

每日晨报

今日要闻

- 英伟达新一代服务器延期消息一度拖累韩国和 A 股相关产业股票下跌，英伟达晚上澄清不影响核心进度，费城半导体指数收涨。
- ISM 服务业指数小幅低预期，但细项反映招聘回暖和库存下降。

市场回顾

港股：

- 7月6日港股三大指数集体收涨，恒生指数涨1.14%，收报23,616.32点；恒生中国企业指数涨1.46%，收报7,812.35点；恒生科技指数涨0.94%，收报4,541.23点。
- 全日主板成交额为3,147.17亿港元，较前一交易日3,049.54亿港元有所增加。

美股：

- 7月6日美股三大指数集体收涨，标普500指数涨0.72%，报7,537.43点；纳斯达克综合指数涨1.12%，报26,121.16点；道琼斯工业平均指数涨0.29%，报53,055.91点，道指再创收盘新高。

宏观热点

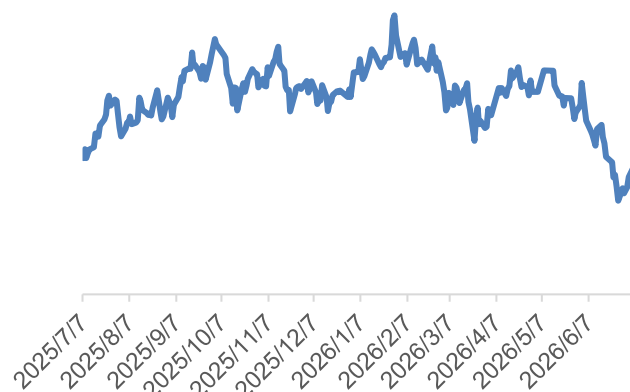
- 研究机构 SemiAnalysis 在社交平台披露，英伟达新一代服务器架构因为 PCB 工艺问题延期的消息，一度在亚洲时间拖累韩国股指和 A 股相关产业股票下跌，但晚上英伟达澄清其产品路线图并未改变，否认核心进度受影响。半导体和大科技股票均从独立日假期前的下跌反弹，美股三大股指均录得上涨。SK 海力士美股上市安排确认，发行价和融资规模小幅下降。中东原油现货供过于求，沙特以罕见折价出售原油，原油期货价格维持低位震荡。
- 6月美国 ISM 服务业 PMI 从 54.5 降至 54.0，略低于市场预期的 54.2。尽管扩张步伐放缓，但就业指数创 2024 年以来最大升幅并重回扩张区间，支付价格指数也回落至四个月低点。在需求保持韧性和成本压力缓解的背景下，企业招聘意愿回暖。库存指标出现明显回落。此前 5 月曾大幅攀升的库存指数在 6 月显著下降，而积压订单指数则重新上升，意味着企业手中待完成订单有所增加。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	23,616.32	1.14	-7.86
恒生国企指数	7,812.35	1.46	-12.36
恒生科技指数	4,541.23	0.94	-17.67
上证综合指数	4,041.24	-0.06	1.82
万得中概股100	2,307.95	1.49	-19.84
道琼斯	53,055.91	0.29	10.39
标普500指数	7,537.43	0.72	10.11
纳斯达克指数	26,121.16	1.12	12.39

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	68.60	-0.26	32.42
黄金	4,176.30	-0.26	-5.82
铜	13,411.00	0.33	7.95

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.7	-0.6	11.3
公用事业	-0.3	1.4	-6.8
能源业	0.7	3.6	-0.5
地产建筑行业	0.0	3.2	-1.9
电讯行业	0.5	1.6	-8.8
金融行业	0.6	2.1	3.5
必需性消费行业	0.9	5.9	-11.8
原材料行业	0.5	9.7	-20.0
工业行业	-1.0	-1.1	13.6
医疗保健行业	2.3	11.8	-3.0
资讯科技行业	1.8	-0.1	-19.6
非必需性消费行业	1.6	5.0	-24.4

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

定制芯片协议续约，博通苹果链重获资金定价。博通(AVGO.O)收涨 3.7%，苹果(AAPL.O)亦上涨，主要受双方将芯片合作协议延长至 2031 年推动。协议涉及定制芯片开发与供应，博通长期为苹果供应射频芯片、Wi-Fi 及蓝牙连接芯片等无线连接组件。该事件缓解市场对苹果自研替代的担忧，同时强化博通在定制芯片(ASIC)和 AI 网络半导体链条中的订单能见度。

存储与半导体链扩散，AI 交易从 GPU 向外围硬件延伸。西部数据(WDC.O)、超威半导体(AMD.O)、高通(QCOM.O)分别上涨约 7%、6.5%和 6%，存储主题交易所买卖基金(DRAM.O)涨约 6.5%，半导体交易所买卖基金(SOXX.O)涨近 3%。此前 AI 相关股份曾在上一个交易日回调，当日资金重新流入存储、处理器、通信芯片和半导体设备链条。

大型科技内部分化，AI 投入回报成为估值分水岭。大型科技股多数反弹，其中特斯拉(TSLA.O)涨近 7%，但微软(MSFT.O)收跌约 1%，主要因公司宣布裁员约 4,800 人，约占全球员工总数 2.1%。市场将微软裁员与高额资本开支压力联系起来，认为 AI 投入已进入回报验证阶段。

AI 存储龙头赴美融资，SK 海力士 ADR 上市强化全球资金定价。韩国存储芯片龙头 SK 海力士已启动美国存托凭证(ADR)发行，计划以“SKHY”为代码登陆纳斯达克，交易安排并非传统首次公开发行，而是通过美国存托凭证实现海外二次上市及融资。资金用途方面，公司拟将募集资金投向韩国本土晶圆厂建设、先进封装产线及极紫外光刻(EUV)等半导体设备采购，直接指向高带宽存储器(HBM)及先进存储产能扩张。

AI 硬件链条高位波动，PCB 板块受英伟达下一代机架交付争议扰动。7 月 6 日，港股 PCB 及覆铜板产业链明显回调，建滔积层板(01888.HK)收跌 12.55%，建滔集团(00148.HK)收跌 9.58%，胜宏科技(02476.HK)等 AI 服务器 PCB 相关标的同步走弱。事件层面，半导体产业研究机构 SemiAnalysis 称，英伟达 Kyber NVL144 AI 服务器机架或因 PCB 中板制造工艺挑战，较原计划延后超过 12 个月至 2028 年，并引发市场对 Rubin Ultra 高密度机架交付节奏的担忧。不过，英伟达随后回应称其产品路线图保持不变，但未披露 Kyber NVL144 具体进度，也未确认相关延期细节。

科网权重获资金回补，AI 应用落地强化互联网平台重估。7 月 6 日，腾讯(00700.HK)收报 452.00 港元，升 4.82%，成交额 185.20 亿港元；美团(03690.HK)收报 74.95 港元，较前收盘价 71.60 港元升约 4.68%，日内高见 74.95 港元。事件层面，腾讯微信 AI Agent 自 6 月进入测试后，市场对其从“AI 可选性”转向“具备可观察里程碑的分阶段项目”重新定价，相关机构认为其短期影响更多体现为风险溢价下降和估值倍数修复，而非立即反映在每股盈利增长。模型底座方面，腾讯混元 Hy3 正式发布，采用混合专家(MoE)架构，总参数规模达 295B、激活参数 21B、支持 256K 上下文长度，并在软件开发、办公生产、金融建模、前端设计及游戏制作等生产力任务中取得提升。美团方面，公司一季度收入 910 亿元人民币，同比增长 5.6%；研发投入 70 亿元人民币，同比增长 22%，管理层表示将持续迭代 AI Agent 和大模型能力，并推动“小团”、商家智能助理等真实生活服务场景落地。

电力设备明显走强，AI 算力行情向能源基础设施扩散。7 月 6 日，港股电力设备及能源装备链多数上涨，东方电气(01072.HK)收涨 6.65%，报 24.04 港元；潍柴动力(02338.HK)收涨 5.58%，报 37.48 港元；哈尔滨电气(01133.HK)收涨 6.39%，报 16.49 港元；威胜控股

(03393.HK)收涨 10.85%，报 21.86 港元；上海电气(02727.HK)收涨 0.86%，报 3.50 港元；金风科技(02208.HK)则收跌 1.81%，报 10.88 港元。消息面上，AI 算力需求扩张叠加全球电网投资上行，推动市场重新评估电力设备、燃机、智能电网及数据中心供电链条景气度。公开报道显示，国际能源署预计 2026 年全球电力供应和基础设施投资将接近 1.6 万亿美元，其中电网投资预计接近 5,500 亿美元，同比增长近 20%。

财经要闻

宏观

- 中国央行 7 月 6 日开展 70 亿元人民币 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，与此前持平；同日开展 10,000 亿元人民币 3 个月期买断式逆回购。当日有 1,575 亿元人民币 7 天期逆回购及 8,000 亿元人民币买断式逆回购到期，若合并两类公开市场工具计算，单日净投放 495 亿元人民币；若仅看 7 天期逆回购，则为净回笼 1,505 亿元人民币。
- 香港固定收益及货币论坛暨债券通论坛于 7 月 7 日举行，议程显示 8:55 为主题演讲环节；市场日程信息显示，中国人民银行行长潘功胜将出席论坛。
- 熊猫债发行热度持续提升，巴西财政部已递交熊猫债发行申请函，拟发行规模最高 50 亿元人民币，若成功注册发行，将成为首个发行主权熊猫债的拉美国家；今年前 5 个月熊猫债发行规模达 1,365 亿元人民币，已达去年总量 74%，全年规模有望创新高。
- 日本 20 年期国债收益率上行 3.5 个基点至 3.785%，创 1996 年以来最高水平，反映日本长期利率定价继续上移。

个股

- 国富量子(00290.HK)公告称，单一最大股东近期于市场合共购入 5,542.65 万股公司股份，持股比例升至约 26.02%。
- 敏华控股(01999.HK)完成出售北京井木轩建筑工程 51% 股权，集团称此举有助于优化资源配置，并聚焦家具主业。
- 越秀地产(00123.HK)公布，2026 年 6 月合同销售金额约人民币 134.92 亿元，同比升 24.9%；上半年累计合同销售金额约人民币 505.06 亿元，同比降 17.9%。
- 快手-W(01024.HK)于 7 月 3 日回购 116.5 万股，每股作价 42.56 至 43.30 港元，涉资约 4,995.14 万港元。
- 阿里巴巴-W(09988.HK/BABA.N)获美国联邦法院暂缓执行与“1260H 名单”相关的部分游说限制。此前美国国防部将阿里巴巴列入相关名单，公司已提起诉讼并称相关认定缺乏事实及法律依据。
- 领展房产基金(00823.HK)宣布委任连成德为新任行政总裁，自 2027 年 3 月 1 日起生效；其目前为欧洲房地产投资平台 Redevco 行政总裁。
- 香港交易所(00388.HK)美元黄金期货于 7 月 6 日日间交易时段录得 6,676 张合约成交，创历史新高，并超过 2022 年 11 月 7 日的 3,039 张纪录。
- SpaceX(SPCX.O)收跌约 1%，全日成交额超过 260 亿美元。公司将于 7 月 7 日纳入纳斯达克 100 指数，预计引发指数基金被动调仓。
- O'Reilly Automotive(ORLY.O)收跌 6.7%，主要因市场消化其拟以现金方式竞购 Genuine Parts 汽车零部件业务的报道，投资者担忧交易规模及整合压力。
- Genuine Parts(GPC.N)收跌约 3%，此前因潜在出售汽车零部件业务一度大涨，7 月 6 日市场对交易落地路径和估值兑现节奏重新定价。
- Solstice Advanced Materials(SOLS.N)盘中跌约 15%，公司宣布拟以现金加股票方式收购 Element Solutions(ESI.N)，交易总价值约 145 亿美元。

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。

- Strategy(MSTR.O)盘中小幅上涨。公司披露上周出售 3,588 枚比特币，筹资约 2.15 亿美元，用于其“BTC Monetization”计划。
- TeraWulf(WULF.O)盘中涨约 11%，公司与 Anthropic 签署为期 20 年、总值约 190 亿美元的 AI 基础设施租赁协议，项目位于肯塔基州 Hawesville。
- Robinhood(HOOD.O)收涨约 3.9%，市场交易其加密业务扩张及“Trump Accounts”上线催化，股价报 117.10 美元。
- Bloom Energy(BE.N)延续 AI 电力基础设施交易，公司与 Brookfield 将 AI 基础设施供电项目融资框架从 50 亿美元扩大至 250 亿美元，此前消息公布后盘后股价一度涨 12%。
- Ford Motor(F.N)收报 13.83 美元，7 月 6 日涨约 3.6%。公司二季度美国汽车销量为 54.92 万辆，同比降 10%，但 6 月美国零售市场份额升至 12.3%。

债券

- 富邦银行（香港）拟发行巴塞尔 III 美元二级资本次级票据，标普预授予相关票据“BBB”评级；富邦华一银行方面，穆迪近期确认其 Baa1 存款评级，展望稳定。
- 惠誉确认赣州城市投资控股集团长期本外币发行人评级“BBB-”，展望稳定，并确认其高级无抵押债券评级“BBB-”。
- 远东发展公告，拟将其间接全资附属公司持有的 Charter Joy Limited（捷彩有限公司）全部已发行股份，以初步购买价 7.50 亿港元出售予 JD Fabulous Development XI Limited；目标资产为香港九龙油麻地上海街 268 号物业，现正由酒店客房改造为学生宿舍单位。
- 玖龙纸业披露 4 亿美元 14.00% 优先永续资本证券回购要约最终结果，已有效交回且未撤回本金规模约 3.995 亿美元，占未偿还本金约 99.9%。

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	-7.9	-6.6	-3.5
HSCEI	恒生国企指数	1.5	-9.1	-8.1	-11.8
HSTECH	恒生科技指数	0.9	-10.2	-4.5	-15.3
科网公司					
700 HK	腾讯控股	4.8	-3.1	-7.9	-10.8
9988 HK	阿里巴巴	2.0	-23.5	-21.1	-16.2
9888 HK	百度集团	-0.4	-16.9	0.8	29.4
1810 HK	小米集团	1.4	-18.5	-27.3	-58.9
9618 HK	京东集团	1.2	-8.3	-3.2	-15.8
9999 HK	网易	1.5	7.5	19.0	1.4
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-0.4	-9.7	-19.6	-35.2
9868 HK	小鹏汽车	2.2	-22.3	-22.6	-30.9
2015 HK	理想汽车	-2.3	-21.7	-35.0	-58.6
9866 HK	蔚来	0.7	-18.5	-20.0	40.4
0175 HK	吉利汽车	1.9	1.7	-13.0	13.9
2333 HK	长城汽车	0.2	-11.2	-25.8	-21.9
机器人制造					
9880 HK	优必选	-10.0	-12.0	-2.0	16.7
2432 HK	越疆	-7.1	-12.8	-21.8	-54.1
9660 HK	地平线机器人	-4.1	-15.4	-35.0	-32.7
2498 HK	速腾聚创	-7.5	-27.7	-32.8	-30.0
2252 HK	微创机器人	-3.8	3.7	-5.3	56.1
运营商					
0941 HK	中国移动	0.6	-7.1	-0.4	-6.1
0728 HK	中国电信	0.9	-13.4	-7.8	-17.3
0762 HK	中国联通	1.0	-18.1	-10.6	-29.4
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	1.6	-7.6	-13.1	63.9
3993 HK	洛阳钼业	-1.5	-19.6	-6.9	128.8
1818 HK	招金矿业	-0.6	-10.9	-42.1	-4.9
1787 HK	山东黄金	-0.2	-16.1	-40.9	-25.6
0883 HK	中国海洋石油	-0.7	-21.1	-20.2	24.2
0857 HK	中国石油股份	1.0	-14.1	-13.0	41.6
1088 HK	中国神华	2.6	-9.7	-8.7	36.6
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-0.4	-14.8	7.0	-37.2
1929 HK	周大福	1.6	2.8	4.4	-5.3
6181 HK	老铺黄金	-0.6	-26.6	-40.2	-54.2
6862 HK	海底捞	-0.7	-13.3	-20.7	-22.7
1876 HK	百威亚太	2.1	-12.0	-9.8	-19.9
美股科技					
AAPL O	苹果	1.3	0.8	23.5	47.0
TSLA O	特斯拉	6.7	-0.9	21.1	33.1
NVDA O	英伟达	0.4	-8.8	9.9	22.9
CRM N	赛富时	-0.3	-12.9	-9.0	-38.6
MSFT O	微软	-1.0	-9.5	4.1	-21.9

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 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。