

每日晨报

今日要闻

- 美伊发生小规模冲突，油价反弹，但双方依然维持停火协议，管控升级风险。
- 存储板块继续大涨，美股创新高。

市场回顾

港股：

- 5月26日港股三大指数表现分化，恒生指数收报25,599点，微跌0.03%；恒生科技指数收报4,946点，升1.59%；国企指数收报8,576点，升0.30%。
- 全天市场总成交额为3,594.76亿港元，较前一交易日的2,812.98亿港元明显增加。
- 南向资金今日净卖出9.68亿港元，较前一交易日净卖出64.94亿港元明显收窄，净卖出规模减少55.26亿港元。

美股：

- 5月26日道指收报50,461.68点，跌0.23%。纳斯达克综合指数收报26,656.18点，涨1.19%。标普500指数收报7,519.13点，涨0.61%。

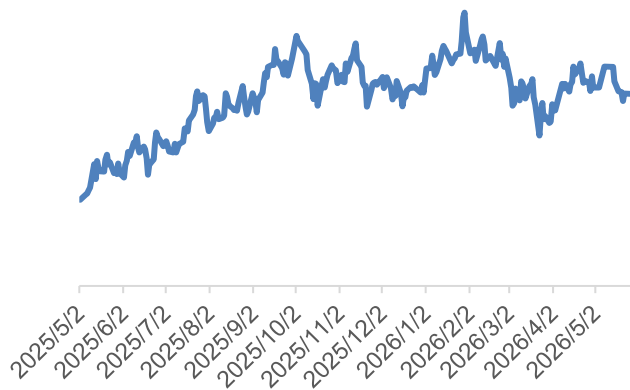
宏观热点

- 昨日美伊发生小规模冲突，油价出现反弹。美军在伊朗南部实施了“自卫打击”，打击目标包括导弹发射阵地以及正试图布设水雷的伊朗船只，但称此不影响当前停火安排。以色列也在黎巴嫩实施了军事行动。据新华社援引美媒以一些美军官员为消息源的报道，美国海军正“悄悄”协助船只通过霍尔木兹海峡。但消息传出后不久，美国军方迅速澄清。
- 虽然美伊分歧依然显著，但双方当前也在管控军事升级风险。在此背景下，昨晚美股继续创新高。黄金则在油价反弹影响下走势偏震荡。上周五公布的对富途等券商的跨境业务处罚决定受到市场高度关注，但昨日港股在佛诞假期后首日交易依然有所上涨，半导体板块受到华为韬定律推出利好上涨较多。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,599.45	-0.03	-0.12
恒生国企指数	8,576.89	0.30	-3.78
恒生科技指数	4,946.88	1.59	-10.32
上证综合指数	4,145.37	-0.17	4.45
万得中概股100	2,524.48	2.50	-12.32
道琼斯	50,461.68	-0.23	4.99
标普500指数	7,519.12	0.61	9.84
纳斯达克指数	26,656.18	1.19	14.69
商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	93.57	-3.14	78.76
黄金	4,507.30	-0.35	2.41
铜	13,610.50	-0.42	9.56

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-1.3	5.1	23.2
公用事业	-1.1	-1.1	4.8
能源业	-0.1	-8.7	20.1
地产建筑行业	-1.4	0.0	11.9
电讯行业	-0.7	-0.3	2.2
金融行业	-0.2	0.3	7.9
必需性消费行业	-0.3	-7.3	-6.7
原材料行业	4.4	-1.4	-1.9
工业行业	0.2	3.1	18.9
医疗保健行业	-0.8	-7.6	-6.1
资讯科技行业	1.1	0.0	-17.0
非必需性消费行业	-0.1	-2.0	-11.6

恒生指数近一年走势



数据来源: wind

市场热点

科技硬件、半导体及 AI（人工智能）基础设施相关股份明显跑赢，资金主要围绕 AI 算力、服务器、先进封装及国产半导体方向交易。其中，联想集团（00992.HK）收升 15.5% 并创历史新高，中芯国际（00981.HK）收升 5.7%，华虹半导体（01347.HK）收升 10.5%，ASMPT（00522.HK）收升 10.8%。整体来看，今日科技硬件链条上涨主要受 AI 基础设施景气度、国产半导体关注度提升及相关个股业绩改善预期带动，板块呈现较强结构性行情。

AI 基础设施主线进一步扩散，联想集团成为全天较突出的强势股。联想集团（00992.HK）全日升 15.49%，收报 18.19 港元并创历史新高，成交额约 98.6 亿港元。市场关注点主要集中于其 AI 服务器、ISG（基础设施方案业务集团）盈利改善及企业级基础设施需求修复。结合公司此前披露的业绩表现，联想集团第四财季收入同比增长 27% 至 216 亿美元，调整后净利润同比翻倍至 5.59 亿美元，显示 PC（个人电脑）业务与基础设施业务均有改善迹象。整体来看，今日市场对联想的交易逻辑集中在 AI 服务器、企业级基础设施及 ISG 业务修复，相较单一 PC 周期修复，AI 基础设施相关增量更受资金关注。

权重互联网与消费电子表现偏弱，限制恒指整体上行空间。美团（03690.HK）收跌 3.1%，小米集团（01810.HK）收跌 0.8%，腾讯控股（00700.HK）收跌 0.5%，对恒指形成拖累；其中小米绩前波动较为明显，市场关注其即将披露的业绩表现，以及消费电子、AIoT（人工智能物联网）和汽车业务的利润率变化。资源股则形成一定对冲，洛阳钼业（03993.HK）收升 7.2%，中国宏桥（01378.HK）收升 4.8%，紫金矿业（02899.HK）收升 4.4%，显示资金除 AI 硬件外，也流向有色金属等顺周期及资源品方向。港股整体呈现“科技硬件强、互联网权重弱、资源股补强”的结构性行情。

AI 与半导体继续成为美股较强交易方向。芯片板块表现突出，美光科技（MU.US）收升 19.29%，收报 895.88 美元，市值升至约 1.02 万亿美元；费城半导体指数亦创历史新高。美光科技上涨主要反映市场对 AI 带动 HBM（高带宽存储器）、DRAM（动态随机存取存储器）及数据中心存储需求增长的关注。英特尔（INTC.US）收涨 3.04%，美国稀土（USAR.US）收涨 9.49%，显示资金继续围绕 AI 算力、存储芯片、芯片制造及关键材料方向进行结构性配置。

财经要闻

宏观

- 中国人民银行 5 月 26 日开展 2,490 亿元人民币 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，全额满足一级交易商需求；当日有 5 亿元人民币逆回购到期，公开市场实现净投放 2,485 亿元人民币。
- 5 月 26 日银行间外汇市场人民币汇率中间价为 1 美元兑人民币 6.8288 元，较前一交易日上调 30 个基点。
- 中国商务部表示，今年 1 至 4 月，全国新设外商投资企业超过 20,000 家，同比增长 6.8%，其中已有 3,000 余家外资企业追加投资。
- 中国商务部表示，今年 1 至 4 月，高技术产业实际使用外资 1,163.3 亿元人民币，同比增长 20.3%，占全国实际使用外资的 40.4%，较去年同期提升 10.3 个百分点。
- 国务院新闻办公室 5 月 26 日举行新闻发布会，介绍 2026 年跨国公司领导人青岛峰会有关情况；第七届跨国公司领导人青岛峰会将于 6 月 15 日至 17 日在山东青岛举行。

- 中国财政部、应急管理部 5 月 26 日再次紧急预拨 1.6 亿元人民币中央自然灾害救灾资金，支持湖南、重庆等 5 省（区、市）做好自然灾害应急抢险救灾工作。
- 美国国务卿马可·卢比奥（Marco Rubio）表示，霍尔木兹海峡必须保持开放，美伊协议条款仍在谈判中，达成协议可能还需要数日。
- 受美国对伊朗相关行动影响，欧洲股市表现分化，国际油价回升；路透报道称，布伦特原油一度上涨 3.6% 至 99.64 美元/桶，市场继续评估中东能源供应扰动。
- 美国国债收益率在亚洲交易时段回落，2 年期美债收益率降至 4.056%，10 年期美债收益率降至 4.507%，30 年期美债收益率降至 5.030%。
- 现货黄金价格下跌 1.1% 至 4,521.80 美元/盎司，主要受美伊局势反复、油价波动及美国利率路径不确定性影响。

个股

- 云英谷科技（03310.HK）：将于 5 月 27 日挂牌，暗盘收报 25.14 港元，较上市价高 20.8%，成交 300.1 万股，涉资 7,754.66 万港元。
- 深演智能（02723.HK）：将于 5 月 27 日挂牌，暗盘收报 149 港元，较上市价高 168.5%，成交 103.43 万股，涉资 1.32 亿港元。
- 华曦达（00901.HK）：将于 5 月 27 日挂牌，暗盘一度报 52.5 港元，较上市价高 60.1%，成交 74.85 万股，涉资 3,593.31 万港元。
- 驭势科技（01511.HK）：中标新疆机场（集团）有限责任公司 10 台无人驾驶巴士与 6 台无人驾驶配送车订单，进一步拓展机场场景无人驾驶服务覆盖范围。
- 合景泰富集团（01813.HK）：全资附属公司拟以 1.60 亿元人民币出售 Precious Wave Investments Limited 50% 股份，交易完成后集团将不再持有目标公司权益。
- 纽曼思（02530.HK）：建议预先取得出售授权，以便根据市况在公开市场进一步出售最多所有潜在联想集团股份。
- 快手-W（01024.HK）：公司将于 5 月 27 日公布 2026 年第一季度业绩，并举行电话会议。
- Zscaler（ZS.US）：2026 财年第三季度收入为 8.505 亿美元，调整后每股收益 1.08 美元，均高于市场预期；但第四季度收入指引低于市场预期，盘后股价下跌约 17%。

债券

- 韩国金融监管机构数据显示，三星集团为韩国银行信贷未偿余额最高的企业集团，截至去年底，相关企业集团银行信贷未偿余额为 386.9 万亿韩元（2,550 亿美元），同比增长 4.1%。
- 印尼黄金矿商 PT Merdeka Gold Resources 拟通过发行香港存托凭证（HDR）形式在香港第二上市，集资至少 5 亿美元。
- 重庆渔南建设工程拟直接发行新发美元计价 3 年期高级无抵押债券，初始价格指引（IPT）为 5.5% 区间。
- 义乌国资拟直接发行新发美元计价 3 年期高级无抵押债券，IPT 为 4.85% 区间。
- 交银租赁管理香港拟发行 3 年期美元高级票据和 5 年期人民币债券，最终指导价分别为有担保隔夜融资利率（SOFR）+48 基点（bps）合 1.88%。

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
HSI	恒生指数	0.0	-1.2	-5.5	9.7
HSCEI	恒生国企指数	0.3	-1.8	-6.7	1.4
HSTECH	恒生科技指数	1.6	1.7	-8.1	-5.9
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-0.5	-10.3	-17.5	-13.6
9988 HK	阿里巴巴	0.5	-2.1	-16.2	8.8
9888 HK	百度集团	-0.2	6.2	-3.9	48.1
1810 HK	小米集团	-0.8	-4.6	-18.6	-43.2
9618 HK	京东集团	-2.5	-0.1	14.3	-5.7
9999 HK	网易	4.3	9.8	4.8	4.1
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	2.2	-9.5	-6.4	-34.5
9868 HK	小鹏汽车	4.2	5.0	-6.2	-16.0
2015 HK	理想汽车	0.6	-15.0	-14.7	-43.3
9866 HK	蔚来	-1.0	-16.8	3.1	36.9
0175 HK	吉利汽车	-1.0	-18.6	12.0	2.0
2333 HK	长城汽车	-0.9	-16.3	-18.5	-7.1
机器人制造					
9880 HK	优必选	-2.4	15.4	-14.1	29.6
2432 HK	越疆	1.3	9.1	-25.6	-47.5
9660 HK	地平线机器人	5.6	-14.6	-29.1	-14.8
2498 HK	速腾聚创	3.3	-2.4	-9.9	-10.5
2252 HK	微创机器人	2.2	-16.0	-6.8	75.9
运营商					
0941 HK	中国移动	0.1	1.9	7.7	4.9
0728 HK	中国电信	-1.1	4.3	7.0	-1.7
0762 HK	中国联通	0.0	7.9	5.0	-10.0
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	4.4	-4.1	-21.2	109.4
3993 HK	洛阳钼业	7.2	7.3	-15.6	230.0
1818 HK	招金矿业	6.0	-20.4	-29.4	29.5
1787 HK	山东黄金	2.8	-16.3	-38.5	12.9
0883 HK	中国海洋石油	-1.9	-2.7	4.2	66.1
0857 HK	中国石油股份	0.7	-1.7	14.0	87.7
1088 HK	中国神华	2.1	-6.2	1.0	52.8
消费					
9992 HK	泡泡玛特	2.1	0.5	-37.1	-24.2
1929 HK	周大福	1.2	5.1	-19.6	11.4
6181 HK	老铺黄金	1.2	-11.0	-33.7	-21.3
6862 HK	海底捞	-2.1	-11.6	-22.8	-14.3
1876 HK	百威亚太	1.3	0.6	-2.4	-3.9
美股科技					
AAPL US	苹果	-0.2	13.9	13.1	58.5
TSLA US	特斯拉	1.8	15.2	6.1	27.8
NVDA US	英伟达	-0.2	3.2	16.2	63.7
CRM US	赛富时	-0.5	0.5	-10.0	-33.9
MSFT US	微软	-0.6	-1.8	3.8	-6.8

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，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±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。