

每日晨报

今日要闻

- 中美元首顺利会面，市场预期会达成关税，人工智能(AI)芯片放松管制等一系列经贸合作
- A股和港股走出“利好兑现”行情，出现调整；美股则受到科技股和局势缓和预期利好，进一步创新高

市场回顾

港股：

- 恒生指数平盘报收，报 26389.04 点
- 恒生科技指数下跌 0.35%，报 5076.2 点
- 恒生中国企业指数下跌 0.20%，报 8858.63 点
- 南向资金净卖出 97.12 亿港元，较前一交易日净卖出 67.71 亿港元进一步扩大 29.41 亿港元

美股：

- 道指收报 50,063.5 点，涨 0.8%
- 标普 500 指数收报 7,501.4 点，涨 0.8%
- 纳斯达克综合指数收报 26,635.2 点，涨 0.9%

宏观热点

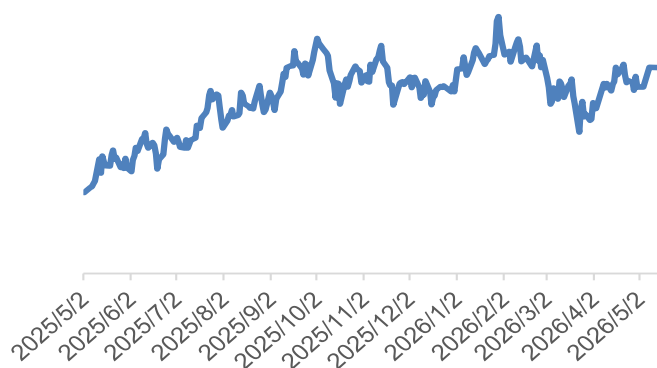
- 5月14日上午，中美元首在北京人民大会堂举行会谈，双方赞同将构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位。市场对此已有较充分预期，A股及港股当日呈现一定“利好兑现”特征，A股主要指数回调，港股高开后涨幅收窄，恒指最终接近平盘收报。相比之下，隔夜美股受人工智能(AI)芯片出口管制边际放松预期、科技股走强及地缘局势缓和预期带动继续上行，标普500指数和纳斯达克综合指数续创收盘新高。
- 昨晚美股则继续表现强劲，再度创新高。美国放松AI芯片管制，英伟达可以向约10家中国企业出口H200芯片，利好科技行业。市场也期待中美对话对于中东局势缓和有一定作用。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	26389.04	0.00	2.96
恒生国企指数	8858.63	-0.20	-0.62
恒生科技指数	5076.20	-0.35	-7.97
上证综合指数	4177.92	-1.52	5.27
万得中概股100	2763.46	-3.02	-4.02
道琼斯	50063.46	0.75	4.16
标普500指数	7501.24	0.77	9.58
纳斯达克指数	26635.22	0.88	14.60

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	102.02	0.99	86.60
黄金	4655.40	-1.09	5.77
铜	13985.00	-1.19	12.57

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.6	8.5	27.2
公用事业	0.1	2.4	8.5
能源业	-0.9	-9.0	19.7
地产建筑行业	0.6	7.9	20.8
电讯行业	0.2	3.4	6.0
金融行业	-0.1	1.5	9.2
必需性消费行业	-0.4	-2.1	-1.5
原材料行业	-3.7	3.1	2.5
工业行业	-1.2	4.8	20.9
医疗保健行业	-1.8	-2.9	-1.3
资讯科技行业	-1.0	1.5	-15.8
非必需性消费行业	1.3	5.2	-5.1

恒生指数近一年走势 (信息来源: wind)



资金流向

5月14日ETF资金流向呈现出宽基集中流出、结构性主题仍有承接的特征：在A股主要指数普遍回调背景下，沪指跌1.52%、深成指跌2.14%、创业板指跌2.16%，全天成交约3.3万亿元人民币，市场风险偏好明显降温。资金主要从核心宽基撤出，净流出前五分别为沪深300净流出73.45亿元人民币、中证500净流出32.66亿元人民币、中证1000净流出18.05亿元人民币、上证50净流出13.45亿元人民币、科创50净流出13.15亿元人民币；但局部方向仍有资金承接，净流入前五分别为通信设备净流入5.29亿元人民币、创业板指净流入4.02亿元人民币、证券公司净流入3.74亿元人民币、中证医疗净流入2.49亿元人民币、CS人工智净流入1.94亿元人民币。

市场热点

5月14日，中美元首在北京举行正式会谈，双方就构建“中美建设性战略稳定关系”达成新定位，为未来中长期中美关系发展明确战略方向。随美国总统特朗普访华的工商界代表团中，包括英伟达、高通、美光科技等半导体及相关产业链企业负责人；会谈及相关活动释放出中美经贸关系边际缓和信号，双方经贸团队前期磋商也取得总体平衡、积极的成果。

H200芯片对华销售许可取得阶段性进展，叠加中美高层会谈释放经贸关系边际缓和预期，短期强化了市场对AI算力供给改善及科技出口限制放松的交易线索；据路透报道，美国商务部已批准约10家中国企业购买英伟达H200芯片，涉及阿里、腾讯、字节跳动、京东等大型科技公司，联想集团与富士康作为分销商及服务器相关企业也被纳入获批名单，但目前尚未发生实际交付，主要仍受中方审慎态度、美国出口管制条件及订单执行安排影响。因此，该事件对市场的直接意义更多体现在风险偏好修复和科技链情绪提振：一方面利好英伟达及美股半导体、AI算力链估值预期；另一方面也有助于改善港股互联网平台在云计算、大模型训练和AI应用侧的中长期想象空间。不过，由于实际交付和监管条件仍未完全落地，短期更宜理解为政策预期改善而非供给约束全面解除。

隔夜外围市场受AI热潮推动，美股三大指数全线收涨，道指站稳50000点关口，标普500、纳指续创历史新高，AI龙头英伟达股价涨超4%再创新高，AI芯片新贵Cerebras Systems上市首日开盘涨约89%，盘中一度较发行价上涨约108%并触发熔断，收盘涨幅约68%。11个板块中科技板块升1.9%领涨。思科因第三财季业绩好于预期并宣布重组，股价急升13%，成为标普500和道指表现最佳股份；英伟达上涨4.4%，IBM、Salesforce、微软亦收高。

港股半导体龙头一季报业绩集体向好，中芯国际一季度实现销售收入25.05亿美元，同比增长11.5%，净利润1.97亿美元同比增长5%，公司给出二季度收入环比增长14%-16%、毛利率20%-22%的指引，运营展望较此前明显乐观；华虹半导体一季度实现销售收入6.609亿美元，同比增长22.2%，净利润2090万美元同比大增458.1%，业绩增长符合市场预期。霍尔木兹海峡航运受阻引发全球氦气供应短缺，作为半导体生产的核心原材料，氦气供应收缩有望推动上游相关标的估值重估。

港股大型科技股业绩分化。阿里-W绩后获瑞银及汇研上调目标价，股价收涨3.84%；腾讯绩后表现偏软，收跌0.52%；百度-SW受“芯云模体全面进化”相关叙事带动，盘中曾升逾7%，最终收涨2.47%。事件驱动个股波动加大，京东物流虽获中金上调目标价，但股价收跌5.7%，

为表现较弱蓝筹；天岳先进延续强势，收涨 18.29%；招金矿业受旗下矿区事故影响收跌 10.41%；新世界发展因澄清未就 11 SKIES 项目与机管局达成协议，收跌 4.28%。

财经要闻

宏观

- 中美元首达成构建建设性战略稳定关系新定位，利好全球风险偏好。
- 随特朗普访华美企看好中国机遇，看好市场长期合作前景。
- 美国参议院批准凯文·沃什出任新一任美联储主席。
- 美联储理事米兰递交辞呈，将在新主席上任前离职。
- 中国 4 月金融数据出炉，4 月末货币供应量 (M2) 余额同比增 8.6%，社会融资规模存量同比增 7.8%。
- 中国央行今日开展 3000 亿元人民币 6 个月期买断式逆回购操作。
- 中国农业农村部下调能繁母猪正常保有量至 3750 万头左右。
- 霍尔木兹航运受阻致氦气短缺，或影响全球半导体产能。
- 国际银价集体下挫，COMEX 白银跌幅超 5%。
- 美铜伦铜携手创下历史新高，供需缺口推动上涨。
- AI 芯片厂商 Cerebras 纳斯达克上市，开盘涨超 108%。
- 朱雀二号改进型遥五运载火箭飞行试验任务成功，商业液氧甲烷火箭进入规模化应用阶段。

个股

- 华虹半导体(01347.HK)：一季度净利增 458.1%，盈利能力显著修复。
- 阿里健康(00241.HK)：全年净利增 35.2%，业绩保持稳健增长。
- 药明康德(02359.HK)：拟发行 67.8 亿元人民币可转债，用于全球产能建设。
- 友邦保险(01299.HK)：斥资 1.13 亿港元回购股份，延续回购安排。
- 先声药业(02096.HK)：斥资 2169 万港元回购股份，维持资本管理动作。
- 中远海控(01919.HK)：斥资 2925 万港元回购股份，延续股东回报安排。
- 恒瑞医药(01288.HK)：子公司获临床试验批准，推进管线拓展。
- 中广核新能源(01811.HK)：前 4 月太阳能发电增 33.5%，新能源业务保持增长。
- 中煤能源(01898.HK)：前 4 月商品煤销量降 10.3%，短期销量承压。
- 南戈壁(01878.HK)：一季度亏损收窄 69.33%，经营亏损有所改善。

债券

- 龙口城建直接发行新发 7.1 亿元人民币 3 年期高级无抵押债券，票息为 3.5%。
- 淄博张店国资拟直接发行新发人民币计价 3 年期高级无抵押债券，初始指导价 (IPT) 为 6.5% 区间。
- 孝感高创拟担保发行新发人民币计价 3 年期高级无抵押可持续债券，IPT 为 3.7% 区间。
- 天风证券拟发行以美元计价 2 年期高级无抵押债券。
- 南丰国际拟发行以美元计价 10 年期高级无抵押可持续发展债券。

重点股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最新交易日	1个月	3个月	1年
恒生指数	HSI	0.0	2	-2	16
恒生国企指数	HSCEI	-0.2	2	-3	7
恒生科技指数	HSTECH	-0.3	5	-6	-3
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.5	-7	-18	-7
阿里巴巴	9988 HK	3.8	11	-13	15
百度集团	9888 HK	2.5	27	-1	66
小米集团	1810 HK	-0.3	3	-10	-38
京东集团	9618 HK	1.5	13	25	2
网易	9999 HK	-1.3	5	-3	13
新能源车					
1211.HK	比亚迪股份	0.0	-10	5	-23
9868.HK	小鹏汽车	-0.2	-7	-10	-18
2015.HK	理想汽车	4.3	5	7	-27
9866.HK	蔚来	3.4	-4	28	66
0175.HK	吉利汽车	-0.6	-14	28	24
2333.HK	长城汽车	-2.3	-16	-13	-3
机器人制造					
9880.HK	优必选	-5.1	0	-16	33
2432.HK	越疆	-2.8	-5	-9	-54
9660.HK	地平线机器人	-6.7	-12	-24	-11
2498.HK	速腾聚创	8.8	-4	1	-7
2252.HK	微创机器人	-2.2	-13	4	41
运营商					
0941.HK	中国移动	0.2	6.4	10.4	10.2
0728.HK	中国电信	1.1	10.4	12.0	3.6
0762.HK	中国联通	0.1	6.6	8.5	-7.2
资源周期					
2899.HK	紫金矿业	-4.1	-1.3	-9.8	117.0
3993.HK	洛阳钼业	-3.4	4.5	-9.9	235.1
1818.HK	招金矿业	-10.4	-23.3	-26.9	34.6
1787.HK	山东黄金	-4.3	-15.4	-25.8	21.9
0883.HK	中国海洋石油	-1.0	-0.9	9.8	69.7
0857.HK	中国石油股份	-1.3	0.1	19.2	95.0
1088.HK	中国神华	0.1	-2.6	1.2	62.4
消费					
9992.HK	泡泡玛特	-2.7	-3.0	-39.2	-12.2
9610.HK	携程集团-S	0.0	0.0	0.0	-94.4
1929.HK	周大福	-1.4	1.5	-21.5	12.4
6181.HK	老铺黄金	-1.4	-5.3	-22.6	-12.4
6862.HK	海底捞	-0.3	1.5	-15.2	-8.3
1876.HK	百威亚太	-0.4	4	-3	0
美股科技					
AAPL US	苹果	-0.2	12	13	41
TSLA US	特斯拉	-0.4	13	8	28
NVDA US	英伟达	4.4	19	27	74
CRM US	赛富时	1.0	-6	-9	-42
MSFT US	微软	1.0	0	3	-9
新股/次新股					
6082.HK	璧仞科技	-6.2	43	54	50.3
0100.HK	MiniMax	3.9	-11	65	146.4
2513.HK	智谱	-5.2	15	294	728.9

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发, 该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料, 应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议, 平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

分析员声明

主要负责编制本报告之研究分析员确认：(1) 所有在本报告所表达的意见真实地反映其对本报告内所评论的发行人(“该公司”)及其证券当时的市场分析的个人意见。(2) 其薪酬过去、现在或未来，没有直接或间接与本报告所表达的市场分析意见或建议有关连。

根据香港《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》所适用的范围及相关定义，分析员确认其本人及其有联系者均没有(1) 在研究报告发出前 30 日内曾交易报告内所述的股票；(2) 在研究报告发出后 3 个营业日内交易报告内所述的股票；(3) 担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；(4) 持有本研究报告所评论的发行人任何财务权益。

免责声明

本报告由平安证券(香港)有限公司(下称“平安证券(香港)”)提供。平安证券(香港)已获取香港证券及期货事务监察委员会(“SFC”)第 1 类(证券交易)和第 4 类(就证券提供意见)受规管活动牌照。

本报告所载内容和意见仅供参考，其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等，并非及不应被理解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约，亦不构成要约或邀请的一部分，而且本报告或其中的任何内容都不构成与订立任何合同或承诺有关的基础或依赖，也不作为任何诱因。

本报告的信息来源于平安证券(香港)认为可靠的公开数据并真诚编制，纯粹用作提供信息，当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，平安证券(香港)并不就此等内容之公平性、准确性、完整性或合理性作出明示或默示之保证，亦不对因使用本报告或其内容或与此有关的其他方面而产生的任何损失承担任何责任。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

对部分司法管辖区而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法规、规定或其他注册或发牌的规则。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考，并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证。此外，平安证券(香港)以理论模型为基础的估值是基于若干假设，并不一定能够完全反映证券的真实价值。由平安证券(香港)研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币，汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些金融产品的交易(包括涉及金融衍生工具的交易)会引起极大风险，并不适合所有投资者。

此外，敬请阁下注意本报告不构成投资建议。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此，阁下于作出投资前，必须自行作出分析并咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问(如需)，以评估投资建议是否合适。

平安证券(香港)控股有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司(下统称“平安证券(香港)集团”)可能持有该公司的财务权益，而本报告所评论的是涉及该公司的证券，且该等权益的合计总额可能相等于或高于该公司的市场资本值的 1% 或本报告所讨论的该公司证券的 1%。一位或多位平安证券(香港)集团成员公司的董事、行政人员及/或雇员可能是该公司的董事或高级人员。平安证券(香港)集团成员公司及其管理人员、董事和雇员等(不包括分析员)，将不时持长仓或短仓、作为交易当事人，及买进或卖出此研究报告中所述的公司的证券或衍生工具(包括期权和认股权证)；及/或为该等公司履行服务或招揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。平安证券(香港)集团成员公司曾任本报告提及的该公司的联席保荐人、联席全球协调人和联席账簿管理人等，或现正参与或涉及本报告所讨论证券的庄家活动，或在过去 12 个月内，曾向本报告提及的该公司提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。平安证券(香港)集团成员公司在过去 12 个月内就投资银行服务收取补偿或受委托及/或可能现正寻求该公司投资银行委托。

平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平安证券(香港)可保留一切相关权利。

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

投资评级系统由平安证券（香港）建构，只反映平安证券（香港）对该证券及/或指数之自家建议，仅作参考用途。

股票投资评级	备注
强烈推荐	预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 20%以上
推荐	预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 10%至 20%之间
中性	预计 6 个月内，股价表现相对恒生指数在±10%之间
回避	预计 6 个月内，股价表现弱于恒生指数 10%以上
行业投资评级	备注
强于大市	预计 6 个月内，行业指数表现强于恒生指数 5%以上
中性	预计 6 个月内，行业指数表现相对恒生指数在±5%之间
弱于大市	预计 6 个月内，行业指数表现弱于恒生指数 5%以上

地址：香港中环皇后大道中 99 号中环中心 36 楼 3601 室
 电话：(852)37629688
 电邮：research.pacshk@pingan.com
 更多资讯关注微信公众号：平安證券香港
 平安证券（香港）2026 版权所有。保留一切权利。

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。