



HANSUI CAPITAL
瀚 隋 資 本



撰寫

陳嘉偉^{CFA FRM}

黎偉喬^{CFA}

曾迪奇^{CIIA CFP}

2026

九月投資點評



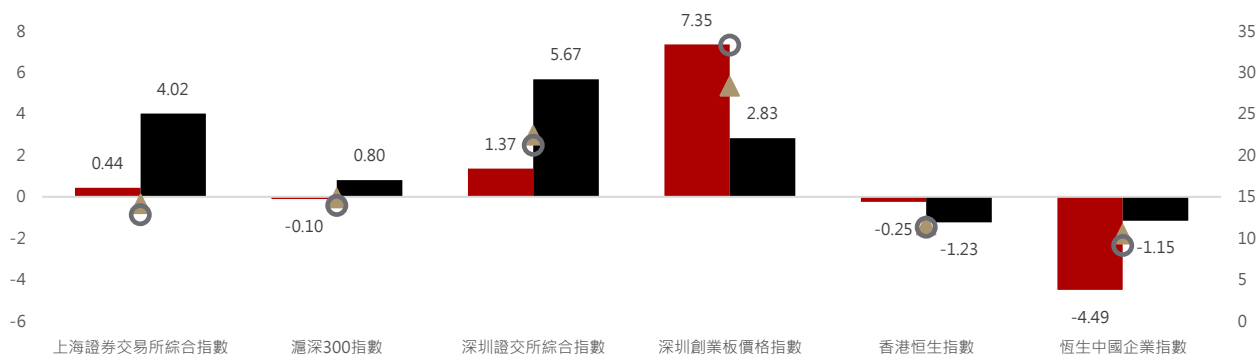
八月市場回顧:

➤ 中港市場

八月港股與內地股市整體呈震盪整固。恒生指數月初高位見26,187點，其後在數據偏弱、美債孳息波動下反覆，全月大致波動持平略弱；內地方面，上證綜指則由約3,800點附近逐步收復3,900點關口。受海外科技股回落及市場對投資回報率（ROI）的擔憂影響，A股及港股科技巨頭普遍出現階段性回吐。市場風險偏好轉向防禦，央國企高股息板塊（銀行、能源）成為資金避風港。數據方面，投資、工業與零售數據亦未達預期，八月貸款市場報價利率連續十五個月按兵不動，令市場對短期刺激保持審慎。

個股方面，阿里巴巴（9988.HK）成為本月市場主要波動來源。受折讓配售引發的股權攤薄疑慮影響，其股價於8月24日急挫逾8%。個別藍籌則業績亮眼：聯想集團（0992.HK）八月中公布首財季業績破歷史紀錄，由AI基建及AI PC需求強勁帶動，引發市場追捧；藥明生物（2269.HK）八月下旬中期業績超預期，並因ADC及複雜藥物需求強勁而上調全年指引，帶動股價大幅反彈，支持大市。

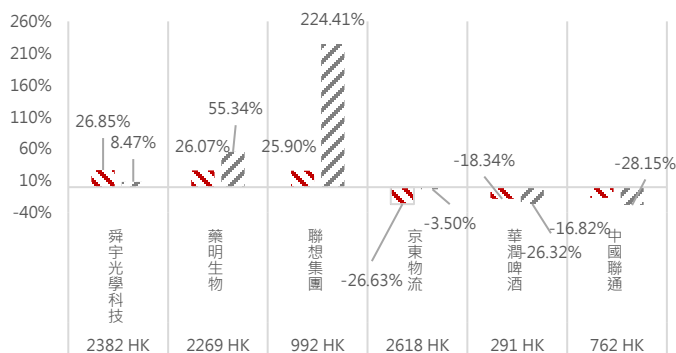
■ 年初至今變動(%) ■ 八月份變動(%) ▲ 現時預測市盈率 ● 預測市盈率10年平均值



資料來源:彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年8月31日)

恒生指數成份股八月表現最好及最差股票

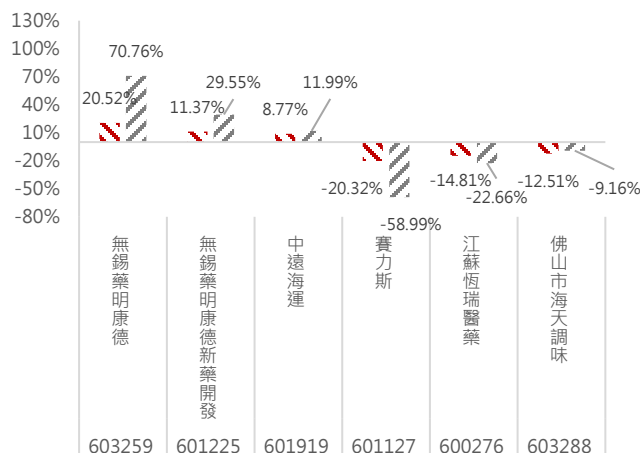
■ 八月份變動(%) ■ 年初至今變動(%)



資料來源:彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年8月31日)

上證50指數成份股八月份表現最好及最差股票

■ 八月份變動(%) ■ 年初至今變動(%)



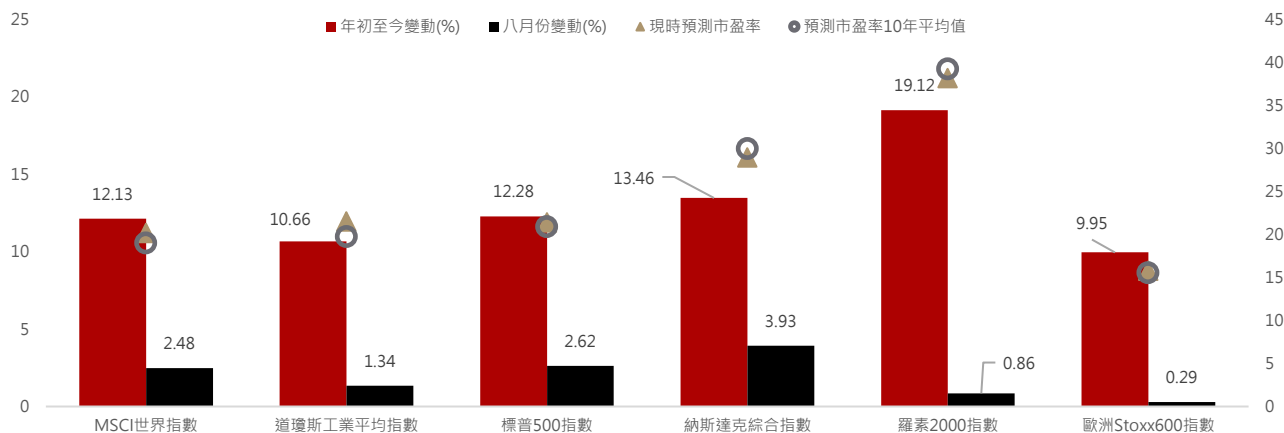
資料來源:彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年8月31日)



➤ 歐美市場

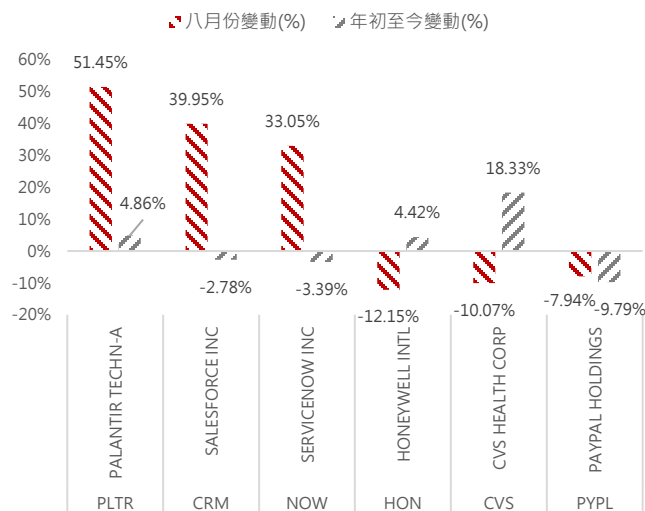
八月美股二季度財報季迎來高潮。在科技巨頭與AI資本開支大幅擴張帶動下，標普500指數一度突破7,700點關口，二季度整體盈利按年顯著增長。惟踏入月中，因前期升幅過大、市場對高估值有所戒心，半導體及記憶體晶片板塊遭遇明顯獲利回吐。八月中旬，中東地緣局勢升級推高油價，加劇二次通脹憂慮；聯儲局雖維持利率不變，惟局內有數名委員傾向加息，令市場對利率高位維持更久、甚至再度加息的預期升溫，大盤一度承壓回調，資金由科技轉向醫療健康、高股息等防禦及價值板塊，商品與能源板塊逆市領先。下旬地緣風險邊際緩和，油價高位回落，紓緩加息與流動性收緊壓力，市場風險胃納回暖，大盤止跌企穩。

板塊方面，生物醫藥迎來重大突破，莫德納 (MRNA.US) 與默沙東 (MRK.US) 聯合公布個性化癌症疫苗三期臨床達到終點，刺激醫療板塊強勁上揚。科技股方面，Palantir (PLTR.US) 八月初公布第二季業績全面爆發，商業市場對其AI平台 (AIP) 需求極度強勁，帶動全年指引大幅上調，股價猛烈急升。與此同時，風險胃納重現亦提振加密貨幣市場，比特幣等核心資產造好，帶動交投顯著轉活；作為加密生態核心樞紐，Coinbase (COIN.US) 乘勢大幅飆升約三成。



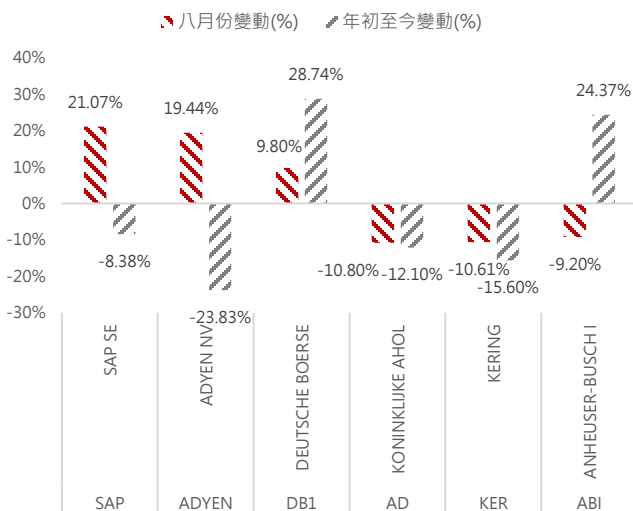
資料來源:彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年8月31日)

標普100指數成份股八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8月31日)

歐洲STOXX50指數成份股八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8月31日)



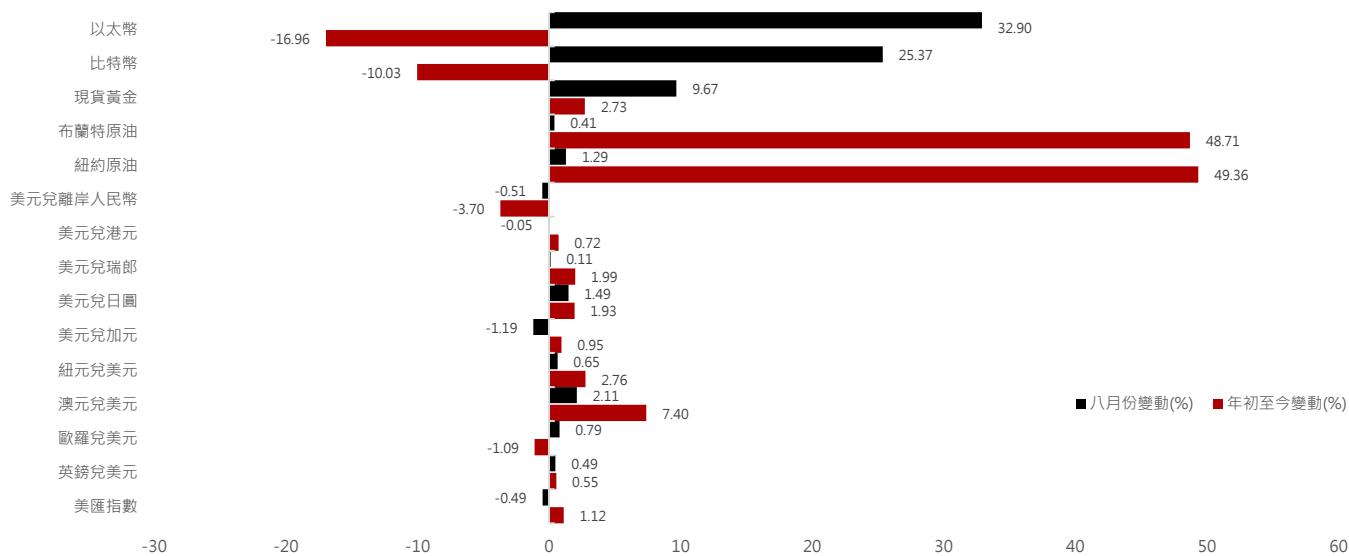
➤ 外匯市場

美匯指數月初於99.6至100水平徘徊，受惠霍爾木茲海峽局部重開，通脹憂慮緩和；8月中跌至98.55，創六月以來新低，受美國就業及通脹數據降溫拖累，聯儲局9月加息押注一度由逾五成回落至約三成。惟月底聯儲局主席沃什於杰克遜霍爾會議發表上任後首個演講，重申2%通脹目標「堅定不移」，並警告若通脹回落過慢，被市場視為其上任以來最鷹派表態；9月加息機率由35.4%急升至近56%，美匯指數當日急升收報99.676，幾乎收復月中失地。

歐元區方面，歐羅兌美元月中起走強，美國財政部擴大公債回購壓長債息及美元，加上八月商業活動改善、製造業（德國領先）突出，中旬升破1.17，創兩個月新高。日圓月中跌穿159，月尾隨美匯反彈及沃什鷹派言論重上160；日本央行七月底8比1維持利率1%，訊號偏鷹，核心通脹下半年續高於2%，為十月或十二月加息埋伏筆，惟美日息差主導匯價，日圓全月弱勢。

布蘭特原油月初報77至78美元，其後美伊停火備忘錄到期未續簽，局勢緊張，油價連日觸及92.67美元。及後伊朗與阿曼重啟霍爾木茲海峽通航談判，加上OPEC+增產，供應風險溢價回落，WTI八月下旬單日急跌近5%，月尾伊朗稱海峽航線已達成一致。黃金方面，月內高位整固，一度重上4,700美元；隨沃什鷹派言論衝擊，現貨金價單日暴跌約3%，最低觸及4,450美元，創六周最大單日跌幅，反映貴金屬於利率預期收緊下遭獲利回吐及沽壓。

比特幣受美國白宮力推加密市場結構法案刺激，由64,920美元急升至79,500美元，觸發逾10億美元空倉清算。其後現貨ETF連續多日淨流入，六日累計22.55億美元，屬2026年單一區間吸金最多；比特幣同日觸及81,000美元，創五月中新高。八月ETF累計流入逾27億美元，為2026年最佳單月，惟仍未填補五至七月流出缺口。月尾隨沃什鷹派言論帶動美匯及利率預期轉強，比特幣跌穿78,000美元。



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年8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9月	16	10	17	29	2	2	24	18
2026年10月	28	29			28	28		30
2026年11月			5	3				

資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年8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



- ❖ 近期美股高位拉鋸，市場受多重不確定性夾擊。AI概念股估值偏高的風險仍然顯著，科技巨頭龐大的資本開支能否轉化為持續盈利，正受市場嚴格審視；加上聯儲局加息風險未完全消除，對高估值科技股構成壓力。
- ❖ 美伊地緣局勢緊張，為供應鏈及能源價格增添變數，令通脹前景能見度不足。在通脹與利率風險實質改善前，大市料維持高波動，不排除出現短期回吐。
- ❖ 技術面上，大盤下方關鍵支持看至100天移動平均線約7,450點，可為指數提供下行緩衝；上方主要阻力則在前期高位約7,800點。投資者宜保持靈活，密切留意通脹數據及地緣形勢的最新發展。

香港股市:

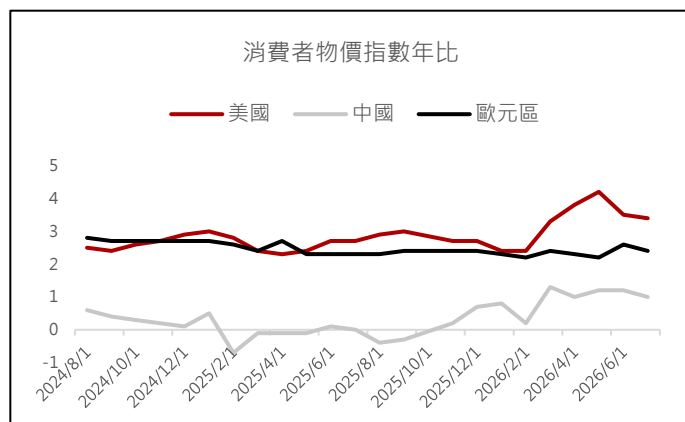
恒生指數走勢仍缺乏方向



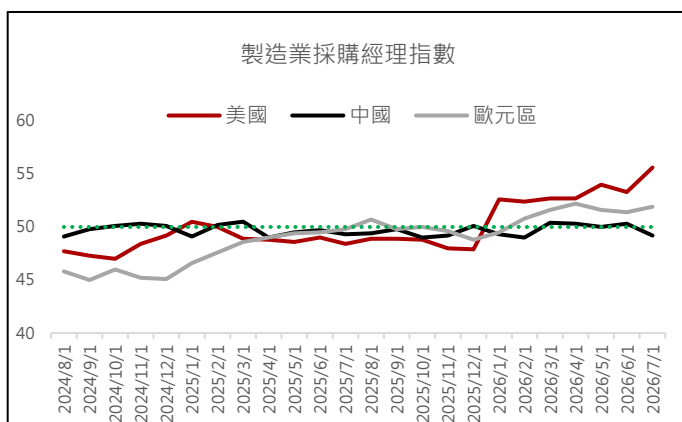
- ❖ 八月港股橫向整固，全月上下波幅僅約1,000點，缺乏明顯方向。內地持續釋放刺激經濟、提振內需的政策訊號，加上南向資金續淨流入，料為港股提供支持。惟八月推出的重磅房策，落實預售資金全額監管、延長房貸年期至最長40年，大行反應一般，普遍認為房地產下行已成內地經濟結構性通縮壓力的核心根源之一，短期難解，拖累投資氣氛。
- ❖ 26,000點已成九月強大的心理及技術阻力關口。每當指數逼近或短暫突破該水平，即觸發獲利回吐沽壓，上行阻力重重，屢次衝高回落。九月恒指料在26,000點阻力與50天移動平均線支持之間窄幅上落，後市若要突破，仍需等待成交顯著放大及更明確的宏觀催化劑指引。



宏觀經濟走勢圖：

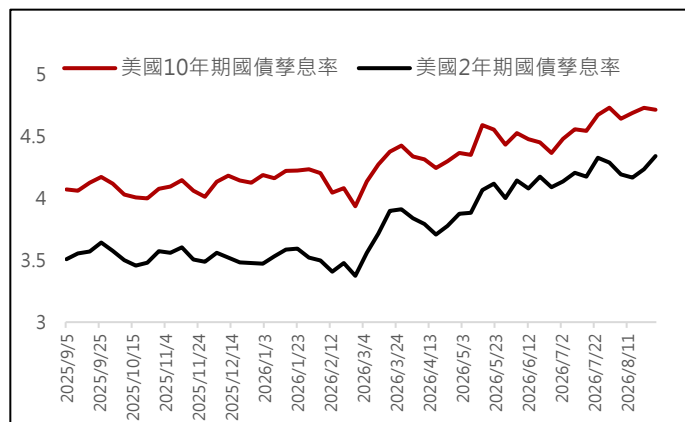


資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年8月31日)

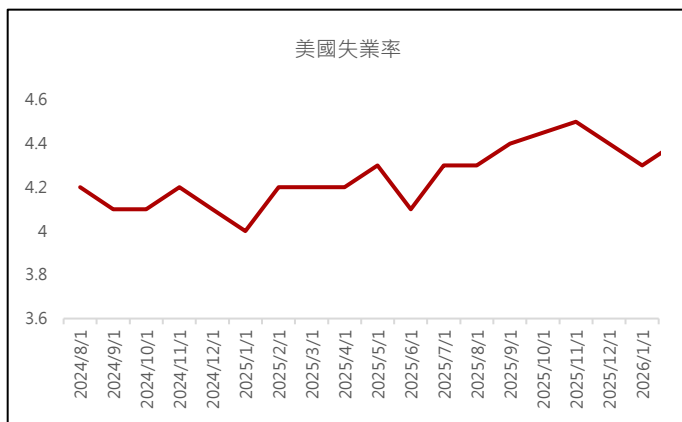


資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年8月31日)

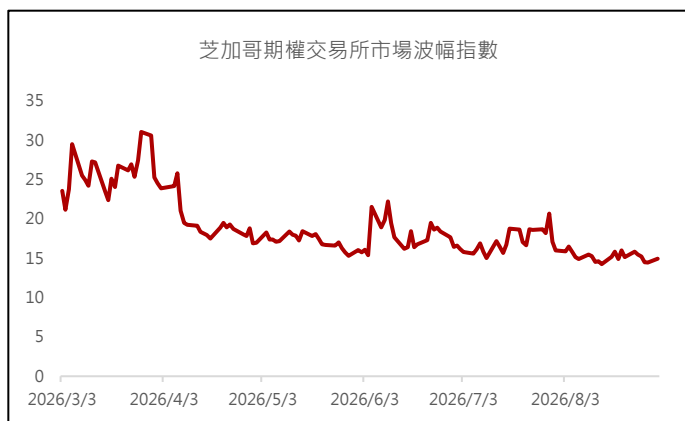
美國經濟走勢圖：



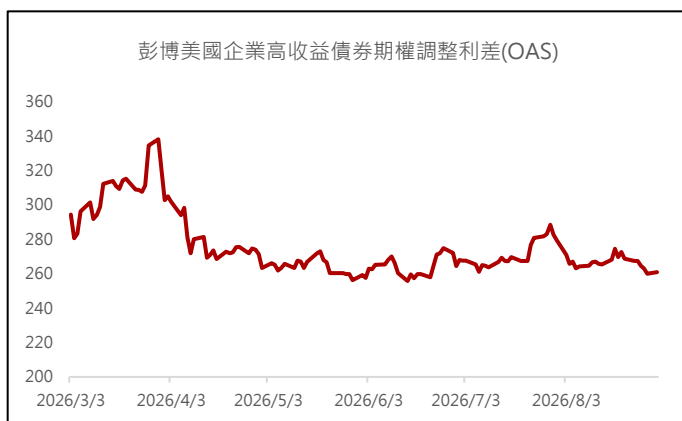
資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年8月31日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年8月31日)



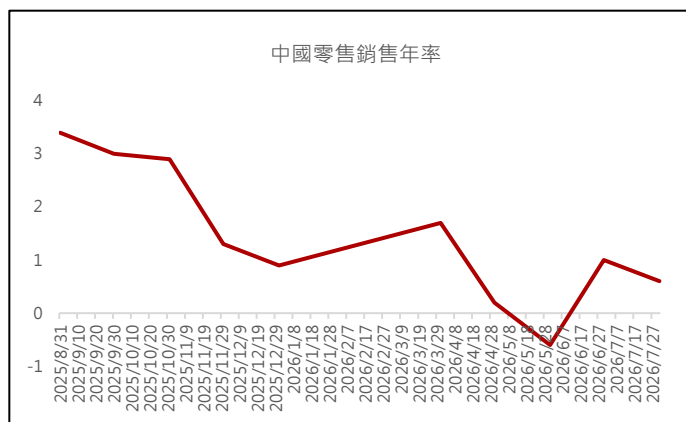
資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年8月31日)



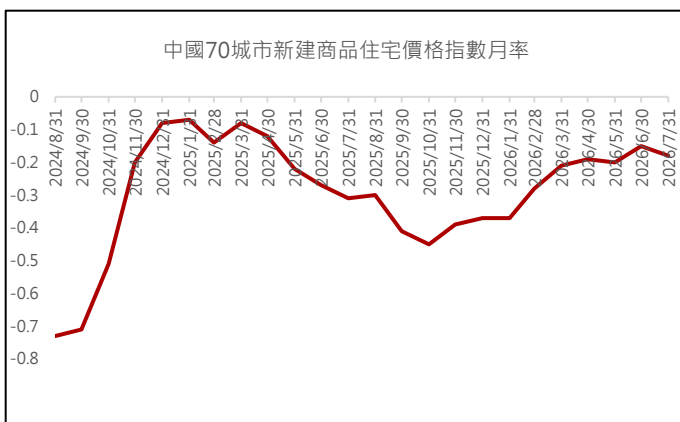
資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年8月31日)



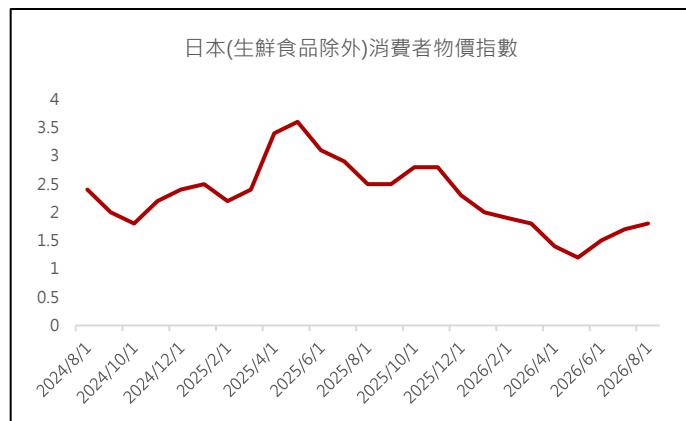
亞洲主要地區經濟走勢圖：



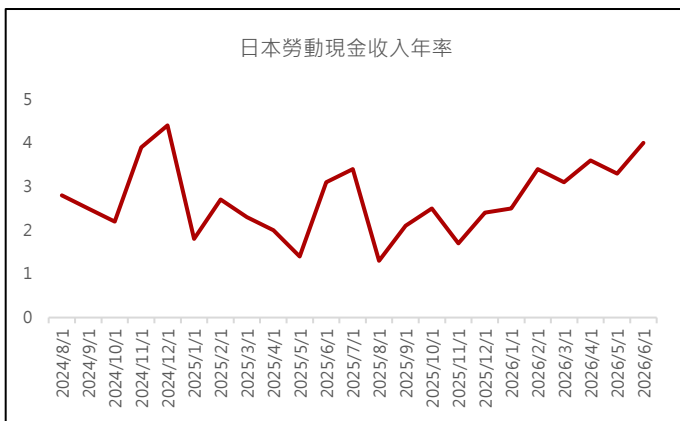
資料來源：瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年8月31日)



資料來源：瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年8月31日)

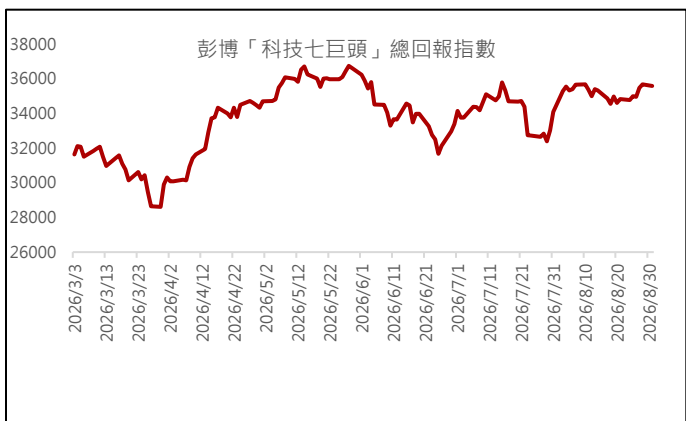


資料來源：瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年8月31日)

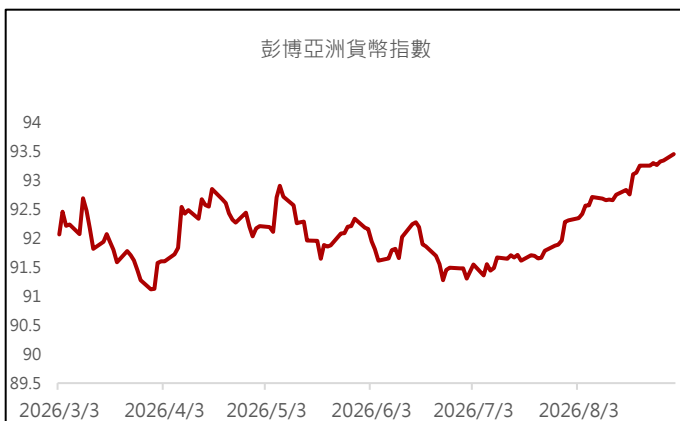


資料來源：瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年8月31日)

其他走勢圖：



資料來源：瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年8月31日)



資料來源：瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年8月31日)



九月重要數據:

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
09/01 09:45	中國	瑞霆狗中國採購經理人指數-製造業	Aug	50.7	--	50.9
09/01 15:30	瑞士	採購經理人指數-製造業	Aug	--	--	53.2
09/01 17:00	歐元區	CPI(月比)	Aug P	--	--	0.2%
09/01 21:30	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	Aug	--	--	53.5
09/01 22:00	美國	ISM 製造業指數	Aug	55.4	--	55.6
09/02 09:30	澳洲	GDP經季調(季比)	2Q	0.4%	--	0.3%
09/02 09:30	澳洲	GDP年比	2Q	1.9%	--	2.5%
09/02 20:15	美國	ADP 就業變動	Aug	39k	--	44k
09/03 14:30	瑞士	CPI(月比)	Aug	--	--	-0.1%
09/04 20:30	加拿大	失業率	Aug	--	--	6.4%
09/04 20:30	美國	失業率	Aug	4.2%	--	4.1%
09/07 15:00	瑞士	失業率	Aug	--	--	3.0%
09/07 17:00	歐元區	GDP經季調(季比)	2Q T	--	--	0.4%
09/08 07:50	日本	GDP年化經季調(季比)	2Q F	--	--	1.1%
09/08 08:30	澳洲	Westpac消費者信心指數經季調(月比)	Sep	--	--	6.0%
09/09 09:30	中國	CPI(年比)	Aug	--	--	0.5%
09/09-09/15	中國	貨幣供給M2(年比)	Aug	--	--	7.7%
09/11 06:30	紐西蘭	BusinessNZ製造業採購經理人指數	Aug	--	--	54.3
09/11 20:30	美國	CPI(月比)	Aug	--	--	0.1%
09/11 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Sep P	--	--	--
09/14 20:30	加拿大	CPI(年比)	Aug	--	--	3.0%
09/15 14:00	英國	ILO失業率(3個月)	Jul	--	--	4.9%
09/15 14:00	英國	失業補助申請率	Aug	--	--	4.3%
09/15 20:30	美國	紐約州製造業調查指數	Sep	--	--	20.6
09/16 07:50	日本	核心機器訂單(月比)	Jul	--	--	9.7%
09/16 14:00	英國	CPI(月比)	Aug	--	--	0.3%
09/16 20:30	美國	先期零售銷售(月比)	Aug	--	--	-0.6%
09/17 06:45	紐西蘭	GDP經季調(季比)	2Q	--	--	0.8%
09/17 17:00	歐元區	CPI(月比)	Aug F	--	--	--
09/18 06:45	紐西蘭	食品價格(月比)	Aug	--	--	0.1%
09/18 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	Aug	--	--	1.9%
09/18 22:00	美國	領先指數	Aug	--	--	0.2%
09/23 16:00	歐元區	標普全球歐元區製造業採購經理人指數	Sep P	--	--	--
09/23 16:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	Sep P	--	--	--
09/23 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	Sep P	--	--	--
09/24 08:30	日本	標普全球日本採購經理人指數-製造業	Sep P	--	--	--
09/24 09:30	澳洲	失業率	Aug	--	--	4.5%
09/29 20:30	加拿大	國內生產毛額(月比)	Jul	--	--	--

資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2026年8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。