

每日晨报

今日要闻

- 美伊和谈反复，伊朗一度透露草案细节，美国将撤出伊朗周边，伊朗恢复霍尔木兹海峡通航。美国随后反驳相关细节，并暗示如不能达成“好的协议”，可能强硬回应。
- 受美伊谈判消息反复的影响，油价先大幅下跌后有所反弹，美股期货一度继续冲高后有所回调。

市场回顾

港股：

• 5月27日港股高开后回落，恒生指数收报25,328点，跌271点或1.06%，全日成交额3,207.58亿港元；国企指数收报8,463点，跌113点或1.33%；恒生科技指数收报4,907点，跌39点或0.8%。

• 全日市场总成交额为3,207.58亿港元，较前一交易日的3,594.76亿港元减少。南向资金净卖出77.17亿元。

• 5月27日南向资金净卖出77.17亿港元，较前一交易日净卖出9.68亿港元明显扩大。

美股：

• 道指收报50,644.28点，升182.60点或0.36%；纳指收报26,674.73点，升18.55点或0.07%；标普500指数收报7,520.36点，升1.24点或0.02%。

宏观热点

• 昨天伊朗透露“备忘录框架方案”，美国承诺解除针对伊朗的“海上封锁”，并撤出部署在伊朗周边区域的部分军事力量。作为交换，伊朗将于一个月内逐步把霍尔木兹海峡商业船只通行量恢复至局势升级前水平。油价因此一度大幅下跌，前日创新高的美股期货一度进一步上涨。但美国方面随后否认相关草案，美国国务卿鲁比奥表示，美方首选以谈判解决问题，将给予谈判“一切成功的机会”，但若不能达成“好的协议”，就将以“另一种方式”应对。市场对谈判进展有所怀疑，油价在昨晚出现反弹，美股回调，费城半导体指数出现下跌，但大盘全天仍小幅上涨。

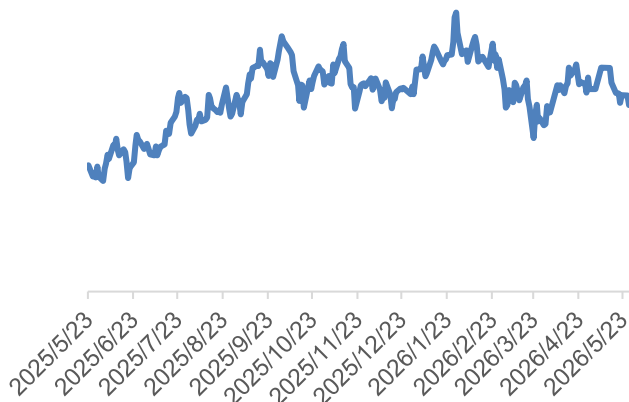
• A股和港股昨天继续调整，此前大涨的科创50显著回调。黄金近期表现疲软，虽然战争大幅升级的尾部风险下降，但美国通胀保值债券(TIPS)的定价反映市场担忧高通胀可能维持较久，从而影响美联储货币政策维持偏紧

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,328.23	-1.06	-1.18
恒生国企指数	8,463.02	-1.33	-5.06
恒生科技指数	4,907.57	-0.79	-11.03
上证综合指数	4,093.73	-1.25	3.15
万得中概股100	2,559.49	1.39	-11.10
道琼斯	50,644.28	0.36	5.37
标普500指数	7,520.36	0.02	9.86
纳斯达克指数	26,674.73	0.07	14.77

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	89.41	-4.77	70.81
黄金	4,454.90	-1.05	1.22
铜	13,516.00	-0.79	8.80

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-2.7	2.2	19.8
公用事业	-0.5	-1.6	4.3
能源业	-1.4	-10.0	18.4
地产建筑行业	-1.8	-1.8	9.9
电讯行业	-0.6	-0.9	1.6
金融行业	-0.3	0.0	7.6
必需性消费行业	-1.2	-8.4	-7.8
原材料行业	-2.5	-3.9	-4.4
工业行业	-0.1	3.0	18.8
医疗保健行业	-0.9	-8.4	-6.9
资讯科技行业	-0.8	-0.8	-17.7
非必需性消费行业	-1.8	-3.8	-13.2

恒生指数近一年走势



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。

市场热点

长鑫科技科创板 IPO 已获上海证券交易所上市委员会通过，拟募集资金人民币 295 亿元。若发行成功，将成为科创板开板以来募资规模第二大的 IPO 项目，仅次于中芯国际 2020 年科创板 IPO 募集资金约人民币 532 亿元，市场关注其对半导体融资及国产存储产业链的示范意义。存储芯片是 AI（人工智能）算力基础设施的重要环节，海外存储龙头受益于高带宽存储器（HBM）及 AI 服务器需求，市场对存储行业景气度和估值定价逻辑的关注度有所提升。宏观方面，国内工业企业利润延续修复，高技术制造业拉动较为明显；流动性方面，香港金管局相关账户监管要求短期或对内地投资者资金情绪形成扰动。综合来看，港股短期或延续震荡格局，结构性资金关注度仍可能集中在半导体、存储及 AI 硬件产业链方向。

科网龙头仍是拖累港股指数的重要因素，小米-W（01810.HK）业绩后收跌 4.57%，阿里-W（09988.HK）跌 2.59%，腾讯（00700.HK）、京东-SW（09618.HK）、美团-W（03690.HK）及快手-W（01024.HK）均跌逾 1%。说明市场对平台互联网及消费电子龙头的业绩兑现要求较高，若盈利弹性、估值修复或后续指引未能进一步超预期，资金容易转向观望。

AI 算力、半导体及硬件链条仍有局部强势表现，成为港股盘面中相对突出的结构主线。联想集团（00992.HK）收升 4.45%，报 19 港元并创历史收市新高；南韩 SK 海力士股价大涨带动本港相关杠杆 ETF 走强，南方两倍做多海力士（07709.HK）升 22.01%，南方两倍做多三星电子（07747.HK）升 6.48%。AI 硬件、先进封装及半导体景气度仍是资金关注重点。

港股 AI 应用与软件服务方向也有事件催化。网易-S（09999.HK）收盘涨 3.22%，内地 5 月批出 154 款国产游戏，其中包括网易《诡影藏锋》；MiniMax（00100.HK）涨逾 10%，获机构看好模型升级加速变现；金山软件（03888.HK）首季净利润同比大增 284.4%，并提出将深化 AI 能力布局、推进 Agent 产品落地。资金关注点正在从单纯 AI 算力扩散至游戏内容、AI 模型商业化及办公软件智能化等应用层场景。

美股 AI 软件、云计算及 AI 基础设施相关标的表现分化，市场继续关注 AI 商业化及云端算力需求兑现情况。5 月 27 日，Meta（META.US）收涨 3.74%，市场关注其推出 AI 聊天机器人订阅服务，月费包括 7.99 美元及 19.99 美元两个档位；Nebius（NBIS.US）收涨 0.15%，消息面上，Situational Awareness LP（由前 OpenAI 研究员 Leopold Aschenbrenner 管理的投资基金）披露持有该公司 5.6% 的股份；Snowflake（SNOW.US）收跌 1.32%，但其与亚马逊云科技（AWS，Amazon Web Services）达成 60 亿美元合作协议的消息仍受到市场关注，受该消息及业绩指引上调带动，公司股价在盘后交易时段一度升逾 30%；戴尔（DELL.US）收盘基本持平，市场关注其 AI 服务器及美国国防部相关防务合作订单进展。整体来看，美股 AI 交易主线仍在延续，但资金更加重视订单兑现、商业化路径及估值消化情况。

财经要闻

宏观

- 5月27日，中国人民银行开展1,776亿元人民币7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，与此前持平；当日有500亿元人民币逆回购到期，公开市场实现净投放1,276亿元人民币。
- 国家统计局数据显示，2026年1—4月，全国规模以上工业企业利润同比增长18.2%，较1—3月加快2.7个百分点；4月单月规模以上工业企业利润同比增长24.7%，较3月增速进一步加快。
- 中指研究院数据显示，4月房地产行业债券融资总额为614.8亿元人民币，同比增长28.8%，环比增长18.5%。房地产债券融资规模同比增长近三成，显示房企融资环境边际改善，但行业信用分化仍需持续观察。
- 港交所宣布，将于2026年7月起为美元黄金期货合约推出全市场交易费豁免安排，并同步推出流动性提供商及活跃交易者优惠计划，相关安排为期12个月。
- 美国抵押贷款银行家协会（MBA, Mortgage Bankers Association）数据显示，截至5月22日的一周，美国30年期固定抵押贷款合约利率升至6.65%，较前一周上升9个基点，达到2025年8月以来最高水平。抵押贷款利率上行或继续压制美国住房需求，并加重居民购房负担。
- 新西兰联储（RBNZ, Reserve Bank of New Zealand）5月会议维持官方现金利率（OCR, Official Cash Rate）在2.25%不变，但货币政策委员会表决分歧加大，3名委员支持加息25个基点。新西兰联储同时提示通胀压力仍需关注，市场对后续加息的预期有所升温。
- 韩国股市年内涨幅显著扩大，KOSPI指数在SK海力士及三星电子等存储芯片龙头带动下持续刷新高位。KOSPI指数2026年以来涨幅达100%，并在数月内由5,000点附近升至8,000点附近，反映AI（人工智能）带动的存储芯片景气度正在向韩国股市定价扩散。

个股

- 腾讯控股（00700.HK）于5月27日回购114.90万股股份，涉资5.01亿港元。公司延续股份回购安排，有助于稳定市场预期，并体现其持续进行资本管理的态度。
- 友邦保险（01299.HK）于5月27日回购535.50万股股份，涉资4.52亿港元。公司近期持续进行股份回购，反映其在资本充足及股东回报方面保持较高执行力度。
- 金山软件（03888.HK）公布2026年一季度业绩，期内收入24.17亿元人民币，同比上升3.4%；净利10.91亿元人民币，同比上升284.4%。其中，办公软件及服务业务收入同比增长24%，带动公司盈利表现同比明显改善。
- 金山云（03896.HK）公布2026年一季度业绩，期内收入约27.04亿元人民币，同比增长37.2%；调整后毛利约3.5亿元人民币，同比增长7.2%。公司云服务收入保持增长，调整后盈利指标继续改善，市场关注AI及云计算需求对业务增长的带动作用。
- 速腾聚创（02498.HK）公布2026年一季度业绩，期内收入约4.59亿元人民币，同比增长39.9%；净亏损约6,332.3万元人民币，同比亏损收窄35.9%。公司激光雷达出货及机器人相关业务增长较快，盈利能力改善趋势仍需持续观察。
- 山高控股（00412.HK）与世纪互联签署战略合作框架协议，双方拟围绕“源、网、荷、储”一体化及“绿色能源+高效算力”生态开展合作。相关合作有助于公司延伸新能源与算力基础设施协同场景，但协议后续落地进度仍需观察。

- 诺诚健华 (09969.HK) 宣布, 奥布替尼获澳大利亚药品管理局 (TGA, Therapeutic Goods Administration) 批准上市, 用于治疗复发或难治性套细胞淋巴瘤成年患者。该事项有助于公司拓展海外商业化布局, 并推进核心产品国际化进程。
- 舜宇光学科技 (02382.HK) 推进 2026 年股份奖励计划, 计划旨在鼓励及挽留核心人员, 并使获授人与公司及股东利益保持一致。该安排有助于增强核心人才稳定性, 但后续激励效果仍取决于业务表现及执行情况。
- 爱尔眼科 (300015.SZ) 向港交所提交 H 股上市申请。

债券

- 山东省财金投资集团拟发行 3 年期美元高级无抵押债券。惠誉已对其拟发行美元票据授予“A”评级, 市场初始指导价据悉在 4.85% 区域, 最终发行规模及定价仍需以簿记结果为准。
- 德意志银行拟发行 2026 年第二期熊猫债, 发行金额上限 35 亿元人民币。本期拟分 3 年期及 5 年期发行, 预定价区间据悉分别为 1.90%-2.00% 及 2.00%-2.15%, 显示外资金融机构继续利用境内人民币债券市场优化融资结构。
- 泛海控股两笔境外美元债未能于 5 月 23 日前完成兑付。相关债务涉及本金约 1.46045 亿美元及 2.102 亿美元, 后者相关美国旧金山抵押资产虽已由海通国际处置, 但清偿程序尚未完成, 反映公司境外债务重组及资产处置仍存在不确定性。
- 恒基地产拟发 7 年期港元高级无抵押固定利率绿色票据, 为中环新海滨等绿色项目融资。

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	-1.1	-2.5	-4.7	7.0
HSCEI	恒生国企指数	-1.3	-3.6	-6.0	-1.5
HSTECH	恒生科技指数	-0.8	0.1	-6.9	-7.7
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-1.0	-10.9	-15.5	-15.0
9988 HK	阿里巴巴	-2.6	-5.7	-16.0	3.9
9888 HK	百度集团	0.2	5.6	-1.2	46.0
1810 HK	小米集团	-4.6	-9.0	-20.5	-48.2
9618 HK	京东集团	-1.9	-1.9	13.4	-9.7
9999 HK	网易	3.2	14.3	10.0	5.8
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-3.2	-10.4	-8.7	-38.1
9868 HK	小鹏汽车	-3.6	-2.1	-11.0	-19.0
2015 HK	理想汽车	-3.1	-13.9	-16.1	-45.8
9866 HK	蔚来	-1.5	-15.2	0.0	36.6
0175 HK	吉利汽车	-0.2	-16.5	14.4	-0.8
2333 HK	长城汽车	-0.4	-16.9	-19.1	-9.2
机器人制造					
9880 HK	优必选	-2.6	12.2	-8.3	27.2
2432 HK	越疆	-4.3	4.3	-20.1	-50.0
9660 HK	地平线机器人	-6.3	-21.9	-32.2	-21.1
2498 HK	速腾聚创	-2.9	-6.1	-11.5	-13.1
2252 HK	微创机器人	-4.7	-17.9	-7.8	65.8
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.5	1.5	7.8	2.6
0728 HK	中国电信	-0.9	5.4	6.5	-3.5
0762 HK	中国联通	-2.1	6.7	3.1	-13.4
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-3.4	-7.1	-22.4	100.4
3993 HK	洛阳钼业	-3.1	3.6	-17.9	220.8
1818 HK	招金矿业	-1.5	-21.9	-32.8	26.4
1787 HK	山东黄金	-1.2	-17.8	-39.1	8.1
0883 HK	中国海洋石油	-2.2	-5.7	2.9	60.8
0857 HK	中国石油股份	-1.9	-5.6	11.9	80.8
1088 HK	中国神华	-0.9	-7.8	0.5	48.9
消费					
9992 HK	泡泡玛特	0.4	0.3	-32.9	-24.3
1929 HK	周大福	-0.3	4.8	-16.6	11.5
6181 HK	老铺黄金	-2.1	-11.5	-30.6	-29.5
6862 HK	海底捞	-0.9	-11.7	-21.9	-16.0
1876 HK	百威亚太	-0.8	0.3	-3.9	-6.4
美股科技					
AAPL US	苹果	0.8	16.3	17.8	55.9
TSLA US	特斯拉	1.6	16.3	9.4	21.3
NVDA US	英伟达	-1.1	-1.9	20.0	56.9
CRM US	赛富时	-0.9	-1.5	-8.6	-35.5
MSFT US	微软	-0.8	-2.6	5.3	-9.7

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，只作参考用途。

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。