

每日晨报

今日要闻

- 宏观流动性收紧与中美经贸不及预期，引发全球市场调整
- 地缘风险升级与通胀隐忧共振，致使美股跌势进一步加剧

市场回顾

港股：

- 恒生指数收跌 1.62%，报 25962.73 点
- 恒生科技指数下挫 2.66%，报 4941.14 点
- 恒生中国企业指数走弱 1.89%，报 8691.03 点
- 南向资金净买入 249.55 亿港元，较前一交易日净流出 97.12 亿港元显著改善

美股：

- 道指收跌 1.07%，报 49,526.11 点
- 纳指收跌 1.54%，报 26,225.14 点
- 标普 500 收跌 1.24%，报 7,408.50 点

宏观热点

- 周五美债利率超预期飙升，引发全球股市调整。此前市场曾期望中美元首会面能对中东问题有进一步表述，油价周中维持震荡，但随着会面未出现超预期成果，油价再度飙升。结合过去一周美国通胀数据超预期，美债遭到严重抛售，亚洲交易时段 10 年期美债利率突破 4.5%，引发市场整体调整。由于中美未公布超预期的经贸订单，中方采购波音飞机订单数据低于预期，且暂时也未表达采购英伟达 H200 的意愿，A 股和港股延续调整。
- 美股交易时段，美债利率进一步突破 4.6%，叠加上以色列在黎巴嫩升级军事行动，市场对通胀和利率上行的担忧持续发酵，美股随之回调。

平安证券（香港）研究

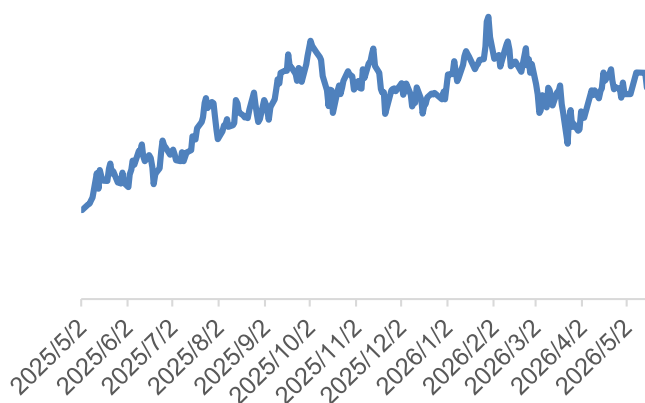
2026 年 5 月 18 日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25962.73	-1.62	1.30
恒生国企指数	8691.03	-1.89	-2.50
恒生科技指数	4941.14	-2.66	-10.42
上证综合指数	4135.39	-1.02	4.20
万得中概股100	2671.45	-3.33	-7.21
道琼斯	49526.17	-1.07	3.04
标普500指数	7408.50	-1.24	8.22
纳斯达克指数	26225.14	-1.54	12.84

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	105.66	4.44	93.26
黄金	4543.60	-3.02	3.23
铜	13544.50	-2.83	9.03

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.7	7.8	26.3
公用事业	-0.6	1.8	7.8
能源业	0.0	-9.0	19.7
地产建筑行业	-0.9	6.9	19.7
电讯行业	-1.2	2.2	4.7
金融行业	-1.0	0.5	8.2
必需性消费行业	-0.7	-2.8	-2.2
原材料行业	-5.2	-2.3	-2.8
工业行业	-1.8	2.9	18.7
医疗保健行业	-2.2	-5.1	-3.5
资讯科技行业	-1.9	-0.4	-17.4
非必需性消费行业	-2.8	2.3	-7.7

恒生指数近一年走势



数据来源：wind，数据更新至 2026 年 5 月 15 日

资金流向

从ETF资金流向看，今日资金呈现“宽基分化、结构轮动”的特征。净流入前五分别为：中证500净流入14.90亿元人民币、下跌1.54%；中证1000净流入12.71亿元人民币、下跌1.09%；通信设备净流入6.93亿元人民币、下跌2.70%；上证50净流入6.56亿元人民币、下跌1.30%；证券公司净流入4.68亿元人民币、下跌2.04%。净流出前五分别为：科创50净流出20.40亿元人民币、下跌1.67%；中证A500净流出12.75亿元人民币、下跌1.25%；细分化工净流出12.38亿元人民币、下跌0.13%；机器人净流出10.75亿元人民币、上涨3.04%；创业板指净流出10.53亿元人民币、下跌0.56%。整体来看，资金在市场回调中更偏向中证500、中证1000等中小盘宽基方向，同时通信设备、证券公司等弹性板块逆势吸金；而机器人指数虽上涨但资金大幅流出，反映部分资金借强势行情兑现，成长权重方向的资金承压较为明显。

市场热点

应美国总统特朗普邀请，国家主席习近平将于今年秋季对美国进行国事访问。中国商务部表示，中美两国元首5月14日会晤后，两国经贸团队达成总体平衡、积极的成果。王毅表示，中美同意成立贸易理事会和投资理事会，继续落实前期磋商共识，解决彼此农产品市场准入关切，并在对等降税框架下推动扩大双向贸易。

5月18日早间国际油价延续上行，布伦特期油及纽约期油均升约1%，分别报110.48美元/桶及106.38美元/桶。霍尔木兹海峡运输受阻亦加剧供给担忧，伊拉克4月经霍尔木兹海峡出口原油仅约1000万桶，远低于战前月均9300万桶水平。油价上行进一步强化通胀担忧，市场开始定价明年1月前美联储加息概率约60%，风险资产波动加剧，能源板块相对具备业绩支撑与避险属性。

半导体与科网板块是周五港股调整中的主要结构线索。半导体内部表现分化，中芯国际绩后曾升逾7%，并获法巴及大摩分别给予“跑赢大市”及“增持”评级，但最终倒跌0.49%；华虹半导体绩后跌幅较深，收跌8.74%，反映资金对板块业绩兑现存在分歧。科网权重股则整体承压，腾讯逆市微升0.33%，但阿里巴巴跌4.06%，美团及百度均跌逾3.5%，京东跌1.69%，成为恒生科技指数下跌2.66%的主要拖累。

医药、消费及个股事件驱动下跌较多。京东健康因遭野村下调目标价，收跌6.62%，为表现最弱蓝筹；阿里健康虽季绩符合预期，但随大市下跌6.61%；毛戈平因股东减持跌7.58%，英诺赛科高开后倒跌10.9%，科济药业因折让配股跌10.04%，敏华控股因去年少赚12%跌6.15%。

美股回调主线集中在通胀预期升温与美债收益率上行。费城联储经济学家调查显示，整体消费者价格指数(CPI)预期均值升至6%，推动10年期美债收益率升至4.60%、2年期美债收益率升至4.08%，对高估值成长股形成估值压制。同时，中东局势支撑油价走强，WTI原油升至105.89美元/桶、布伦特原油升至109.57美元/桶，进一步强化市场对通胀压力的担忧。受此影响，科技股与中概股普遍承压，美光、英特尔、英伟达、特斯拉均明显下跌，纳斯达克中国金龙指数亦收跌2.8%。

财经要闻

宏观

- 特朗普威胁对伊朗动武，国际油价日内直线拉升近 2%
- 中国市场监管总局推出 34 项任务护航民营经济发展壮大
- 中国商务部公布中美经贸磋商初步成果，双方同意对等降税
- 俄罗斯总统普京将于 5 月 19-20 日对华进行国事访问
- 世界卫生组织 (WHO) 宣布非洲埃博拉疫情构成国际突发公共卫生事件
- 伊朗宣布 5 月 19 日起恢复股市全面交易，此前暂停两月
- 全球发达经济体债市遭抛售，高利率长期化压制风险资产
- 桥水一季度加仓人工智能 (AI) 芯片龙头，全面清仓传统软件服务股
- 多家机构提示半导体板块短期过热，长期产业方向看好
- 中国离境退税优化举措即将推出，释放消费潜力
- 长鑫科技更新招股书，一季度归母净利润同比增 1688%
- 中国电信推出全国试商用 Token 算力套餐，覆盖多类客户

个股

- 华住集团-S (1179.HK) 一季度归母净利润 8.17 亿元人民币，同比下降 8.6%
- 零跑汽车 (9863.HK) 一季度海外销量创新高，出海拓展顺利
- 龙旗科技 (603341.SH) 子公司参投半导体基金，布局产业链上游
- 蜜雪冰城 (2097.HK) 爆款饮品销量翻倍，品牌营销见效
- 新奥能源 (2688.HK) 私有化两项先决条件达成，进度符合预期
- 华润电力 (836.HK) 旗下新能源分拆 A 股上市获注册
- 友邦保险 (1299.HK) 斥资 1.21 亿港元回购
- 小米集团-W (1810.HK) 斥资近 1 亿港元回购
- 创新奇智 (2121.HK) 拟最高回购 1 亿港元股份
- 中远海控 (1919.HK) 斥资 3689 万港元回购
- 先声药业 (2096.HK) 斥资近 3000 万港元回购

债券

- 远洋集团公告称，截至 2026 年 4 月 30 日，远洋控股到期未偿付借款合计人民币 173.7 亿元。公司称正与相关机构及债权人沟通协商，寻求整体化解方案。
- 宝龙地产公告称，计划会议已于 2026 年 5 月 12 日召开并获所需大多数计划债权人批准，法院认许聆讯定于 2026 年 6 月 17 日举行；重组生效后拟发行最多 12 亿美元强制可转换债券，并出售 1.61 亿股宝龙商业股份。
- 紫光芯盛公告称，TSINGH 6.501/31/28 重组计划会议预计于 2026 年 6 月 15 日英属维尔京群岛时间上午 8 时召开，必要时可延期。

重点股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最后交易日	1个月	3个月	1年
恒生指数	HSI	-1.6	0.1	-4.5	13.5
恒生国企指数	HSCEI	-1.9	-0.3	-6.0	4.6
恒生科技指数	HSCEI	-2.7	0.6	-9.4	-4.6
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.3	-7.5	-16.2	-5.8
阿里巴巴	9988 HK	-4.1	2.9	-17.6	8.8
百度集团	9888 HK	-3.6	18.6	-5.3	60.6
小米集团	1810 HK	-3.2	-0.6	-13.7	-40.2
京东集团	9618 HK	-1.7	6.0	20.5	0.8
网易	9999 HK	-2.6	0.7	-6.3	12.0
新能源车					
1211.HK	比亚迪股份	-1.7	-10.1	0.7	-24.4
9868.HK	小鹏汽车	-1.5	-9.4	-11.2	-18.5
2015.HK	理想汽车	-1.6	6.6	3.8	-27.2
9866.HK	蔚来	-1.4	-4.4	26.1	61.3
0175.HK	吉利汽车	1.7	-10.1	31.0	20.0
2333.HK	长城汽车	0.4	-13.7	-12.4	-1.3
机器人制造					
9880.HK	优必选	3.4	1.0	-13.8	39.1
2432.HK	越疆	2.0	-3.7	-8.7	-51.8
9660.HK	地平线机器人-W	0.0	-12.7	-27.0	-9.3
2498.HK	速腾聚创	-1.6	-7.3	-1.2	-6.7
2252.HK	微创机器人-B	-1.9	-20.7	-1.9	36.5
运营商					
0941.HK	中国移动	-0.6	6.0	9.9	9.5
0728.HK	中国电信	-3.4	8.6	9.0	-0.2
0762.HK	中国联通	-1.9	4.8	6.5	-8.3
资源周期					
2899.HK	紫金矿业	-5.5	-7.4	-16.9	108.1
3993.HK	洛阳钼业	-5.8	-3.3	-16.8	218.4
1818.HK	招金矿业	-5.1	-27.1	-26.3	28.0
1787.HK	山东黄金	-4.8	-18.1	-29.5	16.2
0883.HK	中国海洋石油	0.2	0.8	7.2	67.9
0857.HK	中国石油股份	-0.3	2.9	17.0	91.0
1088.HK	中国神华	0.2	-2.5	0.7	61.1
消费					
9992.HK	泡泡玛特	-0.9	-5.0	-42.5	-18.5
9610.HK	携程集团-S	0.0	0.0	0.0	-94.4
1929.HK	周大福	-1.9	-2.4	-23.4	6.2
6181.HK	老铺黄金	-2.7	-13.7	-24.6	-14.8
6862.HK	海底捞	-2.1	1.5	-14.8	-7.7
1876.HK	百威亚太	-1.3	3.1	-5.6	-1.8
美股科技					
AAPL US	苹果	0.7	14.1	13.7	42.5
TSLA US	特斯拉	-4.8	8.6	2.7	23.2
NVDA US	英伟达	-4.4	13.6	19.9	67.2
CRM US	赛富时	3.5	-4.3	-7.4	-39.9
MSFT US	微软	3.1	0.4	5.8	-6.3

数据来源: wind, 数据更新至 2026 年 5 月 15 日

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，谨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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$ 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。