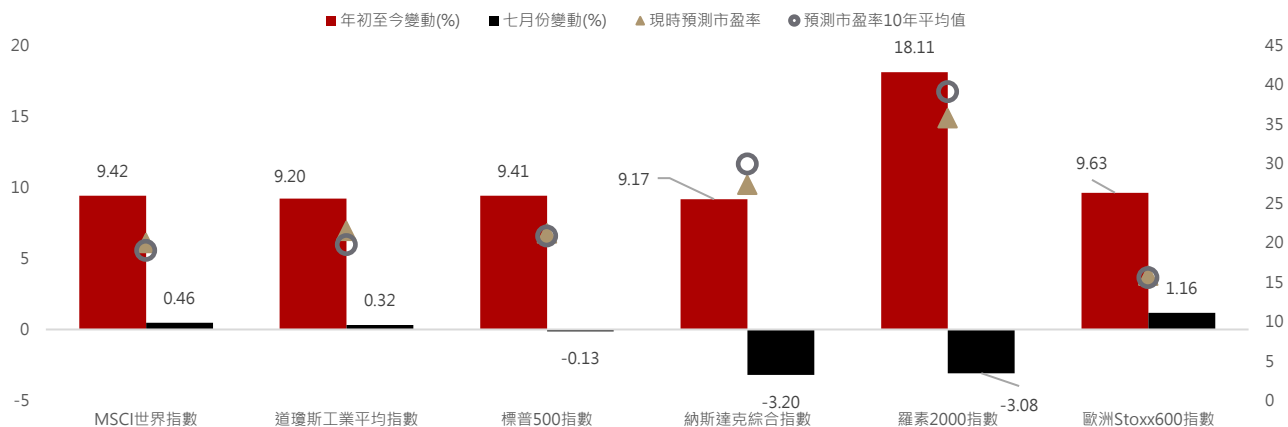


➤ 歐美市場

七月投資者質疑AI高估值，審視資本支出能否轉化為獲利，晶片及半導體股遭獲利回吐。即使英特爾(INTC.US)營收大增25%勝預期，亦難阻板塊集體修正，META(META.US)、特斯拉(TSLA.US)表現欠佳，納指承壓。蘋果(AAPL.US)七月升6.76%，一度突破5萬億美元、重返市值龍頭；惟第三財季業績雖勝預期，但第四季展望遜色、供應鏈短缺拖累，股價於七月最後一個交易日下挫7.35%，龍頭寶座拱手讓回英偉達(NVDA.US)。

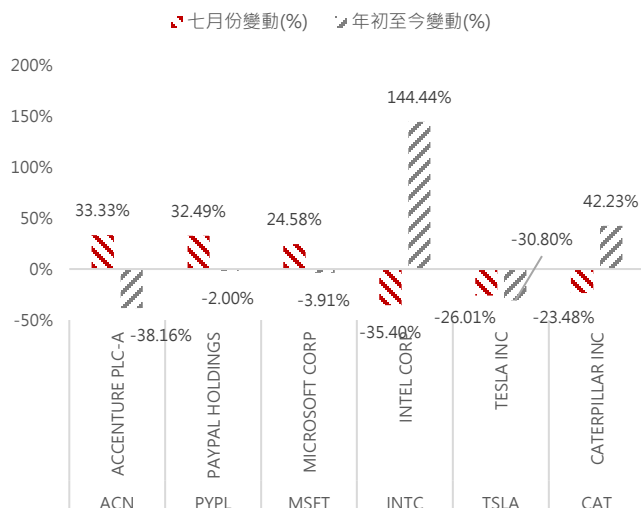
美伊緊張推升油價至數週高位，油價上漲與地緣風險壓抑整體風險情緒，通脹疑慮升溫，令投資者擔心成長放緩，但道指在藍籌股支撐下相對穩健，顯示市場廣度有所改善，顯示資金正從過熱科技板塊向外輪動。

歐洲股市則展現相對吸引力。歐洲STOXX 600月初創出高位，背後是歐洲經濟活動改善，以及軍工與工業板塊受北約防務支出預期支持，投資人看好估值折讓與能源成本壓力可能緩解的潛力。儘管油價上漲帶來通脹壓力，歐洲企業獲利預期與多元化特性仍吸引追求分散風險的資金。多家企業繳出優於預期的財報，成功吸引從美股科技板塊流出的防禦性資金，其中法國石油公司道達爾能源(TTE.PA)繳出表現亮眼上升近10%，支撐歐洲股市上漲。



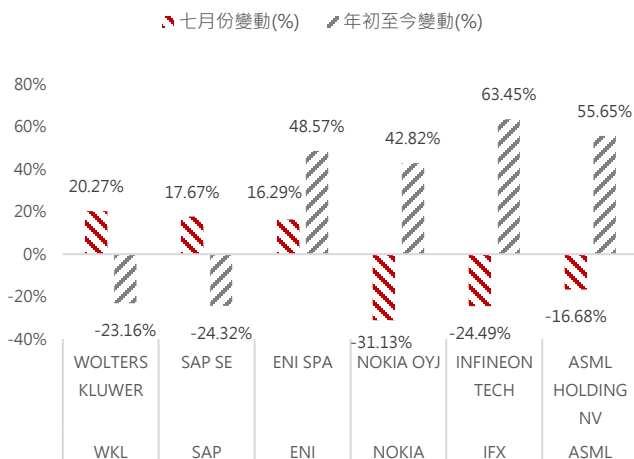
資料來源:彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年7月31日)

標普100指數成份股七月表現最好及最差股票



資料來源:彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年7月31日)

歐洲STOXX50指數成份股七月表現最好及最差股票



資料來源:彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年7月31日)



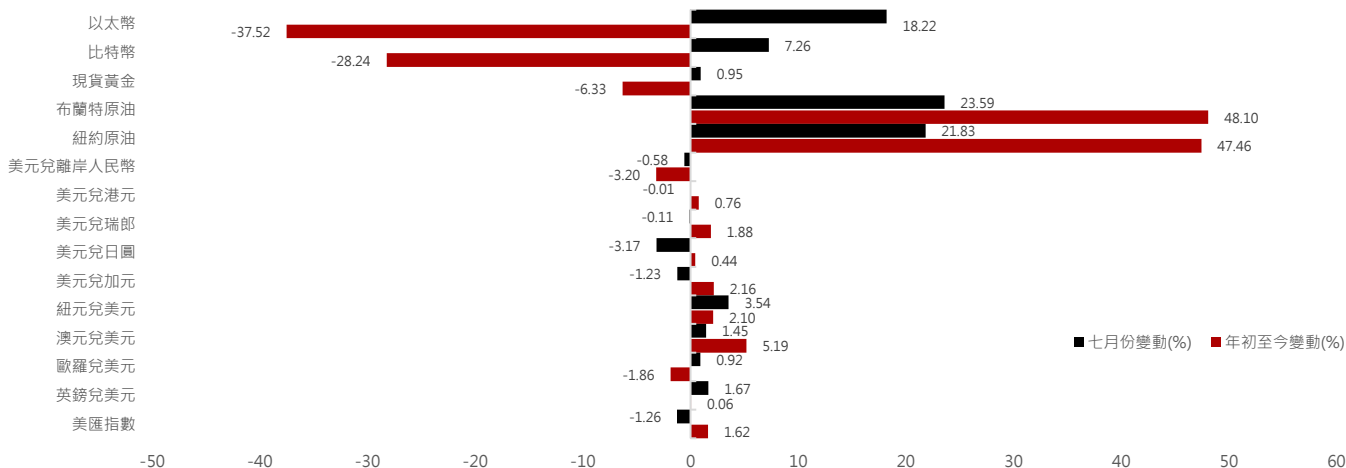
➤ 外匯市場

美匯指數月初報 101 水平附近，較去年底累計升幅近 3%，偏鷹取態為美匯提供支撐，惟月尾急轉直下，七月底議息第五度按兵不動，主席對政策路徑欠缺指引，加上 Q2 GDP 僅增 1.5%、核心 PCE 降溫，減息預期重燃，美匯一度失守 100，全月跌約 1.3%。

歐元區方面，歐洲央行七月維持利率不變，惟暗示九月或有加息空間，貨幣市場預期至 2027 年初仍有近兩次 25 點加息。歐羅兌美元月中一度跌穿 1.14，其後隨美伊局勢緩和及油價回落重上 1.14 上方，全月震盪偏軟。英鎊方面，憑英倫銀行維持高息立場，加上新首相料委任取態審慎的財相，兌美元七月中一度升至 1.3558 兩個月高位，其後回軟至 1.338 附近，持續跑贏歐羅。澳洲方面，六月就業數據大幅超預期，帶動市場對儲備銀行八月加息押注升溫；澳元兌美元中期仍受多條均線壓制。日圓全月受能源成本、財政憂慮及息差拖累，一度貶至近 40 年低位、逼近 164。月尾懷疑當局入市干預，美元兌日圓由 163 上方急挫至 158 以下，一度反彈約 3%；市場並傳美方「詢價」，貝森特稱日圓「嚴重低估」。翌日日本央行維持利率於 1%，植田維持鷹派語調、警示通脹上行風險，市場料年底前或加息至 1.25%，全月計日圓仍升約 3.2%，為主要貨幣中最強之一。

原油方面，布蘭特原油月初一度回落至 70 美元水平，其後受中東地緣局勢再度升溫影響，油價急速攀升，紐約期油單月波幅明顯擴大，反映市場對供應中斷風險重新定價。黃金方面，黃金月初一度觸及 4,200 美元關口，其後隨地緣風險溢價部份消退及美匯轉強，一度跌穿 4,000 美元心理關口；月中曾反彈至 4,100 美元上方，惟未能持續，其後再度承壓。全月呈高位寬幅震盪格局，方向性有限。

比特幣走勢偏弱，資金流向現緩和跡象，比特幣月初跌穿 60,000 美元關口，全月主要於 58,000 至 65,000 美元區間盤整。現貨 ETF 連續八周錄得資金淨流出後，月底附近轉為輕微淨流入，惟力度尚待確認；市場對比特幣能否重返 65,000 美元上方，意見仍然分歧。



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2026 年 7 月 31 日)

央行議息時間表:

	美國聯儲局	歐洲央行	英倫銀行	澳洲聯儲銀行	紐西蘭聯儲銀行	加拿大銀行	瑞士國家銀行	日本銀行
最新政策利率	3.75%	2.25%	3.75%	4.35%	2.50%	2.25%	0.00%	1.00%
貨幣政策會議								
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

資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2026 年 7 月 31 日)



八月市場策略:

美國股市:

標普500指數料維持高位震盪



- ❖ 美伊衝突政治風險仍懸而未決反覆，這種持續的緊張局勢直接加劇了投資者對通脹捲土重來的擔憂，市場對貨幣政策的預期顯著偏鷹，普遍預計美聯儲為穩定物價，有機會將在今年年底前再度加息，壓制了風險資產的估值擴張空間。
- ❖ 在科技AI板塊，前期的熱烈炒作有逐漸退潮的情況，投資者愈發擔憂人工智慧的巨額資本開支能否有效轉化為實際營收。在營收真正兌現之前，科技股的估值修正壓力預期將持續存在。
- ❖ 基於上述基本面壓力，預計美股短期內將延續高波動的震盪築底行情。從技術形態來看，美股S&P 500指數在7,600點附近預期面臨較強拋壓，而下方支撐位會在100日均線處 7,200點附近。

香港股市:

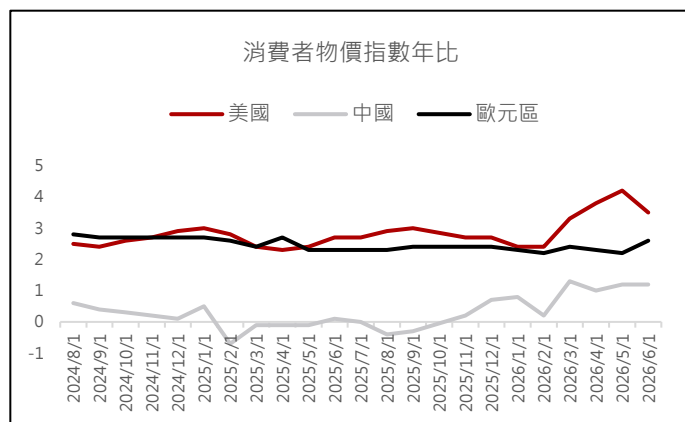
資金回流港股，恒指有望再次挑戰27,000點



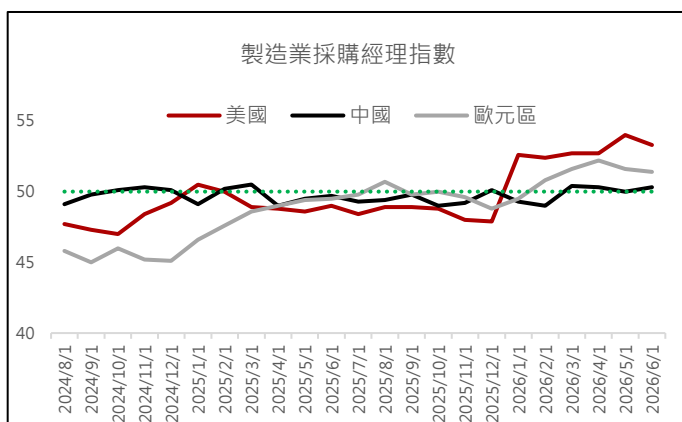
- ❖ 七月份港股展現出強勁的向上修復動能，恒生指數由 23,000 點附近震盪反彈，月尾成功突破 25,800 點水平。市場整體成交量維持高位，顯示資金回流港股市場意願顯著增強，為八月份進一步衝高奠定了良好基礎。
- ❖ 八月為傳統港股業績高峰期，大型科技股如騰訊、美團等與及金融股陸續公布中期業績。若龍頭企業盈利超越預期，將為大盤提供實質估值支撐，指數有機會突破五月高位26,844點，並進一步向上挑戰 27,000 點。
- ❖ 惟需留意，如內地公布的7月份消費者物價指數與生產者物價指數不及預期，可能削弱市場對經濟復甦的信心，或拖累大盤升勢。



宏觀經濟走勢圖：

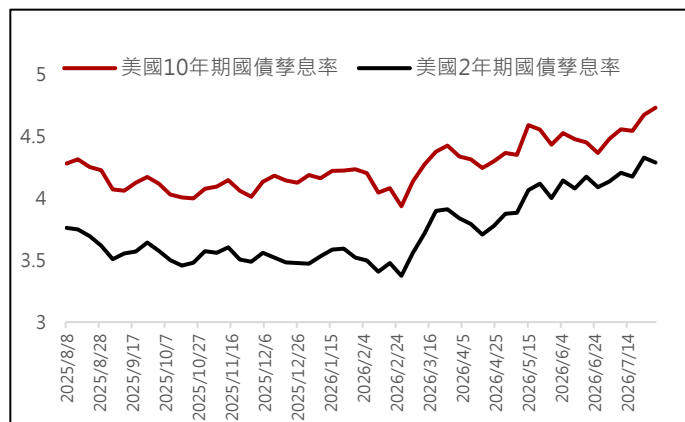


資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年7月31日)

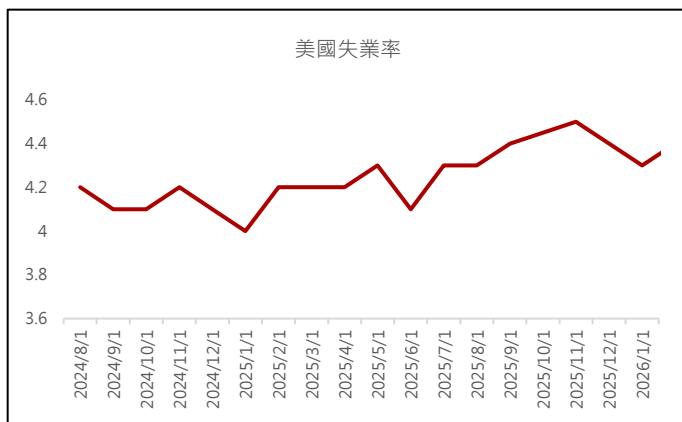


資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年7月31日)

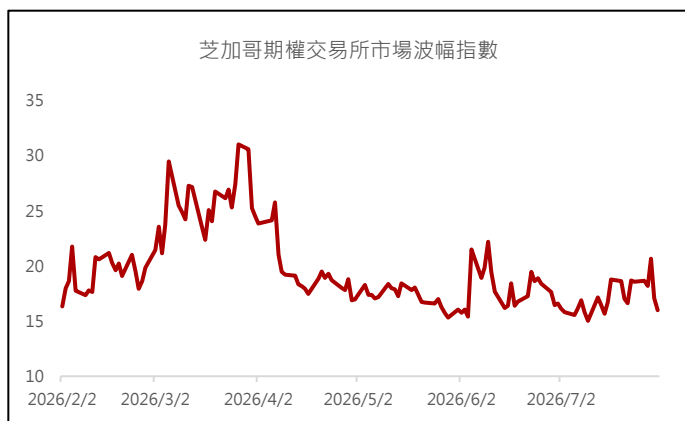
美國經濟走勢圖：



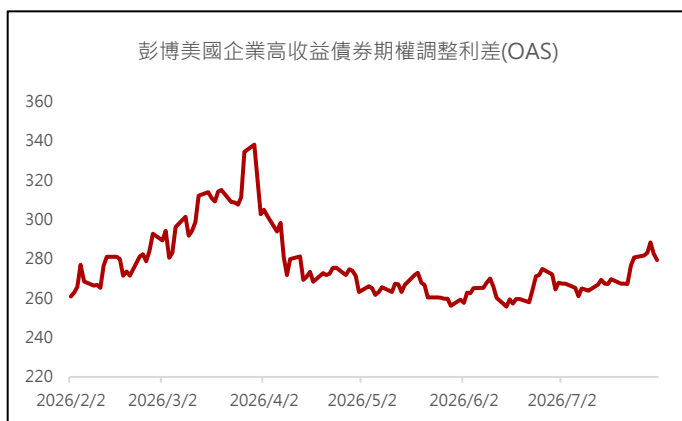
資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年7月31日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年7月31日)



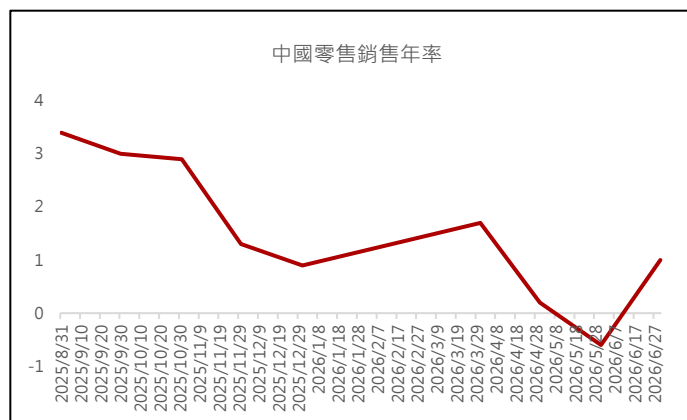
資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年7月31日)



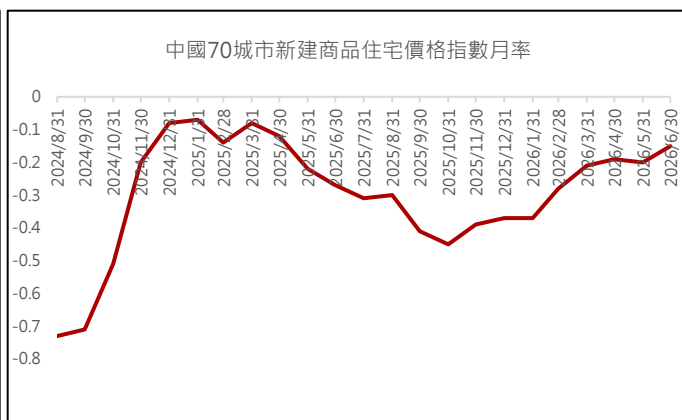
資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年7月31日)



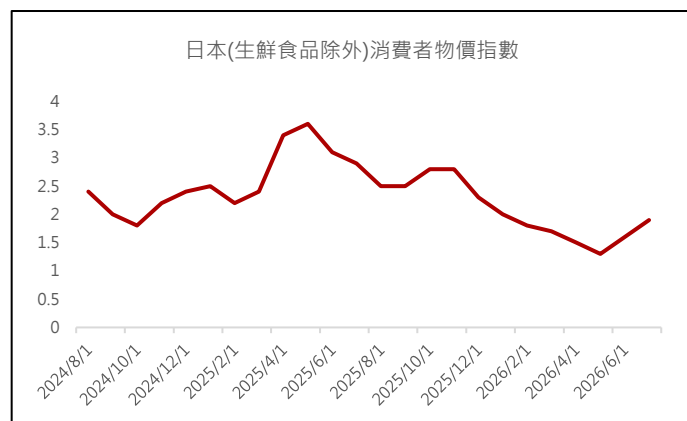
亞洲主要地區經濟走勢圖：



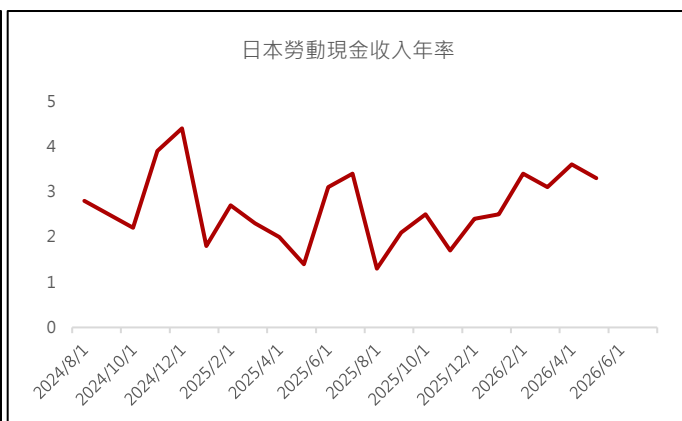
資料來源：瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年7月31日)



資料來源：瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年7月31日)

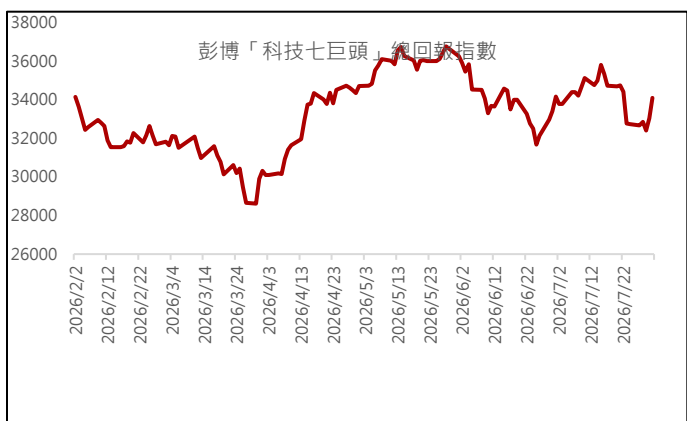


資料來源：瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年7月31日)

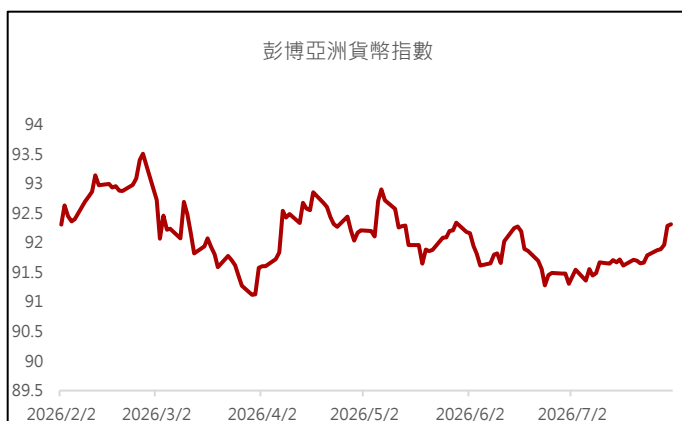


資料來源：瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年7月31日)

其他走勢圖：



資料來源：瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年7月31日)



資料來源：瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年7月31日)



八月重要數據:

日期時間	地區	數據及事項	數據期	預測數字	實際數字	上次數字
08/03 09:00	澳洲	墨爾本機構通貨膨脹(月比)	Jul	--	1.0%	-0.4%
08/03 09:45	中國	瑞霆狗中國採購經理人指數-製造業	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	採購經理人指數-製造業	Jul	54.8	--	54.3
08/03 22:00	美國	ISM 製造業指數	Jul	53.9	--	53.3
08/04 21:30	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	Jul	--	--	53
08/05 06:45	紐西蘭	失業率	2Q	5.4%	--	5.3%
08/05 20:15	美國	ADP 就業變動	Jul	65k	--	98k
08/05 22:00	美國	ISM服務指數	Jul	54.5	--	54
08/06 15:00	瑞士	失業率	Jul	3.0%	--	2.9%
08/07 20:30	加拿大	失業率	Jul	6.5%	--	6.5%
08/07 20:30	美國	失業率	Jul	4.2%	--	4.2%
08/09 09:30	中國	CPI(年比)	Jul	0.8%	--	1.0%
08/09-08/15	中國	貨幣供給M2(年比)	Jul	8.2%	--	8.0%
08/12 20:30	美國	CPI(月比)	Jul	0.2%	--	-0.4%
08/13 14:00	英國	GDP(季比)	2Q P	--	--	0.6%
08/13 14:00	英國	GDP年比	2Q P	--	--	0.9%
08/14 06:30	紐西蘭	BusinessNZ製造業採購經理人指數	Jul	--	--	59.7
08/14 17:00	歐元區	GDP經季調(季比)	2Q S	--	--	0.4%
08/14 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Aug P	52.5	--	55.2
08/17 06:45	紐西蘭	食品價格(月比)	Jul	--	--	0.6%
08/17 07:50	日本	GDP經季調(季比)	2Q P	--	--	0.5%
08/17 10:00	中國	零售銷售(年比)	Jul	--	--	1.0%
08/17 20:30	加拿大	CPI未經季調(月比)	Jul	--	--	-0.4%
08/18 14:00	英國	ILO失業率(3個月)	Jun	--	--	4.9%
08/19 07:50	日本	核心機器訂單(月比)	Jun	--	--	-12.4%
08/19 14:00	英國	CPI(月比)	Jul	--	--	0.1%
08/19 17:00	歐元區	CPI(月比)	Jul F	--	--	0.2%
08/20 09:30	澳洲	失業率	Jul	--	--	4.4%
08/20 22:00	美國	領先指數	Jul	--	--	-0.2%
08/21 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	Jul	--	--	1.7%
08/21 08:30	日本	標普全球日本採購經理人指數-製造業	Aug P	--	--	54.5
08/21 14:00	英國	零售銷售含汽車燃料(月比)	Jul	--	--	1.0%
08/21 16:00	歐元區	標普全球歐元區製造業採購經理人指數	Aug P	--	--	--
08/21 16:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	Aug P	--	--	--
08/21 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	Aug P	--	--	--
08/25 22:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Aug	--	--	90.8
08/26 09:30	澳洲	CPI (年比)	Jul	--	--	3.8%
08/26 20:30	美國	GDP年化(季比)	2Q S	--	--	1.5%
08/28 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Aug	--	--	1.9%
08/28 07:30	日本	失業率	Jul	--	--	2.5%
08/28 20:30	加拿大	國內生產毛額(月比)	Jun	--	--	0.3%
08/28 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Aug F	--	--	--
08/31 09:30	中國	製造業PMI	Aug	--	--	49.2

資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年7月31日)



風險披露:

- 投資涉及風險。買賣證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資未必一定能夠賺取利潤，並有機會招致損失。投資者須注意證券及投資價格可升可跌，甚至會變成毫無價值，過往的表現不一定可預示日後的表現。海外投資附帶一般與本港市場投資並不相關的其他風險，包括（但不限於）匯率、外國法例及規例(如外匯管制)出現不利變動。本檔並非，亦無意總覽本檔所述證券或投資牽涉的任何或所有風險。客戶在作出任何投資決定前，應參閱及明白有關該等證券或投資的所有銷售檔，尤其是其中的風險披露聲明及風險警告。
- 外匯買賣的風險聲明：外幣/人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將外幣/人民幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受外幣/人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- 人民幣兌換限制風險的風險聲明：人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將人民幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- 目前人民幣並非完全可自由兌換，個人客戶可以通過銀行帳戶進行人民幣兌換的匯率是人民幣(離岸)匯率，是否可以全部或即時辦理，須視乎當時銀行的人民幣頭寸情況及其商業考慮。客戶應事先考慮及瞭解因此在人民幣資金方面可能受到的影響。

重要注意事項:

- 本檔由瀚隋資本編制和發布，並未經香港證券與期貨事務監督委員會審批，亦未經香港境外的監管機構審批。
- 除非獲瀚隋資本有限公司書面允許，否則不可把本檔作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑（包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式）轉發或傳送本檔任何部份予公眾或其他未經核准的人士或將本檔任何部份儲存於可予檢索的系統。



免責聲明:

- 本報告僅供參考及討論，當中所載任何意見並不構成由瀚隋資本有限公司任何成員、其董事、代表及 / 或雇員（不論作為委託人或代理）向他人作出買賣任何證券、期貨、期權或其他融資類工具的要約或招攬。
- 本報告旨在由獲瀚隋資本有限公司提供本報告者收取，不擬向在有關分發或使用會抵觸當地司法權區或國家法律及規例之任何人士或實體，或使瀚隋資本有限公司受當地法權區或國家任何監管規定限制之任何人士或實體分發或由其使用。任何擁有本報告或打算依賴或根據其所載的資料作出行動之人士或實體，必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限制或禁止之本地規定所限制。
- 雖然本報告資料來自或編寫自瀚隋資本有限公司相信為可靠之來源，惟並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之第三者而言，瀚隋資本有限公司對某特定用途的適用性、或對謹慎責任的任何明示或隱含的保證均卸棄責任。
- 本報告所載資料可隨時變更，而瀚隋資本有限公司並不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映相關分析員於本報告注明日期之判斷，並可隨時更改。瀚隋資本有限公司並不承諾提供任何有關變更之通知。如有疑問，您應諮詢您的合資格財務顧問及 / 或其他專業顧問。
- 本報告所論述工具及投資未必適合所有投資者，而本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、投資經驗、財務狀況或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出投資決定。瀚隋資本有限公司建議投資者應獨立評估本報告所論述個別發行商、投資或工具，而投資者應諮詢所需之獨立顧問，以瞭解該等工具或投資，及作出適當決定。投資價值和收入或因利率或外幣匯率變動、證券價格或指數變動、公司經營或財務狀況變動及金融的其他因素而有所不同。本報告所論述之工具及投資或其相關權利之行使時間或設期限。過往表現不一定等於將來。請參閱最後一頁所載的分析員及公司披露事項及免責聲明。
- 瀚隋資本有限公司任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。