

每日晨报

今日要闻

- 美股科技股强势反弹，微软业绩重燃 AI 交易，苹果与亚马逊盘后表现分化。
- 美国长端利率升至多年高位，市场继续担忧美联储控通胀力度不足。
- 美伊冲突及红海航运风险升温，全球能源供应不确定性再度上升。

市场回顾

港股：

- 7 月 30 日港股高开后震荡回落，恒指尾盘转涨，市场呈现明显的指数分化。恒生指数上涨 0.20%，收报 25,858.88 点；恒生中国企业指数上涨 0.25%，收报 8,644.71 点；恒生科技指数下跌 1.25%，收报 4,803.77 点。
- 全日主板成交额为 3,048.94 亿港元，较前一交易日的 3,122.33 亿港元有所回落。

美股：

- 标普 500 指数上涨 1.66%，收报 7,437.63 点；纳斯达克综合指数上涨 2.78%，收报 25,122.18 点；道琼斯工业平均指数上涨 1.19%，收报 52,208.06 点。

宏观热点

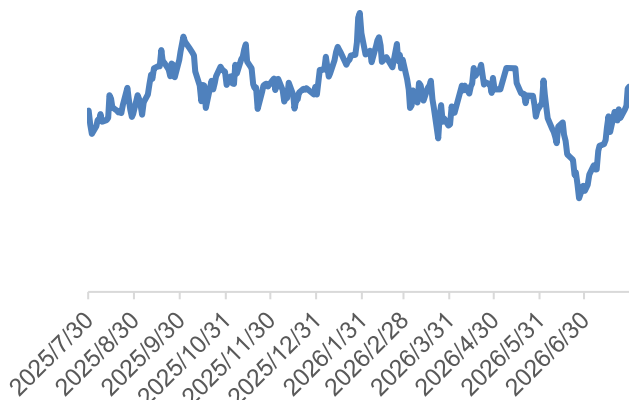
- 中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，要求实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，并综合运用、适时调整货币政策工具。
- 美股盘后科技巨头财报分化。亚马逊 AWS 收入增长 37%，股价盘后上涨近 9%；苹果受供应链及指引偏弱影响，盘后下跌 5.5%，或推动 7 月 31 日 AI 云计算与消费电子板块继续分化。
- 美国通胀回落，但长端利率压力仍高。6 月 PCE 同比降至 3.7%，但油价回升及 30 年期美债收益率升至 5.2%，通胀反复与估值压力仍将制约全球成长股。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,858.88	0.20	0.89
恒生国企指数	8,644.71	0.25	-3.02
恒生科技指数	4,803.77	-1.25	-12.91
上证综合指数	3,804.69	-0.62	-4.14
万得中概股100	2,380.17	1.55	-17.33
道琼斯	52,208.06	1.19	8.62
标普500指数	7,437.63	1.66	8.65
纳斯达克指数	25,122.18	2.78	8.09

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	83.96	-0.59	63.49
黄金	4,162.80	1.61	-7.51
铜	13,798.50	1.60	11.07

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.8	13.2	26.8
公用事业	0.2	9.4	0.6
能源业	1.9	15.5	10.9
地产建筑行业	0.4	10.1	4.7
电讯行业	0.9	11.5	0.1
金融行业	0.8	13.0	14.6
必需性消费行业	1.0	14.7	-4.5
原材料行业	-0.5	14.5	-16.6
工业行业	-1.3	-8.7	4.9
医疗保健行业	-2.2	9.4	-5.0
资讯科技行业	-0.8	1.8	-18.1
非必需性消费行业	-0.4	17.0	-15.8

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

AI 硬件成为当日最主要的下跌方向，半导体、光通信及 PCB 板块延续调整。中芯国际（00981.HK）下跌 7.74%，收报 62.00 港元；华虹宏力 01347.HK）下跌 8.26%，收报 125.50 港元；长飞光纤光缆（06869.HK）下跌 10.51%，收报 92.00 港元；建滔积层板（01888.HK）下跌 7.61%，收报 29.14 港元。隔夜费城半导体指数下跌 5.33%，连续第五个交易日走弱，全球资金继续削减拥挤的 AI 硬件头寸，直接拖累恒生科技指数。

石油股受中东局势和油价上涨推动集体走强。前一交易日布伦特原油期货上涨近 7%，美伊军事行动重新升级，同时霍尔木兹海峡航运风险和美国原油库存下降进一步推升供应担忧。中国海洋石油（00883.HK）上涨 2.89%，收报 24.18 港元；中国石油股份（00857.HK）上涨 2.22%，收报 10.15 港元；昆仑能源（00135.HK）上涨 2.22%，收报 7.37 港元。石油板块与银行板块共同对冲了科技股下跌对指数的拖累。

个别受业绩及政策催化的板块仍表现活跃。新东方-S（09901.HK）第四财季收入同比增长 23%至 15.3 亿美元，股东应占净利润同比增长 775.8%至 6,220 万美元，股价上涨 18.84%，收报 47.44 港元。烟草板块则受到《加热卷烟》强制性国家标准征求意见稿推动，华宝国际（00336.HK）、思摩尔国际（06969.HK）和中烟香港（06055.HK）分别上涨 7.77%、6.21% 和 5.91%。与此同时，中际旭创（03308.HK）首日挂牌下跌 2.04%，收报 960 港元，反映 AI 产业链估值降温已经影响一级市场定价。

中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，明确提出稳定生猪等农畜产品生产和价格、促进农民稳定增收，推动生猪养殖股尾盘走强。牧原股份（02714.HK）上涨 4.16%，收报 33.58 港元。二季度末全国能繁母猪存栏量同比减少 6.5%，降幅较一季度扩大，叠加行业持续亏损，市场预期政策重点正由单纯调减产能转向稳定供给与价格，缓解头部养殖企业的盈利压力。

韩国股市

韩国股市连续第三个交易日下跌，AI 资本开支回报及半导体高估值担忧继续主导市场。7 月 30 日，韩国综合股价指数（KOSPI）下跌 1.23%，收报 5,593.56 点；科斯达克指数（KOSDAQ）下跌 2.70%，收报 644.78 点。三星电子（005930.KS）虽然公布创纪录的二季度业绩，营业利润同比增长 1813.8%至 89.49 万亿韩元，但股价仍下跌 0.72%，收报 207,000 韩元；SK 海力士（000660.KS）下跌 5.64%，收报 1,322,000 韩元，反映强劲业绩已难以满足市场此前过高的 AI 增长预期。资金层面，个人投资者净卖出约 1.42 万亿韩元，而外资净买入约 1.33 万亿韩元，显示本轮调整除全球科技股降温外，也受到韩国本土高杠杆仓位减持和获利回吐影响。

政府出台稳定措施，但去杠杆压力仍压制股市。韩国政府于 7 月 29 日晚召开紧急市场会议，宣布启动 24 小时市场监测，并自 7 月 31 日起将投资单只股票杠杆 ETF 或 ETN 的最低现金门槛提高至 3,000 万韩元；后续还将把单一投资者持有此类产品的规模限制在其投资组合的 20%以内，对高频或过量申报收取额外费用，并增加模拟交易考核。

美股

美股盘后巨头财报分化，AI 云计算强劲、消费电子供应链承压。亚马逊 AWS 二季度收入同比增长 37%至 422 亿美元，公司将全年资本开支计划提高 10%至 2,200 亿美元，股价盘后上

涨近 9%；苹果虽然收入及盈利超预期，但受先进制程芯片和存储供应限制影响，预计本季度收入增长 9%—11%，低于市场预期的 12%，股价盘后下跌 5.5%。该结果有望提振云计算、GPU、存储及数据中心产业链，同时压制苹果及消费电子供应链表现。

微软（MSFT.O）成为市场反弹的核心驱动力，强劲云业务表现缓解 AI 投入回报担忧。微软收涨 15.5%，创 18 年来最大单日涨幅，单日市值增加约 4,500 亿美元，创全球上市公司单日市值增幅纪录。公司季度收入同比增长 18%至 900 亿美元，Azure 云业务收入增长 43%，高于市场预期的 39.98%；公司预计下一季度 Azure 收入按固定汇率增长 45%，亦高于市场预期的 40.92%，显示企业云计算及 AI 需求仍保持较高景气度。

半导体及存储板块全面反弹，市场重新交易 AI 算力需求和云厂商资本开支持续性。费城半导体指数（.SOX）上涨 8.2%，美光科技（MU.O）上涨 18%，闪迪（SNDK.O）上涨 26%，超威半导体（AMD.O）上涨 13%。微软给出的云业务增长指引以及持续产生现金流的预期，缓解了市场对 AI 基础设施投资回报不足和数据中心产能过剩的担忧，前期跌幅较大的存储及计算芯片公司领涨。

Meta（META.O）逆市下跌，科技巨头之间的 AI 投资回报分化进一步加剧。Meta 股价下跌逾 9%，公司第二季度收入同比增长 28%至 608 亿美元，但自由现金流由上年同期的 85.5 亿美元降至 7.84 亿美元，同比下降 91%；公司同时将 2026 年资本开支指引由 1,250 亿—1,450 亿美元调整至 1,300 亿—1,450 亿美元。市场担忧 Meta 缺乏微软、亚马逊及谷歌等云厂商直接出售算力的商业模式，其 AI 投入短期内仍主要依赖广告业务产生回报。

美国经济增速和通胀数据有所放缓，但长期美债收益率高企继续制约估值扩张。美国第二季度实际 GDP 折年率增长 1.5%，低于市场预期的 2.1%；6 月个人消费支出价格指数同比上涨 3.7%，低于 5 月的 4.1%，交易员对美联储 9 月加息的预期概率由一周前的 82%降至 59%。不过，10 年期美债收益率升至 4.667%，30 年期美债收益率盘中触及 5.2444%，创 2007 年中以来最高水平，反映市场对长期通胀及美联储政策可信度的担忧仍然存在。

财经要闻

宏观

- 中国央行公开市场当日净投放 665 亿元 中国央行开展 2705 亿元 7 天期逆回购操作和 6000 亿元隔夜逆回购操作，操作利率均为 1.4%；当日有 8040 亿元逆回购到期。
- 政治局会议：适时谋划增量政策，综合运用并适时调整货币政策工具 实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度；加快财政支出和债券资金使用进度，综合运用并适时调整货币政策工具，优化实施财政金融协同促内需政策。
- 政治局会议：稳定房地产市场，实施好一揽子化债方案 扎实推进地方中小金融机构改革化险、减量提质，深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心。
- 国债期货多数收涨，30 年期主力创去年 11 月以来新高 30 年期主力合约涨 0.59%，10 年期涨 0.14%，5 年期涨 0.10%，2 年期涨 0.02%。
- 英国央行维持利率不变，3 名委员支持加息 25bp 英国央行以 6 票对 3 票将基准利率维持在 3.75%不变；预计通胀将于 2026 年四季度升至 3.2%峰值，并称将“随时准备在必要时采取行动”。

- 英国央行贝利：通胀压力积聚速度低于预期 贝利称，经济活动低迷、劳动力市场疲软，国内通胀正出现更广泛放缓迹象；但能源价格影响尚未完全消化，仍需警惕二轮效应风险。
- 欧元区二季度 GDP 增速超过预期 欧元区二季度 GDP 季环比初值增长 0.4%，预期增长 0.2%；同比初值增长 1.0%，预期增长 0.7%。7 月经济景气指数为 96.9，高于预期的 96。
- 离岸人民币盘中升至 2023 年 2 月以来新高 离岸人民币兑美元盘中一度升至 6.7523。
- 世界黄金协会：全球央行二季度净增黄金储备 289 吨，同比增长 62% 二季度全球黄金总需求为 1269 吨，同比持平；上半年黄金总需求为 2522 吨，同比增长 2%，价值约 3800 亿美元。45%的受访央行预计未来一年增加黄金储备。
- 美国二季度经济增速放缓，消费与投资仍具韧性 美国二季度实际 GDP 增速放缓，但消费支出回升、商业投资保持稳健；美联储关注的 PCE 价格指数 6 月环比下降，通胀压力有所缓解。

个股

- 新东方-S (09901.HK) 上涨 18.84%，收报 47.44 港元。第四财季净营收同比增长 23.0% 至 15.295 亿美元，经营利润同比增长 1089.1%至 8580 万美元，股东应占净利润同比增长 775.8%至 6220 万美元。
- 中际旭创 (03308.HK) 首日上市下跌 2.04%，收报 960 港元，跌破 980 港元发行价；香港公开发售获 16.84 倍认购，国际配售获 9.73 倍认购。
- 极视角 (06636.HK) 上涨 9.30%，收报 84 港元。公司预计上半年收入约 1.534 亿至 1.652 亿元人民币，同比增长约 160%至 180%；经调整净利润最高约 600 万元，上年同期亏损 3000 万至 3500 万元。
- 复星国际 (00656.HK) 上涨 7.88%，收报 4.79 港元。公司预计上半年归母净利润约 15 亿至 18 亿元人民币，同比增长约 127%至 172%，主要受核心产业经营利润增长带动。
- 星巴克 (SBUX.O) 收涨 1.61%，报 105.85 美元。公司第三财季全球同店销售额增长 7.9%，高于市场预期的 5.7%；调整后每股收益为 0.85 美元，高于市场预期的 0.66 美元，并将全年全球同店销售增长指引上调至约 6%，调整后每股收益指引上调至 2.55—2.65 美元。
- Fair Isaac (FICO.N) 收跌 17.05%，报 1,139.54 美元，为当日标普 500 指数中表现最差的个股之一。公司第三财季收入同比增长 26%至 6.74 亿美元，调整后每股收益为 12.18 美元；尽管上调全年收入及盈利指引，但全年收入指引 25.3 亿美元、调整后每股收益 42.43 美元，仍低于市场预期的 25.6 亿美元和 43.09 美元。

债券

- 侨福集团 9.4 亿美元银团贷款利息逾期 北京侨福芳草地抵押贷款未能支付约 5000 万元人民币利息。该贷款去年底完成再融资，此前同规模贷款曾两度短暂展期。
- 武汉葛化集团拟发行 3 年期人民币债券，初始指导价 3.80%区域 债券采用 Reg S 规则发行，为高级无抵押有担保债券。

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	0.2	13.0	0.3	2.9
HSCEI	恒生国企指数	0.2	14.4	-0.4	-4.7
HSTECH	恒生科技指数	-1.3	7.4	-1.4	-14.3
科网公司					
700 HK	腾讯控股	1.2	9.8	2.0	-9.3
9988 HK	阿里巴巴	-1.6	20.4	-10.5	-4.4
9888 HK	百度集团	-0.9	-6.8	-14.0	16.1
1810 HK	小米集团	-2.6	43.4	7.0	-46.4
9618 HK	京东集团	2.0	29.7	10.7	2.2
9999 HK	网易	1.7	2.1	16.1	-2.1
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	1.3	30.8	-7.1	-29.0
9868 HK	小鹏汽车	-2.4	-0.3	-17.2	-30.0
2015 HK	理想汽车	-0.6	17.7	-19.7	-55.1
9866 HK	蔚来	-2.1	-3.2	-23.8	3.4
0175 HK	吉利汽车	0.8	21.4	-8.3	11.7
2333 HK	长城汽车	1.2	11.2	-15.5	-26.3
机器人制造					
9880 HK	优必选	-4.7	-24.4	-26.7	-8.7
2432 HK	越疆	-4.6	-9.9	-25.9	-57.2
9660 HK	地平线机器人	-0.6	27.9	-28.0	-22.8
2498 HK	速腾聚创	-2.0	-0.7	-33.8	-32.0
2252 HK	微创机器人	-4.1	-12.8	-35.5	7.6
运营商					
0941 HK	中国移动	0.8	11.4	3.3	3.9
0728 HK	中国电信	-0.4	11.5	-6.8	-12.3
0762 HK	中国联通	-0.4	11.0	-5.5	-23.9
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-0.6	20.4	-6.2	50.3
3993 HK	洛阳钼业	-1.2	7.2	-5.9	80.4
1818 HK	招金矿业	0.8	28.5	-25.2	-2.0
1787 HK	山东黄金	-0.5	18.7	-29.2	-26.6
0883 HK	中国海洋石油	2.9	19.0	-15.9	35.9
0857 HK	中国石油股份	2.2	19.7	-13.1	44.9
1088 HK	中国神华	0.6	12.3	-6.8	32.5
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-1.9	5.5	5.7	-33.7
1929 HK	周大福	0.0	11.0	13.8	-10.0
6181 HK	老铺黄金	2.6	-14.8	-45.3	-63.2
6862 HK	海底捞	0.0	12.6	-14.4	-12.2
1876 HK	百威亚太	1.7	15.6	-2.3	-13.0
美股科技					
AAPL O	苹果	-1.4	15.2	19.1	60.1
TSLA O	特斯拉	3.5	-26.6	-21.0	-3.2
NVDA O	英伟达	2.6	-2.5	-1.6	8.9
CRM N	赛富时	-4.1	15.4	-1.4	-31.2
MSFT O	微软	15.5	20.9	9.1	-11.4

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，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。