

每日晨报

今日要闻

- 周五晚市场一度憧憬美伊双方接近达成协议，油价进一步下跌到数周以来低位，美股和黄金上涨。
- 但特朗普开会研究后提出关于条款的修改意见，等候伊朗回应，美伊谈判进入新一轮博弈。

市场回顾

港股：

- 5月29日恒生指数收涨0.7%，报25,182.39点；恒生科技指数跌0.09%，报4,884.23点；恒生中国企业指数上涨0.73%，报8,425.82点。
- 市场总成交额为4,620.7亿港元，较前一交易日的3,563.45亿港元，成交额上升。
- 5月29日南向资金净买入18.84亿港元，较前一交易日净买入76.09亿港元明显收窄57.25亿港元。

美股：

- 5月29日周五美股三大指数再创新高，道指收报51,032.46点，升0.72%；纳指收报26,972.62点，升0.20%；标普500指数收报7,580.06点，升0.22%。
- 三大指数再创新高，纳指本月累积上涨8.36%，戴尔科技(DELL.N)涨32.76%。

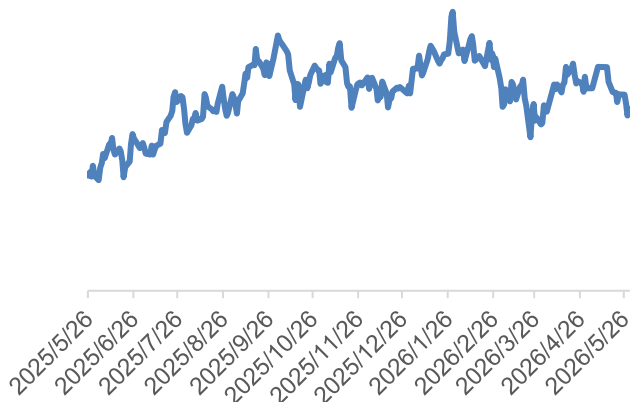
宏观热点

- 伊朗核谈判进入关键博弈阶段。周五晚，美国总统特朗普提出结束战事条件：伊朗必须永不拥核，霍尔木兹立即开放、不收通行费，所有水雷清除。他还称，要销毁伊方高浓缩“核尘埃”，美方即将解除对伊海上封锁。特朗普发帖后，市场一度憧憬双方可能很快就签署“谅解备忘录”，美股上涨，原油一度跌近3%。
- 但在特朗普召集特别会议进行2小时研究后并没有给出肯定的答复，审阅其谈判代表与伊朗敲定的协议草案后，而是大幅度修改并收紧有关条款，并送交伊朗方面审议，谈判陷入新一轮来回拉锯，协议签署时间表由此趋于模糊。周五晚美股和黄金均出现冲高后有所回落，油价则在周一高开。双方依然处于既不想推动战争显著升级，但在关键问题依然有着分歧意见的状态。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,182.39	0.70	-1.75
恒生国企指数	8,425.82	0.73	-5.47
恒生科技指数	4,884.23	-0.09	-11.45
上证综合指数	4,068.57	-0.73	2.51
万得中概股100	2,567.14	0.14	-10.83
道琼斯	51,032.46	0.72	6.18
标普500指数	7,580.06	0.22	10.73
纳斯达克指数	26,972.62	0.20	16.05
商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	87.76	-1.28	67.66
黄金	4,569.90	0.83	3.05
铜	13,611.50	-0.66	9.57

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.9	4.4	22.3
公用事业	1.3	-1.3	4.6
能源业	1.1	-9.4	19.2
地产建筑行业	1.5	-1.2	10.6
电讯行业	0.3	-1.2	1.3
金融行业	0.5	-0.9	6.7
必需性消费行业	1.6	-7.5	-7.0
原材料行业	-0.8	-8.3	-8.8
工业行业	0.7	2.9	18.7
医疗保健行业	3.4	-8.8	-7.2
资讯科技行业	-0.1	-1.5	-18.3
非必需性消费行业	0.2	-5.2	-14.4

恒生指数近一年走势



市场热点

港股方面，人工智能（AI）硬件链条表现强势。联想集团（00992.HK）受戴尔科技（DELL.N）业绩带动，全日收报 24.00 港元，升 21.95%，再创历史收市新高，成为当日表现最佳蓝筹；舜宇光学科技（02382.HK）亦升 13.78%。相关表现显示，市场对人工智能服务器、个人电脑（PC）升级及光学零部件需求的预期继续升温。

港股成长股内部表现分化。泡泡玛特（09992.HK）受知名投资人增持及南向资金流入带动，全日升 7.37%。联交所披露，段永平家族办公室 H&H International Investment 于 5 月 25 日增持泡泡玛特 982.32 万股，持股比例由 4.96% 升至 5.69%，触及 5% 权益披露门槛；同时，5 月 29 日北水南向资金净流入泡泡玛特 8.78 亿港元，显示资金对其 IP 商业化及品牌全球化前景关注升温。互联网平台股表现相对稳健，百度集团-SW（09888.HK）升 3.50%，腾讯控股（00700.HK）升 0.50%，美团-W（03690.HK）升 0.20%。与此同时，部分前期涨幅较大的科技及汽车股出现回吐，中芯国际（00981.HK）高位受压，收报 81.60 港元，跌 7.54%；理想汽车-W（02015.HK）绩后遭多间机构下调目标价，全日跌 4.30%，小鹏汽车-W（09868.HK）亦跌 3.80%。

近期人工智能（AI）硬件供需紧张环节由图形处理器（GPU）、光模块向多层陶瓷电容器（MLCC）和存储芯片扩散。A 股相关标的已提前反应，5 月以来 MLCC 概念板块指数涨幅超过 48.00%，其中昀冢科技（688260.SH）月内涨幅超过 167.00%，风华高科（000636.SZ）月内涨幅接近翻倍。存储芯片方面，TrendForce 集邦咨询将 2027 年全球存储器市场规模预测上调至超过 1.28 万亿美元；5 月 25 日，东芯股份（688110.SH）、华虹公司（688347.SH）、商络电子（300975.SZ）等多股涨停，中芯国际（688981.SH）盘中一度涨超 18.00%。后续关注 AI 服务器订单兑现、存储价格走势及台北国际电脑展（COMPUTEX）相关催化。

中国证监会官网披露，MiniMax Group Inc. 已于 2026 年 5 月 29 日同中信证券股份有限公司签署首次公开发行股票并上市辅导协议，正式启动 A 股上市辅导备案程序。公司今年 1 月 9 日已在香港联交所上市，此次启动 A 股辅导意味着其拟推进“A+H”双资本平台布局。根据辅导备案文件，公司控股股东为 Alpha EXP Limited，其持有公司 19.96% 的 B 类普通股，并通过同股不同权架构合计享有 59.98% 的表决权。需要注意的是，上市辅导备案属于 A 股首次公开发行（IPO）前期准备环节，后续仍需完成辅导验收、交易所申报、审核问询、注册等程序。

美股方面，戴尔科技（DELL.N）成为人工智能基础设施交易主线的核心标的。公司股价周五急升接近 33.00%，为标普 500 指数表现最佳成分股。戴尔科技首财季收入同比增长 88.00% 至 438.00 亿美元，显著高于市场预期；公司并上调全年指引，预计全年人工智能服务器收入约 600.00 亿美元，意味着按年增长 144.00%。该表现强化了市场对人工智能服务器需求高景气的判断。

美股周五由科技股带动走强，人工智能（AI）基础设施主线继续扩散。除戴尔科技（DELL.N）股价急升近 33.00% 外，企业存储及数据管理公司 NetApp（NTAP.O）绩后升 22.00%，为标普 500 指数当日第二大升幅股份；IBM（IBM.N）亦涨近 13.00%，Salesforce（CRM.N）及微软（Microsoft, MSFT.O）录得上涨。相关表现显示，市场对 AI 服务器、企业存储、云计算和数据管理需求的交易热度仍在延续。

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。

财经要闻

宏观

- 中国：国家统计局公布数据显示，5月中国制造业采购经理指数（PMI）为50.0%，非制造业商务活动指数为50.1%，综合PMI产出指数为50.5%，较上月上升0.4个百分点，显示经济总体产出继续保持扩张。
- 中国：5月29日中国人民银行开展1,230亿元人民币7天期逆回购操作，操作利率为1.40%；因当日有1,530亿元人民币逆回购到期，公开市场单日实现净回笼300亿元人民币。
- 中国：中央决定由丁向群任国家金融监督管理总局党委书记。公开资料显示，丁向群此前曾任中国人民保险集团股份有限公司党委书记、董事长等职务。
- 中国：国务院印发《城市更新“十五五”规划》，明确推进“好房子”建设改造、存量土地盘活、完整社区建设等重点任务；“十五五”期间，城镇危旧房改造目标约50万套（间），城中村改造目标约4,000个，有望带动城市更新相关投资需求。
- 中国：二季度以来商业银行资本补充债券发行提速。数据显示，2026年年初至5月28日，全市场银行业共发行20只二级资本债及永续债，合计发行规模5,960亿元人民币。
- 中国：境内银行理财市场存量产品出清节奏加快。据公开统计，截至5月29日，5月已有152只理财产品提前终止，年内提前终止产品累计约590只；另有统计口径显示，年内提前终止产品约620款，高于去年同期421款，反映银行理财行业从产品数量扩张转向存量优化。
- 美国：特朗普政府计划就美国贸易法院有关关税退款范围的裁定提出上诉。相关裁定涉及已被认定违法的关税退款安排，后续或增加美国进口商关税退款流程的不确定性。
- 欧洲：欧洲中央银行（ECB）政策信号继续偏鹰。欧洲央行管委、立陶宛央行行长Gediminas Šimkus表示，倾向支持6月加息，并认为后续再次加息的概率较高；此前路透报道称，欧洲央行6月加息预期已明显升温。
- 日本：日本财务省数据显示，日本在4月28日至5月27日期间动用约11.73万亿日元支持日元汇率，为近年来最大规模汇率干预之一，背景是日元兑美元一度跌至160附近。
- 英国：英国央行行长贝利释放偏鸽信号，称在经济增长偏弱及伊朗冲突影响仍不明朗的背景下，可容忍通胀短期高于2%目标；相关表态显示英国央行短期内加快收紧政策的紧迫性有所下降。

个股

- 腾讯控股（00700.HK）：公司于5月29日在联交所回购116.70万股，每股作价介乎423.60港元至438.00港元，涉资约5.01亿港元；自回购授权决议通过以来，公司累计回购1,018.60万股，占已发行股份约0.11%。
- 友邦保险（01299.HK）：公司于5月28日在联交所回购683.00万股，每股作价介乎80.40港元至82.90港元，涉资约5.60亿港元；自普通决议案通过以来，公司累计回购1,698.00万股，占股本约0.16%。
- 阿里巴巴-W（09988.HK）：公司预计于7月6日前后向普通股持有人支付2026财年年定期现金股息，并预计于7月13日前后向美国存托股持有人支付股息；本次股息金额为每股普通股0.13125美元，或每股美国存托股1.05美元。
- 泡泡玛特（09992.HK）：联交所权益披露显示，段永平家族办公室H&H International Investment于5月25日增持公司982.32万股，平均每股作价150.00港元，涉资14.73亿港元，持股比例由4.96%升至5.69%，触及5%权益披露门槛。

- 美团-W (03690.HK)：针对市场传出产品岗位将启动大规模裁员的消息，公司方面回应称有关消息为不实信息，并表示 2026 年春季校园招聘网申通道仍正常开放。
- 比亚迪股份 (01211.HK)：公司在智能化战略发布会上推出自研璇玑 A3 芯片，该芯片为中国首款自研 4 纳米智驾芯片，可支持 L3、L4 级自动驾驶，三颗芯片总算力超过 2,100 TOPS，并已开始规模化量产。
- 小鹏汽车-W (09868.HK)：公司公布 2026 年第一季度业绩，期内营业收入为 130.34 亿元人民币，同比下降 17.60%；股东应占亏损扩大至 17.84 亿元人民币，上年同期亏损 6.64 亿元人民币；季度毛利率为 20.60%，同比提升 5.00 个百分点。
- 理想汽车-W (02015.HK)：公司公布 2026 年第一季度业绩，期内总收入为 229.83 亿元人民币，同比下降 11.40%；普通股股东应占净亏损为 22.90 亿元人民币，上年同期为净利润 6.50 亿元人民币，显示短期盈利能力承压。
- 戴尔科技 (Dell Technologies, DELL.N)：公司第一财季业绩超市场预期，期内收入同比增长 88.00%至 438.00 亿美元，经调整每股收益为 4.86 美元；受人工智能 (AI) 服务器需求推动，公司将 2027 财年人工智能服务器收入预测上调至 600.00 亿美元。
- 联想集团 (00992.HK)：公司 5 月股价累计升约 109.00%，有望创 1999 年以来最大单月涨幅。市场关注人工智能 (AI) 服务器需求向企业端扩散，同时公司最新业绩显示相关收入对利润率形成支撑，带动股价表现强势。
- 盖璞公司 (Gap Inc., GAP.N)：公司下调全年销售增长指引，预计全年销售额增长 1.00%至 2.00%，低于此前预计的 2.00%至 3.00%；市场关注 Old Navy 和 Athleta 品牌表现偏弱对公司收入增长的拖累。

债券

- 济南历城控股集团有限公司：公司担保的历城国际发展有限公司完成 3 年期 1.30 亿美元高级无抵押有担保可持续发展债券发行，息票率为 4.75%，按面值 100.00%平价发行，交割日为 2026 年 6 月 4 日，到期日为 2029 年 6 月 4 日。
- 融信集团：公司表示，“H20 融信 1”等相关债券兑付资金尚未到位，公司将在宽限期内与投资人协商调整偿付安排。相关事项显示公司短期流动性压力仍需持续关注。
- 万科企业股份有限公司：公司截至 2026 年 3 月已完成 332.10 亿元人民币公开债偿付；2025 年新增和再融资 280.00 亿元人民币，存量融资综合成本为 3.02%，较同期下降 85 个基点。目前，“22 万科 MTN0004”“22 万科 MTN005”等 6 只公开债展期议案已获债券持有人会议表决通过。

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	0.7	-1.9	-4.5	7.0
HSCEI	恒生国企指数	0.7	-2.5	-4.4	-1.5
HSTECH	恒生科技指数	-0.1	1.2	-4.4	-7.0
科网公司					
700 HK	腾讯控股	0.5	-8.8	-15.6	-16.3
9988 HK	阿里巴巴	-0.7	-4.4	-15.5	3.2
9888 HK	百度集团	3.5	5.4	5.3	57.3
1810 HK	小米集团	-1.8	-6.3	-20.3	-47.3
9618 HK	京东集团	-0.6	-1.6	13.1	-11.2
9999 HK	网易	0.7	12.3	12.0	6.5
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	1.1	-12.0	-3.8	-39.3
9868 HK	小鹏汽车	-3.8	3.7	-5.4	-22.2
2015 HK	理想汽车	-4.3	-13.7	-15.7	-48.5
9866 HK	蔚来	-4.1	-12.0	4.7	38.9
0175 HK	吉利汽车	-0.3	-13.6	15.4	-4.6
2333 HK	长城汽车	0.0	-12.4	-19.7	-12.6
机器人制造					
9880 HK	优必选	-6.9	-0.9	-15.5	13.8
2432 HK	越疆	-2.5	-0.1	-22.4	-53.8
9660 HK	地平线机器人	-7.0	-26.7	-35.2	-32.3
2498 HK	速腾聚创	2.9	-1.8	-12.6	-16.6
2252 HK	微创机器人	-0.4	-18.2	-7.0	61.2
运营商					
0941 HK	中国移动	0.4	0.6	8.3	4.0
0728 HK	中国电信	-1.0	0.2	4.4	-6.1
0762 HK	中国联通	0.1	4.5	2.0	-14.9
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-0.3	-7.3	-26.3	77.9
3993 HK	洛阳钼业	-1.0	5.2	-22.4	195.3
1818 HK	招金矿业	0.4	-24.9	-36.4	8.6
1787 HK	山东黄金	0.8	-18.4	-41.9	-4.1
0883 HK	中国海洋石油	0.9	-8.9	7.1	60.4
0857 HK	中国石油股份	1.0	-6.7	15.1	82.0
1088 HK	中国神华	2.9	-6.5	4.3	52.9
消费					
9992 HK	泡泡玛特	7.4	15.2	-21.6	-20.6
1929 HK	周大福	1.2	1.1	-16.2	-0.1
6181 HK	老铺黄金	3.4	-10.0	-26.1	-37.9
6862 HK	海底捞	3.2	-6.4	-24.7	-10.9
1876 HK	百威亚太	-1.1	-2.0	-6.0	-3.0
美股科技					
AAPL US	苹果	-0.1	15.6	18.4	56.7
TSLA US	特斯拉	-1.4	16.9	11.0	21.6
NVDA US	英伟达	-1.5	0.9	17.3	51.7
CRM US	赛富时	8.5	5.5	-2.3	-27.9
MSFT US	微软	5.4	6.3	11.7	-1.1

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管理人员；(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 12 个月内，股价表现强于恒生指数 20%以上
推 荐	预计 12 个月内，股价表现强于恒生指数 10%至 20%之间
中 性	预计 12 个月内，股价表现相对恒生指数在±10%之间
回 避	预计 12 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 12 个月内，行业指数表现强于恒生指数 5%以上
中 性	预计 12 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 12 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。