

每日晨报

今日要闻

- 台积电业绩超预期仍难提振市场，费城半导体指数下跌 4.3%，AI 高估值及业绩兑现压力继续释放。
- 美国 6 月零售销售环比增长 0.2%，剔除汽车及加油站后增长 0.4%，显示底层消费需求仍具韧性。
- 韩国加息叠加中东局势及杠杆 ETF 放大波动，KOSPI 下跌 6.37%，三星电子、SK 海力士领跌，美股存储链随后继续承压。

市场回顾

港股：

- 7 月 16 日市场震荡走强，恒生指数收涨 1.33%，报 25008.6 点；恒生科技指数上涨 1.98%，报 4834.44 点；恒生中国企业指数上涨 1.63%，报 8318.14 点。
- 市场总成交额为 3228.92 亿港元，较前一交易日的 3042.97 亿港元有所上升。

美股：

- 道琼斯工业平均指数下跌 0.20%，收报 52,552.97 点；标普 500 指数下跌 0.51%，收报 7,533.77 点；纳斯达克综合指数下跌 1.47%，收报 25,881.95 点。

宏观热点

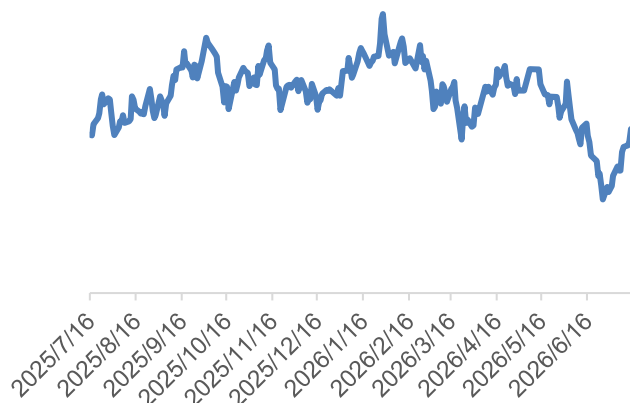
- 半导体及 AI 产业链延续调整，费城半导体指数下跌 4.3%。尽管台积电业绩超预期，芯片股仍普遍承压，反映市场对 AI 高估值及后续业绩兑现的担忧仍在释放。
- 美国 6 月零售销售受到加油站销售下降拖累，但剔除相关影响后，消费需求仍具韧性。美国商务部数据显示，6 月零售及餐饮销售额环比增长 0.2%、同比增长 6.7%，剔除汽车及加油站后的销售额环比增长 0.4%。汽油价格回落压低了加油站名义销售额，但底层零售需求尚未明显转弱。
- 全球 AI 硬件及存储板块延续调整。7 月 16 日，韩国综合股价指数下跌 6.37%，三星电子、SK 海力士大幅收跌，中东局势升温、韩国央行加息 25 个基点至 2.75%，叠加单股杠杆 ETF 放大波动，共同压制市场风险偏好；随后美股存储链继续走弱，闪迪、西部数据、希捷科技等集体下跌，反映市场对 AI 高估值及后续业绩兑现的担忧仍在跨市场扩散。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,008.60	1.33	-2.43
恒生国企指数	8,318.14	1.63	-6.68
恒生科技指数	4,834.44	1.98	-12.36
上证综合指数	3,882.41	-1.85	-2.18
万得中概股100	2,359.68	0.48	-18.04
道琼斯	52,552.97	-0.20	9.34
标普500指数	7,533.77	-0.51	10.05
纳斯达克指数	25,881.95	-1.47	11.36

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	79.58	-0.03	53.61
黄金	3,979.90	-1.77	-10.25
铜	13,543.50	-0.28	9.02

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.9	6.3	19.0
公用事业	0.2	4.0	-4.5
能源业	-0.5	9.2	4.8
地产建筑行业	1.8	8.8	3.4
电讯行业	0.8	5.1	-5.6
金融行业	0.6	5.5	6.9
必需性消费行业	1.9	7.6	-10.4
原材料行业	1.1	8.4	-21.0
工业行业	-0.7	-7.3	6.5
医疗保健行业	0.1	13.8	-1.3
资讯科技行业	1.4	5.2	-15.4
非必需性消费行业	3.1	17.1	-15.7

恒生指数近一年走势



数据来源：Wind

市场热点

韩国科技权重股大幅回调，韩国综合股价指数跌逾 6%。7 月 16 日，韩国综合股价指数(KOSPI)下跌 463.81 点或 6.37%，收报 6,820.60 点，盘中最低跌至 6,730.87 点。由于 KOSPI 200 期货指数较基准价格下跌 5% 以上并持续至少 1 分钟，韩国交易所于早盘启动卖出侧程序化交易暂停机制，相关程序化卖出报价的效力暂停 5 分钟。三星电子(005930.KS)下跌 8.77%，收报 255,000 韩元；SK 海力士(000660.KS)下跌 11.53%，收报 1,842,000 韩元。机构及境外投资者分别净卖出 2.37 万亿韩元和 1.38 万亿韩元，个人投资者净买入 3.66 万亿韩元。韩国央行当日将基准利率上调 25 个基点至 2.75%，为约三年半以来首次加息。韩联社报道称，中东局势升级加剧市场避险情绪；其援引市场分析人士称，前一交易日科技股大涨后的获利回吐，以及市场对半导体行业前景的持续担忧，亦对韩国股市形成压制。

存储芯片及人工智能硬件产业链集中回调。澜起科技(06809.HK)下跌 22.95%，兆易创新(03986.HK)下跌 8.68%。据多家媒体报道，韩国检方于 7 月 15 日搜查澜起科技、日本瑞萨电子及美国 Rambus 在韩国的办公场所，调查三家公司是否涉嫌串通内存接口芯片等半导体零部件的供货价格。澜起科技回应称，公司正在了解相关情况，将积极配合调查，目前公司运行正常。下游印刷电路板及光通信个股同步走低，建滔积层板(01888.HK)下跌 13.19%，建滔集团(00148.HK)下跌 9.55%，剑桥科技(06166.HK)下跌 8.82%，汇聚科技(01729.HK)下跌 8.02%，长飞光纤光缆(06869.HK)下跌 6.14%。医药股亦有所调整，昭衍新药(06127.HK)下跌 6.04%，凯莱英(06821.HK)下跌超过 3%，药明康德(02359.HK)下跌接近 2%。

汽车、养殖、黄金及互联网平台股领涨港股市场。汽车股方面，小鹏汽车-W(09868.HK)上涨 7.61%，吉利汽车(00175.HK)上涨 5.38%，比亚迪股份(01211.HK)上涨 4.60%。据财联社援引外媒报道，小鹏汽车计划于 2027 年在全球市场推出人形机器人，并计划于 2026 年年底前将机器人月产能提升至 1,000 台以上。养殖股方面，德康农牧(02419.HK)上涨 6.76%，中粮家佳康(01610.HK)上涨 4.55%，牧原股份(02714.HK)上涨 3.52%；农业农村部监测数据显示，7 月以来全国生猪及猪肉价格已连续两周上涨。黄金股方面，灵宝黄金(03330.HK)上涨 6.04%，紫金黄金国际(02259.HK)上涨 4.33%，山东黄金(01787.HK)上涨 2.93%。科网股方面，小米集团-W(01810.HK)上涨 6.34%，快手-W(01024.HK)上涨 4.97%，美团-W(03690.HK)上涨 4.56%，阿里巴巴-W(09988.HK)上涨约 3%，哔哩哔哩-W(09626.HK)上涨超过 5%。

台积电(TSM.N)第二季度净利润同比增长 77%至 7,066 亿新台币，明显高于市场预期，但其美股仍下跌 2.3%。存储、数据存储及半导体个股跌幅居前，闪迪(SNDK.O)、西部数据(WDC.O)、希捷科技(STX.O)及英特尔(INTC.O)跌幅介于 5.8%至 12.6%。强劲业绩未能推动股价上涨，反映市场对 AI 产业链的定价要求已由增长预期进一步转向接近完美的业绩兑现，利好落地后的获利回吐压力有所上升；与此同时，半导体股在主要指数中的权重显著提高，进一步放大了纳斯达克及标普 500 指数的波动。

美国经济数据整体保持韧性。6 月零售及餐饮销售额环比增长 0.2%至 7,686 亿美元，同比增长 6.7%；截至 7 月 11 日当周，首次申请失业救济人数降至 20.8 万人；费城联储 7 月制造业商业活动指数升至 41.4，为 2021 年 11 月以来最高。在经济数据及地缘风险等因素共同作用下，美债收益率和美元小幅走高，10 年期美债收益率升至 4.559%，美元指数上涨 0.3%至 100.74。板块表现明显分化，医疗保健板块上涨 2.2%，显示当日指数下跌的主要拖累来自半导体及高估值 AI 资产，但市场整体广度仍然偏弱。

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

- 中国央行公开市场净投放 6160 亿元人民币，中国央行昨日开展 6260 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.4%，与此前持平。
- 韩国央行三年来首次加息，将利率上调 25 个基点至 2.75%，并承诺将继续采取与进一步加息相一致的政策立场 韩国央行将基准利率从 2.50% 上调至 2.75%，符合预期。预计 2026 年经济增速将大幅超过 5 月份预测的 2.6%。
- 前日本央行官员 Seiji Adachi 警告，若 10 年期日债收益率突破 3% 这一防线，将引发市场对日本财政可持续性的强烈质疑，政府极可能施压央行加码购债以压低利率。这将使央行陷入“财政主导”困境，严重阻碍其加息至 1.25% 及货币政策正常化进程。
- 日本财务大臣片山皋月：将在必要时随时对外汇采取适当行动；将提高日本国债对个人的吸引力，观点一致认为扩大日本国债投资者基数至关重要，旨在尽快推出面向个人投资者的全新国债产品。
- 瑞士央行：当前货币政策适宜，通胀压力基本未变。未来几个季度通胀应会进一步上升，通胀风险偏向上行。瑞郎强劲升值的风险仍然存在，已增强外汇市场干预意愿，必要时将果断行动。

个股

- 京东-SW(09618.HK)推出京麦 AI 经营中心。京东宣布正式推出京麦 AI 经营中心，以人工智能为底层引擎，搭建集工具赋能、专家智囊及智能托管于一体的经营体系，并向商家开放 22 款核心人工智能工具。目前，京麦 AI 经营中心首期功能已全面上线。
- 百度集团-SW(09888.HK)寻求转为香港及美国双重主要上市。百度董事会批准寻求将公司在香港联交所主板的第二上市地位自愿转换为主要上市，预计有关转换于年内生效，但仍须视乎市场状况及取得所需监管批准。转换完成后，百度将同时在香港联交所及纳斯达克全球精选市场维持主要上市。
- 吉利汽车(00175.HK)发布雷霆 16 合 1 智能电驱。吉利银河正式发布全球首款“雷霆 16 合 1 智能电驱”，将电机、电控、减速器及充电、配电和热管理等功能进行集成，综合效率达到 93.8%，并将率先搭载于吉利银河 TT 纯电轿车。
- 阿里巴巴-W(09988.HK)千问首款人工智能智能体耳机拟亮相世界人工智能大会。据报道，阿里巴巴旗下个人人工智能助手千问的首款人工智能智能体耳机，将于 2026 世界人工智能大会期间亮相。千问此前表示，年内将推出多款不同形态的人工智能硬件产品，更多产品信息将在大会期间公布。
- 联合健康集团 (UNH.N) 第二季度实现营收 1,120 亿美元、调整后每股收益 6.38 美元，高于市场预期的约 4.90 美元；公司将 2026 年调整后每股收益指引上调至 19.50 至 20.00 美元。公司股价早盘一度显著上涨，但尾盘涨幅收窄，最终收报 423.38 美元，上涨 1.16%。
- GE 航空 (GE.N) 第二季度订单额为 165 亿美元，同比增长 17%；调整后营收 126 亿美元，同比增长 24%；调整后每股收益 2.02 美元，同比增长 22%。公司将 2026 年调整后每股收益指引由 7.10 至 7.40 美元上调至 7.65 至 7.85 美元。股价收报 345.73 美元，下跌 4.06%，反映强劲业绩仍未充分超越市场较高预期。
- 联合航空 (UAL.O) 第二季度营业收入约 176 亿美元，调整后每股收益为 1.99 美元，公司将 2026 年调整后每股收益指引上调至 9.00 至 11.00 美元。不过，按 7 月 14 日油价估算，公司预计全年燃油成本较年初预期增加近 60 亿美元。股价收报 118.81 美元，下跌 1.79%。

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。

- 美国运输及物流公司 J.B. Hunt (JBHT.O) 第二季度实现营业收入 35.0 亿美元，同比增长 19%；净利润 1.81 亿美元，高于上年同期的 1.286 亿美元；摊薄每股收益由 1.31 美元升至 1.91 美元，营业利润同比增长 32%。股价收报 298.41 美元，上涨 8.01%，为当日表现较强的业绩股之一。

债券

- MiniMax 完成发行 65 亿港元可转换债券。7 月 16 日，MiniMax (0100.HK) 完成发行本金总额 65 亿港元、2027 年到期的零息有担保可转换债券，所得款项净额约 64.33 亿港元。债券初始转股价为 335 港元，较 7 月 9 日收盘价 297.40 港元溢价 12.64%。
- 富卫集团计划悉数赎回 2 亿美元永续资本证券。富卫集团 (1828.HK) 拟于 2026 年 8 月 14 日按本金的 100%，连同截至赎回日的应计未付分派，赎回全部未偿还的 2 亿美元次级永续资本证券。
- 南昌经开产控集团启动境外债券全球协调人选聘。7 月 15 日，南昌经开产控集团有限公司及其下属子公司发布 2027 年度境外债券发行全球协调人选聘项目招标公告。
- 茂名港集团启动境外债券全球协调人招标。茂名港集团有限公司已就 2026 年境外债券发行公开选聘全球协调人，相关项目采用公开招标方式进行。

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	1.3	0.7	-5.2	3.6
HSCEI	恒生国企指数	1.6	-0.7	-6.6	-4.5
HSTECH	恒生科技指数	2.0	1.4	-5.1	-9.2
科网公司					
700 HK	腾讯控股	2.1	5.3	-5.3	-2.9
9988 HK	阿里巴巴	3.1	7.0	-13.2	10.2
9888 HK	百度集团	2.6	-3.8	-10.5	24.0
1810 HK	小米集团	6.3	4.7	-14.2	-53.1
9618 HK	京东集团	1.0	3.8	-5.7	-5.2
9999 HK	网易	1.0	2.1	10.3	-1.1
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	4.6	6.3	-19.3	-25.5
9868 HK	小鹏汽车	7.6	1.5	-19.2	-20.4
2015 HK	理想汽车	3.3	-11.3	-29.6	-52.7
9866 HK	蔚来	2.2	-3.0	-23.3	51.2
0175 HK	吉利汽车	5.4	-3.2	-19.5	20.3
2333 HK	长城汽车	0.2	-12.9	-31.3	-27.4
机器人制造					
9880 HK	优必选	3.4	-21.9	-19.5	13.4
2432 HK	越疆	7.9	-6.0	-23.6	-52.3
9660 HK	地平线机器人	4.3	-0.9	-37.0	-28.7
2498 HK	速腾聚创	5.2	-15.5	-36.7	-24.0
2252 HK	微创机器人	-1.1	5.1	-30.2	53.7
运营商					
0941 HK	中国移动	0.8	-2.7	0.5	-1.6
0728 HK	中国电信	0.4	-4.7	-3.2	-11.1
0762 HK	中国联通	1.4	-11.0	-9.7	-25.3
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	2.2	-8.0	-17.3	52.4
3993 HK	洛阳钼业	2.9	-18.5	-15.5	96.4
1818 HK	招金矿业	3.0	-12.9	-42.7	-6.2
1787 HK	山东黄金	2.9	-19.9	-44.3	-31.0
0883 HK	中国海洋石油	-0.1	-5.5	-12.4	33.3
0857 HK	中国石油股份	-0.7	-2.3	-8.0	47.0
1088 HK	中国神华	-2.4	0.2	-6.3	43.6
消费					
9992 HK	泡泡玛特	6.9	-5.0	3.8	-36.5
1929 HK	周大福	1.8	-6.7	5.2	-11.5
6181 HK	老铺黄金	-0.4	-23.4	-41.6	-64.1
6862 HK	海底捞	4.4	-5.4	-21.0	-15.3
1876 HK	百威亚太	2.2	-7.7	-7.8	-15.2
美股科技					
AAPL O	苹果	1.8	12.4	23.4	59.2
TSLA O	特斯拉	-0.9	-4.9	-2.4	21.6
NVDA O	英伟达	-2.4	-2.4	3.0	21.2
CRM N	赛富时	3.4	4.9	-4.9	-32.5
MSFT O	微软	1.4	0.3	-4.9	-20.0

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。