

每日晨报

今日要闻

- A股、港股及美股科技板块集体反弹。
- 美伊停火斡旋与军事行动并行。
- 黄金及贵金属价格普遍上涨。

市场回顾

港股：

- 7月21日，恒生指数收跌0.04%，报25,132.29点；恒生科技指数上涨1.32%，报4814.83点；恒生中国企业指数跌0.25%，报8,360.68点。
- 市场总成交额为2,899.43亿港元，较前一交易日的3,064.13亿港元有所回落。

美股：

- 7月21日，道琼斯工业平均指数上涨385.38点，涨幅0.74%，收于52,224.64点；标普500指数上涨65.92点，涨幅0.89%，收于7,509.20点；纳斯达克综合指数上涨329.13点，涨幅1.29%，收于25,837.21点。

宏观热点

- 全球科技股同步反弹。7月21日，A股创业板指上涨7.05%、科创50指数上涨10.73%；港股恒生科技指数上涨1.32%，恒生指数微跌0.04%；美股费城半导体指数上涨5.21%，带动纳斯达克指数上涨1.29%。
- 美伊军事行动与停火斡旋并行。伊朗收到调解方提出的10天停火方案，但美军仍完成连续第十晚对伊朗的打击；供应风险推动布伦特原油上涨2.0%，收于每桶91.01美元，创五周新高。
- 黄金及贵金属走强。8月黄金期货上涨1.5%，结算价报每盎司4,076.40美元；9月白银期货上涨3.6%，收于每盎司59.108美元，主要受到停火预期缓解通胀及加息担忧、技术性买盘增加推动。

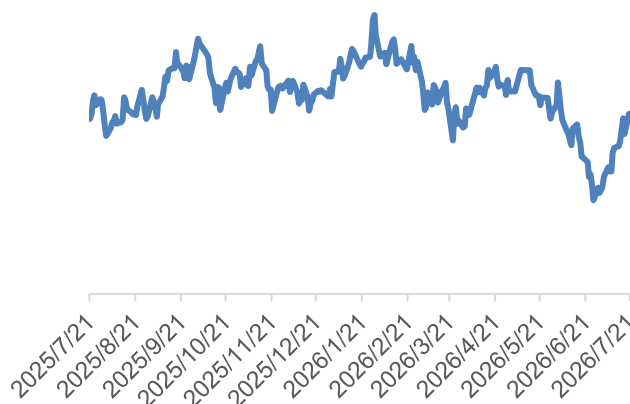
平安证券（香港）研究

2026年7月22日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,132.29	-0.04	-1.94
恒生国企指数	8,360.68	-0.25	-6.20
恒生科技指数	4,814.83	1.32	-12.71
上证综合指数	3,864.37	1.79	-2.63
万得中概股100	2,341.83	-0.32	-18.66
道琼斯	52,224.64	0.74	8.66
标普500指数	7,509.20	0.89	9.70
纳斯达克指数	25,837.21	1.29	11.17
商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	84.54	2.50	64.62
黄金	4,082.20	1.65	-7.95
铜	13,905.50	2.08	11.93

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	1.0	7.9	20.9
公用事业	-0.1	6.4	-2.2
能源业	-1.4	12.3	7.8
地产建筑行业	0.0	8.5	3.1
电讯行业	0.0	6.6	-4.3
金融行业	-0.3	6.8	8.3
必需性消费行业	-0.4	8.3	-9.8
原材料行业	4.9	10.7	-19.3
工业行业	2.4	-7.1	6.7
医疗保健行业	0.2	11.3	-3.4
资讯科技行业	1.1	4.0	-16.3
非必需性消费行业	-0.2	16.4	-16.2

恒生指数近一年走势



数据来源：Wind

市场热点

港股半导体与国产 GPU 成为全日最强主线，资金重新交易算力供给约束。华虹宏力（01347.HK）收报 168.50 港元，上涨 17.9%；天数智芯（09903.HK）上涨 12.1%至 582.50 港元；中芯国际（00981.HK）上涨 8.2%至 75.50 港元。近期大模型调用量增长、国产存储扩产及云厂商增加国产算力部署，共同强化市场对本土 AI 芯片需求的预期。

港股 AI 服务器、PC 及光学硬件同步走强，硬件行情开始向终端设备扩散。联想集团（00992.HK）收报 23.24 港元，上涨 8.5%，成为表现最强的恒生指数成分股之一；舜宇光学科技（02382.HK）上涨 4.6%至 57.30 港元。此前市场对 AI 资本开支回报率及硬件估值偏高的担忧，导致亚洲科技股大幅波动；7 月 21 日服务器和终端硬件同步反弹，显示资金开始重新评估 AI 服务器、企业级设备及 AI PC 的实际出货需求。与纯概念型 AI 标的相比，联想等具备收入和订单基础的硬件公司获得资金承接，也反映市场短期更偏好能够通过出货量和供应链订单验证的 AI 受益标的。

港股 PCB、覆铜板及高速连接板块大幅上涨，算力行情由核心芯片向上游材料和配套设备扩散。汇聚科技（01729.HK）收报 16.34 港元，上涨 13.1%；建滔积层板（01888.HK）收报 47.52 港元，上涨 12.3%。半导体、GPU、服务器与 PCB 同日上漲，说明本轮行情并非单一个股事件，而是围绕 AI 基础设施产业链展开的系统性轮动。

港股 AI 应用与数字化服务板块活跃，市场由算力建设进一步寻找商业化落地标的。迅策（03317.HK）收报 126.00 港元，上涨 17.0%；五一视界（06651.HK）上涨 15.2%至 63.95 港元；博泰车联（02889.HK）上涨 10.8%至 136.30 港元。三家公司分别涉及实时数据基础设施、数字孪生及智能汽车软件，反映资金开始从模型和芯片向数据处理、行业应用及智能终端扩散。当前 AI 应用股的业绩兑现度仍存在较大差异，但市场正在提高对能够嵌入金融、工业和汽车场景，并形成持续付费模式企业的估值权重。该方向短期弹性较高，但中小市值标的波动也明显高于大盘。

港股贵金属板块走强，而互联网、金融及消费权重回落。中国黄金国际（02099.HK）上涨 10.7%至 157.70 港元，紫金矿业（02899.HK）上涨 4.6%至 31.52 港元。中东局势仍存在反复风险，推动资金保留一定的贵金属避险敞口。另一方面，美团-W（03690.HK）、小米集团-W（01810.HK）及腾讯控股（00700.HK）分别下跌 1.3%、1.2%及 0.8%，阿里巴巴-W（09988.HK）仅上涨 0.2%；华润万象生活（01209.HK）和康师傅控股（00322.HK）分别下跌 3.2%和 3.1%。权重股回落抵消了科技硬件和贵金属的涨幅，也是恒生指数最终接近平收的主要原因。

韩国股市在连续剧烈调整后出现超跌反弹，半导体权重股重新成为指数修复的主要动力。KOSPI 指数收报 6,747.95 点，上涨 231.68 点或 3.56%；三星电子收报 259,000 韩元，上涨 6.15%；SK 海力士收报 1,836,000 韩元，上涨 4.08%；KOSDAQ 指数收报 753.34 点，上涨 0.49%。美国半导体股企稳、韩国芯片出口保持强劲以及中东局势出现调解预期，共同改善风险偏好。

A 股流动性压力缓解，科技股带动市场深 V 反弹。前期科技股交易拥挤叠加杠杆平仓，形成“股价下跌—融资盘平仓—继续下跌”的负反馈，7 月 17 日和 20 日分别有 212 家、267 家公司跌停；截至 7 月 20 日，A 股两融余额降至 27,175.78 亿元，较月初高位减少 3,129 亿元，降

幅超过 10%。7 月 21 日早盘市场延续调整，10 时前后跌停公司数接近 200 家，约 10 时 10 分触底回升，存储芯片、半导体及 CPO（共封装光学）等科技板块率先反弹，收盘跌停公司减少至 29 家。反弹主要受到科技股超跌及杠杆压力释放、监管层释放稳市信号、国资平台增持和宽基 ETF 资金承接推动；7 月 20 日全市场 ETF 净流入 641.2 亿元，其中宽基 ETF 净流入 590.6 亿元，中国国新相关主体已使用超过 500 亿元资金维护市场稳定，中国诚通累计买入中国股票资产近 100 亿元。7 月 21 日收盘，上证指数涨 1.79% 至 3,864.37 点，深证成指涨 4.81% 至 14,264.29 点，创业板指涨 7.05% 至 3,685.97 点，科创 50 指数涨 10.73% 至 1,903.16 点；沪深两市成交额 29,571 亿元，较前一交易日增加 2,550 亿元。

美股半导体成为全市场最强主线，前期快速调整后资金集中回补。费城半导体指数上涨 5.21%，创 6 月 22 日以来最大单日涨幅，30 只成分股全部收涨。英特尔(INTC.O)上涨 8.64%，收于 105.45 美元；超威半导体(AMD.O)上涨 8.11%，收于 544.43 美元；台积电(TSM.N)ADR 上涨 5.55%，收于 424.61 美元；英伟达(NVDA.O)上涨 1.97%，收于 207.29 美元。路透社将本轮反弹主要归因于大型科技公司财报发布前的重新建仓，以及投资者担心错过芯片企业业绩超预期行情。

美股存储芯片与光通信同步大涨，AI 硬件交易由算力芯片向存储和网络环节扩散。Roundhill 存储 ETF 上涨 10.91%；闪迪(SNDK.O)上涨约 14.3%，西部数据(WDC.O)上涨 12.51% 至 548.39 美元，美光科技(MU.O)上涨 12.17% 至 970.82 美元，SK 海力士 ADR 上涨约 13.8%。光通信方面，Coherent(COHR.N)上涨 11.15% 至 317.22 美元，Lumentum(LITE.O)上涨超过 9%，Ciena(CIEN.N)上涨近 8%，迈威尔科技(MRVL.O)和康宁(GLW.N)均上涨超过 6%。

Kimi K3 带来的交易逻辑由“算力威胁”转向“存储需求催化”。MarketWatch 指出，市场此前担忧 Kimi K3 以较低资源实现较强模型能力，可能意味着 AI 企业在硬件和算力上的投入过度；但资金随后转向认为，大参数开放模型的普及仍将显著增加内存和存储需求，因此美光、闪迪等存储股成为本轮 AI 反弹的核心品种。不过，大型科技股并未普遍上涨：特斯拉(TSLA.O)上涨 2.53%，苹果(AAPL.O)上涨 0.35%，微软(MSFT.O)下跌 1.13%，Alphabet(GOOG.L)下跌 1.38%，亚马逊(AMZN.O)下跌近 1%，显示指数上涨主要由半导体硬件链驱动，而非七巨头整体抬升。

财经要闻

宏观

- 中国人民银行：7 月 21 日开展 2,530 亿元人民币 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%；当日有 2,365 亿元人民币逆回购到期，公开市场净投放 165 亿元人民币。
- 中国银行间市场交易商协会：要求开展熊猫债业务的信用评级机构遵循独立、客观、审慎原则，公布信用等级定义及与国际主流信用等级的映射关系，并报送协会。通知自 2026 年 8 月 1 日起施行。
- 中国外交部：中欧经贸关系的本质是互利共赢，中方从不刻意追求对欧洲的贸易顺差。
- 韩国副财长：受今年晚些时候企业美元远期卖出增加推动，韩元可能进一步上涨；近期韩元兑美元走强，但仍低于韩国经济基本面应有水平。
- 印度尼西亚财政部：印度尼西亚将于 7 月 23 日首次发行熊猫债，3 年期和 5 年期债券的初始发行规模合计不超过 70 亿元人民币；未来两年获批发行规模不超过 300 亿元人民币。

- 英国伦敦证券交易所：宣布推出 LSE 24 近乎连续交易平台。平台将在 2026 年底前向客户开放测试，交易所交易产品（ETP）拟于 2027 年上半年首批上线，尚待监管批准。
- 伊朗高级官员：伊美谈判调解方向伊朗提出为期 10 天的停火方案，旨在缓和局势并寻求恢复执行双方上个月达成的临时协议。

个股

- 智谱(02513.HK)收涨 36.89%，报 1,219 港元。媒体称公司已建成并部分投运 1GW 级国产芯片 AI 数据中心，并完成对异构算力软件企业中科加禾的收购。相关事项为媒体报道口径。
- 哈尔滨电气(01133.HK)收涨 23.36%，报 16.16 港元。公司预计上半年归母净利润约 17 亿元人民币，上年同期为 10.5 亿元，同比增长约 61.9%，主要受收入稳定增长、提质增效及毛利率提升带动。
- 联想集团(00992.HK)收涨 8.50%，报 23.24 港元。AI 硬件板块回暖带动公司股价走强；公司此前披露，AI 服务器项目储备超过 210 亿美元，第四财季 AI 相关收入同比增长 84%，AI 业务占比达到 38%。
- 阿里巴巴-W(09988.HK)收涨 0.17%，报 117.00 港元。蚂蚁国际完成 12 亿美元融资，蚂蚁集团和阿里巴巴参与投资但未披露出资比例；资金将用于全球支付、商户服务及账户管理业务扩张。
- 7 月 21 日，蜜雪集团(02097.HK)收跌 4.85%，报 211.80 港元；当日茶饮及食品消费股普遍承压，古茗(01364.HK)收跌 3.55%，报 20.62 港元，奈雪的茶(02150.HK)收跌 2.74%，报 0.71 港元，周黑鸭(01458.HK)收跌 4.48%，报 1.28 港元，康师傅控股(00322.HK)收跌 3.15%，报 11.38 港元。与此同时，市场资金明显流向人工智能、半导体和光通信等科技板块。消息面上，蜜雪冰城同日接入阿里巴巴-W(09988.HK)旗下千问 App，以 Skill 形式提供“到店自取”服务，用户可直接在千问 App 内完成选品、下单支付和到店取餐。
- 3M(MMM.N)收涨 7.3%，报 170.76 美元。第二季度调整后每股收益 2.40 美元，高于市场预期的 2.25 美元；公司将全年调整后每股收益指引由 8.50 至 8.70 美元上调至 8.80 至 8.95 美元。
- Hasbro(HAS.O)收涨 8.8%，报 88.78 美元。第二季度收入同比增长 16%至 11.4 亿美元，调整后每股收益 1.28 美元；公司将全年收入增长指引由 3%至 5%上调至 5%至 7%，主要受数字游戏业务推动。
- 通用汽车(GM.N)收涨 4.9%，报 79.52 美元。季度调整后息税前利润升至 39 亿美元，调整后每股收益 3.57 美元；公司将 2026 年利润预期上调 5 亿美元至 140 亿至 160 亿美元。
- MSCI(MSCI.N)收跌 10.14%，报 561.74 美元。公司将 2026 年运营费用指引由 14.9 亿至 15.3 亿美元上调至 15.4 亿至 15.8 亿美元；尽管资产管理规模相关费用同比增长 26.6%，费用压力仍拖累股价。

债券

- 中国房地产企业万科 A (000002.SZ)：第一大股东深圳市地铁集团有限公司向公司提供不超过 5.19 亿元人民币借款，期限不超过 3 年，利率为 1 年期贷款市场报价利率（LPR）减 71 个基点，目前为 2.29%；公司及下属子公司提供质押担保，质押率为 100%。
- 美国标普全球评级：应发行人要求，撤销万科地产（香港）有限公司中期票据计划的“CCC-”信用评级。

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	5.0	-5.1	4.1
HSCEI	恒生国企指数	-0.3	4.8	-6.5	-3.8
HSTECH	恒生科技指数	1.3	4.6	-4.9	-8.3
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-0.8	7.7	-7.6	-3.4
9988 HK	阿里巴巴	0.2	11.5	-13.4	12.3
9888 HK	百度集团	-1.8	-4.0	-14.0	23.9
1810 HK	小米集团	-1.2	11.6	-15.4	-52.2
9618 HK	京东集团	0.9	11.2	-1.5	1.8
9999 HK	网易	-1.2	9.4	14.6	5.8
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-0.4	11.1	-17.3	-24.9
9868 HK	小鹏汽车	-2.3	0.8	-24.0	-24.0
2015 HK	理想汽车	-1.0	-6.5	-33.6	-55.3
9866 HK	蔚来	-0.9	-4.7	-26.1	33.1
0175 HK	吉利汽车	-0.9	0.2	-21.6	8.7
2333 HK	长城汽车	-0.2	-5.7	-29.0	-25.5
机器人制造					
9880 HK	优必选	2.1	-22.6	-24.7	8.8
2432 HK	越疆	6.9	-10.8	-26.8	-56.0
9660 HK	地平线机器人	1.4	5.2	-43.5	-30.6
2498 HK	速腾聚创	3.2	-3.6	-36.2	-26.6
2252 HK	微创机器人	1.7	-8.4	-39.2	31.2
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.1	0.7	-0.6	-1.4
0728 HK	中国电信	-1.1	2.4	-5.7	-11.3
0762 HK	中国联通	0.8	-4.8	-9.2	-23.9
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	4.6	-1.7	-16.3	61.2
3993 HK	洛阳钼业	2.7	-12.2	-12.8	113.2
1818 HK	招金矿业	10.1	3.0	-34.1	2.5
1787 HK	山东黄金	6.5	-10.7	-41.1	-25.7
0883 HK	中国海洋石油	-1.7	5.0	-9.7	36.0
0857 HK	中国石油股份	-1.7	7.0	-3.1	48.1
1088 HK	中国神华	-1.1	5.0	-4.6	47.2
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-0.5	-0.7	1.0	-34.8
1929 HK	周大福	1.9	-0.6	4.3	-7.0
6181 HK	老铺黄金	2.5	-18.3	-39.3	-56.7
6862 HK	海底捞	0.0	1.9	-20.1	-15.5
1876 HK	百威亚太	1.2	5.6	-4.8	-12.0
美股科技					
AAPL O	苹果	0.4	10.0	20.1	54.9
TSLA O	特斯拉	2.5	-5.4	-2.2	15.4
NVDA O	英伟达	2.0	-1.6	2.5	21.1
CRM N	赛富时	-2.1	12.0	-10.2	-34.6
MSFT O	微软	-1.1	4.8	-7.9	-21.4

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，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。

•