

每日晨报

今日要闻

- 美伊谈判进展反复，昨夜油价和美股再度出现宽幅震荡，特朗普在美股收盘前宣布“推迟”对伊朗发动攻击，稳住市场预期
- A股、港股和环球市场继续受到上周五美债利率超预期上行冲击影响，出现调整

市场回顾

港股：

- 恒生指数收跌 1.11% 报 25675.18 点
- 恒生科技指数走跌 1.95% 报 4844.94 点
- 恒生中国企业指数走跌 1.07%，报 8597.97 点
- 全日市场总成交额为 2927.12 亿港元，较前一交易日的 3253.86 亿港元有所减少
- 南向资金由前一交易日净买入 249.55 亿港元，转为今日净卖出超 78 亿港元，单日资金流向减少 327 亿港元

美股：

- 道琼斯指数收涨 0.32% 至 49,686.12 点
- 标普 500 指数微跌 0.07% 至 7,403.05 点
- 纳斯达克综合指数下跌 0.51% 至 26,090.73 点

宏观热点

- 美伊谈判进展反复，油价与风险资产波动加大。5月18日晚7点半左右，伊朗塔斯尼姆通讯社透露，美国已在其最新谈判文本中接受解除对伊朗的石油制裁。阿拉伯卫星电视台更是透露伊朗将在核问题做出显著让步，并开放霍尔木兹海峡。原油立刻出现大幅下跌，但很快伊朗方面就做出否认，并表达对当前美方版本协议的不满，油价随即出现大幅反弹。
- 受到地缘扰动升级影响，以及周五以来美债利率上行的冲击影响，夜间美股和黄金也继续表现较弱。到凌晨，白宫认为伊朗方案缺乏实质性改进，油价随之冲至当日高位。到美股收盘前，特朗普突然称应中东三国请求推迟原定周二对伊朗攻击，油价回落，美股反弹。港股延续周五美股显著下跌后的影响，继续下跌。而A股虽然也出现下跌，但在科技板块表现韧性下也对盘面有所支撑，跌幅收窄。

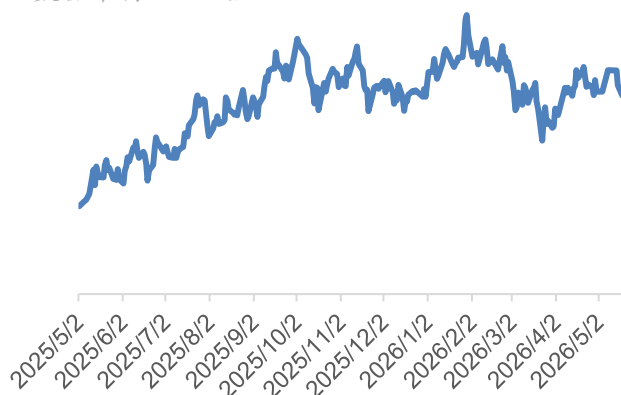
各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,675.18	-1.11	0.17
恒生国企指数	8,597.97	-1.07	-3.54
恒生科技指数	4,844.94	-1.95	-12.17
上证综合指数	4,131.53	-0.09	4.10
万得中概股100	2,639.49	-1.20	-8.32
道琼斯	49,686.12	0.32	3.38
标普500指数	7,403.05	-0.07	8.14
纳斯达克指数	26,090.73	-0.51	12.26

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	102.49	1.46	95.80
黄金	4,570.80	0.20	3.85
铜	13,590.00	0.26	9.39

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-1.1	6.6	25.0
公用事业	-0.6	1.2	7.2
能源业	1.1	-8.1	21.0
地产建筑行业	-3.4	3.3	15.7
电讯行业	1.0	3.1	5.7
金融行业	-0.8	-0.3	7.3
必需性消费行业	-2.1	-4.8	-4.2
原材料行业	-2.2	-4.5	-5.0
工业行业	-1.5	1.4	16.9
医疗保健行业	-2.7	-7.6	-6.1
资讯科技行业	-1.2	-1.7	-18.4
非必需性消费行业	-1.3	0.9	-9.0

恒生指数近一年走势

数据来源: wind



市场热点

5月18日国家统计局公布4月宏观经济数据。1-4月全国房地产开发投资同比降13.7%，固定资产投资同比降1.6%，不及市场预期增1.7%的水平；4月社会消费品零售总额同比增0.2%，低于预期增2%，规模以上工业增加值同比增4.1%，低于预期增5.6%。国家统计局表示当前国内供强需弱仍较突出，经济稳中向好的基础仍需巩固，但宏观政策工具箱充足，后续有望精准发力增强内生动力。

美债收益率上行压制风险偏好，港股低开后延续调整。受美国债息大幅攀升影响，美股上周五显著受压，亚太市场今日普遍走低，港股低开后跌幅扩大，恒指盘中一度跌457点、低见25,505点，最终收跌1.11%。这说明今日市场主线仍是海外利率压力对港股风险偏好的压制，成长股估值承压更为明显。

科网与汽车链共同拖累恒科，理想汽车跌幅突出。龙头科网股走势偏弱，腾讯跌1.58%，阿里跌0.45%，美团跌近0.7%；汽车股沽压更显著，理想汽车跌14.2%，为全日表现最差蓝筹，吉利汽车跌4.81%，比亚迪跌2.75%，零跑汽车跌7.8%。恒生科技指数跌近1.95%。理想汽车（2015.HK）的下跌主要与新L9 Livis版50.98万元人民币定价引发市场争议有关，投资者担心高端车型订单转化承压；同时，国内车市价格竞争仍然激烈，燃油车降价促销较为直接，多款车推出“一口价”或下调指导价。乘联分会数据显示，2026年1—4月常规燃油车新车降价车型均价为人民币23.6万元，平均降价人民币3.4万元，降幅达14.6%。在行业价格压力、主力车型销量放缓和毛利率回落的共同影响下，市场对理想汽车高毛利增长逻辑的信心有所削弱。

中资电讯股逆市走强，防御与主题催化兼具。大盘回调背景下，电信板块逆势走强，成为今日港股少数亮点。中国电信上涨6.0%，位居蓝筹涨幅首位；中国联通上涨3.8%，中国移动小幅上涨0.2%。消息面上，中国电信推出全国层面试商用AI Token套餐，面向不同客户群体划分多档资费，其中面向开发者及中小微企业的套餐月资费从人民币39.9元到299.9元不等，对应每月1500万到1.5亿Tokens；面向个人及家庭客户套餐月资费从人民币9.9元到49.9元不等，同时即将推出面向生态合作伙伴的天翼Token币和Token权益。消息发布后，中国电信A股一度触及涨停，中国移动、中国联通同步走强，市场对AI商业化落地的预期进一步升温；同时电信板块现金流稳定、分红属性较强，在利率上行和风险偏好回落阶段更受防御型资金关注。

科技股成为拖累纳指的主要因素，半导体板块调整明显。费城半导体指数下跌约3.3%。英伟达在财报公布前下跌1.3%，美光科技等AI与存储链个股普遍承压，市场出现一定高位获利了结情绪。不过，Alphabet、Amazon等大型科技股相对抗跌，对指数形成部分支撑。

美股个股层面分化较为明显。公用事业板块中，Dominion Energy受NextEra收购相关消息带动大涨9.4%，成为当日事件性亮点；医药板块则受到个股利空影响，Regeneron因晚期临床试验未达到主要终点下跌9.8%，反映医药股内部波动有所加大。中概股整体表现偏弱，纳斯达克中国金龙指数下跌0.7%，其中理想汽车（NASDAQ: LI）跌近10%。

财经要闻

宏观

- 国务院总理李强要求推动 AI 与先进制造业深度融合
- 中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥调研要求加快构建全国一体化算力网建设
- 中国工业和信息化部印发钢铁产能置换办法置换比例不低于 1.5:1
- 中国 4 月宏观数据低于预期经济仍面临供强需弱压力
- 中国人力资源和社会保障部发布 18 项举措促进重点群体就业释放就业潜力
- 美国总统特朗普宣布推迟原定于 19 日对伊朗发动军事打击
- 美国总统特朗普称不考虑向伊朗作出任何让步，地缘风险仍存
- 韩国央行预测三星罢工最坏情形下拖累韩 GDP 降 0.5 个百分点
- 韩国法院裁定三星工会违规罢工将每日罚 1 亿韩元
- 国际资本投资中国科技资产定位从跟随者转为引领者
- 一季度险资股票持仓增加 1024 亿元人民币，持仓占比小幅提升
- 算电协同技术加速落地国内大型数据中心，依托广东电网能源投资有限公司“粤能投虚拟电厂运营平台”，正式参与电力现货交易
- 推进 SpaceX IPO 前夕，首席执行官马斯克计划下周将试飞星舰 V3 火箭

个股

- 百度集团-SW (9888.HK)：一季度 AI 收入占比过半，强化 AI 核心驱动
- 大金重工：通过港交所上市聆讯，拓展港股融资渠道
- 腾讯音乐-SW (1698.HK)：完成收购喜马拉雅，完善内容生态布局
- 腾讯控股 (0700.HK)：5.01 亿港元回购股份，彰显对公司发展信心
- 友邦保险 (1299.HK)：2.76 亿港元回购股份，稳定市场投资者预期
- 小米集团-W (1810.HK)：亿元级回购股份，传递对长期发展信心
- 石药集团 (1093.HK)：创新抗癌药获临床批件，管线价值有望提升
- 大唐新能源 (1798.HK)：前 4 月发电量降 10%，光伏发电量实现增长
- 华润置地 (1109.HK)：分拆 REIT 上市获联交所批准，优化资产结构
- 金浚资源 (3636.HK)：子公司投建铜钴冶炼项目，强化上游资源布局
- 佳鑫国际资源 (3858.HK)：拟收购中亚多金属矿，拓展资源储备
- 中国银行 (3988.HK)：巴拿马分行发 5 亿美元票据，拓展海外业务布局
- 百盛集团 (3368.HK)：一季度利润增 1079%，经营改善弹性较大
- 奥思集团 (1161.HK)：预计上半年利润增超 20%，业绩符合市场预期

债券

- 全球债市遭遇显著抛售，美国长短端国债收益率均创近年新高，日本 30 年期国债收益率飙升至 1999 年以来最高，印度国债收益率攀升且卢比跌至历史新低，G7 财长计划就全球债市回调展开讨论。机构观点方面，摩根士丹利警告全球债市抛售或冲击美股涨势。

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。

- 中国人民银行：截至 4 月末，境外机构持有银行间市场债券 3.12 万亿元人民币；4 月份，境外机构在银行间债券市场的现券交易量约为 1.60 万亿元人民币，日均交易量约为 764 亿元人民币。
- 亚投行与亚开行今日通过提供债务担保，支持巴基斯坦成功在中国发行首笔人民币计价熊猫债。此次发行也是巴基斯坦在离岸资本市场发行的首只主权债券规模为 17.5 亿元人民币，期限 3 年，票面利率 2.5%，获超 5 倍认购。
- 湖州城市集团拟发行 RegS、3 年期、美元计价的高级无抵押债券，募集资金用于偿还存续境外债务，该债券拟在香港联交所上市。
- 世茂集团公告：于 2026 年 5 月 15 日，该公司及上海世茂与债权人订立两份债务清偿协议。拟溢价约 3770.97% 发行约 7154.05 万股新股以清偿部分债务。

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。

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	-1.1	-2.7	-5.8	9.0
恒生国企指数	HSCEI	-1.1	-3.4	-7.2	0.5
恒生科技指数	HSTECH	-1.9	-4.9	-11.9	-11.1
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.6	-12.1	-17.1	-11.4
阿里巴巴	9988 HK	-0.5	-3.0	-17.7	2.1
百度集团	9888 HK	-0.8	9.2	-6.7	51.7
小米集团	1810 HK	-0.1	-4.4	-17.4	-39.4
京东集团	9618 HK	-1.1	2.2	19.4	-6.3
网易	9999 HK	-2.2	-6.2	-9.3	6.1
新能源车					
1211.HK	比亚迪股份	-2.7	-17.1	-5.4	-31.5
9868.HK	小鹏汽车	-1.1	-13.4	-13.8	-27.1
2015.HK	理想汽车	-14.2	-9.4	-13.2	-41.7
9866.HK	蔚来	-3.5	-9.8	19.7	44.5
0175.HK	吉利汽车	-4.8	-16.7	21.5	10.5
2333.HK	长城汽车	-3.9	-17.9	-16.2	-8.2
机器人制造					
9880.HK	优必选	2.3	2.6	-11.4	29.7
2432.HK	越疆	-0.5	-5.8	-8.6	-54.3
9660.HK	地平线机器人-W	-4.6	-18.4	-31.2	-17.1
2498.HK	速腾聚创	-3.2	-12.3	-4.4	-15.7
2252.HK	微创机器人-B	-2.4	-27.6	-4.3	30.8
运营商					
0941.HK	中国移动	0.2	5.9	10.1	8.8
0728.HK	中国电信	6.0	15.3	15.3	5.1
0762.HK	中国联通	3.8	8.2	10.1	-6.5
资源周期					
2899.HK	紫金矿业	-2.1	-9.0	-20.9	101.8
3993.HK	洛阳钼业	-2.1	-6.7	-20.8	193.9
1818.HK	招金矿业	-3.2	-28.9	-29.3	33.9
1787.HK	山东黄金	-2.5	-20.4	-34.2	21.0
0883.HK	中国海洋石油	1.3	0.2	7.9	65.5
0857.HK	中国石油股份	0.9	3.6	17.2	89.0
1088.HK	中国神华	1.0	-2.5	1.4	57.4
消费					
9992.HK	泡泡玛特	-1.1	-6.9	-39.9	-17.6
9610.HK	携程集团-S	0.0	0.0	0.0	-94.4
1929.HK	周大福	-1.1	-4.0	-25.1	11.6
6181.HK	老铺黄金	-4.4	-15.2	-27.7	-11.8
6862.HK	海底捞	-2.9	-7.8	-17.2	-11.3
1876.HK	百威亚太	-2.2	1.5	-8.1	-6.6
美股科技					
AAPL US	苹果	-0.8	10.3	14.4	41.5
TSLA US	特斯拉	-2.9	2.3	-0.4	17.1
NVDA US	英伟达	-1.3	10.2	18.3	64.2
CRM US	赛富时	3.4	-1.5	-2.9	-37.9
MSFT US	微软	0.4	0.2	6.3	-6.2

数据来源: wind

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的任何财务权益。

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、联席环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: 平安证券香港
 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。