

每日晨报

今日要闻

- 伊朗审议限制美以等“敌对”船只通行法案，油价上涨。
- 美股高位回落，存储及软件股业绩后大跌拖累风险偏好。
- 内地加强执行境外保单收益 20%个税，削弱香港保险产品税后回报预期，友邦、保诚等保险股显著下跌。

港股：

- 恒生指数收跌 1.49%，报 25,530.28 点；恒生科技指数跌 2.28%，报 4,820.78 点；国企指数跌 1.22%，报 8,498.73 点。
- 全日市场总成交额为 2,552.27 亿港元，较前一交易日的 2,780.43 亿港元小幅下跌。

美股：

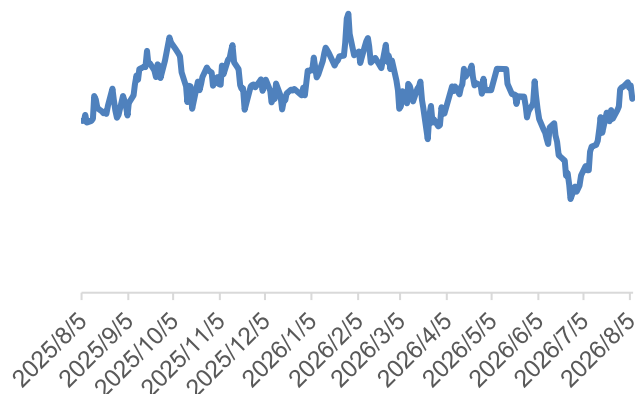
- 8 月 6 日，美股三大指数集体收跌：道琼斯工业平均指数跌 0.9%，收报 53,885.10 点；标普 500 指数跌 0.2%，收报 7,709.96 点；纳斯达克综合指数跌 0.1%，收报 26,348.35 点。

宏观热点

- 中东局势再度扰动风险偏好。伊朗议会委员会审议限制美、以等“敌对”船只通过霍尔木兹海峡的法案，Brent 原油收涨 3.83%至 82.49 美元/桶，重新推升通胀及利率担忧，全球股市承压。
- AI 与半导体交易再现剧烈分化。韩国 KOSPI 8 月 6 日大跌约 4.6%，三星电子跌 6.3%、SK 海力士跌 10.4%；美股 Western Digital 跌 13%、SanDisk 跌 6.8%，显示高估值 AI/存储链在业绩季继续遭遇获利了结。
- 美国非农前夕，全球市场进入降风险模式。7 月就业报告公布前，美债 10 年期收益率升至 4.674%，MSCI 全球股票指数跌 0.33%，道指跌 0.85%；但欧洲受强劲业绩支撑，STOXX 600 逆势上涨 0.2%并连续第三日创历史新高。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,530.28	-1.49	-0.39
恒生国企指数	8,498.73	-1.22	-4.66
恒生科技指数	4,820.78	-2.28	-12.60
上证综合指数	3,900.35	0.57	-1.73
万得中概股100	2,380.31	-0.68	-17.32
道琼斯	53,885.10	-0.85	12.11
标普500指数	7,709.96	-0.18	12.63
纳斯达克指数	26,348.35	-0.06	13.37
商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	78.23	4.00	52.33
黄金	4,239.77	-0.17	-1.82
铜	14,092.50	-0.13	13.44
板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-1.5	-2.4	24.3
公用事业	-1.0	-2.6	-2.8
能源业	-0.2	-3.4	5.6
地产建筑行业	-1.3	-1.4	2.5
电讯行业	-0.6	-1.9	-2.8
金融行业	-1.2	-4.0	10.2
必需性消费行业	-0.3	-2.4	-9.4
原材料行业	0.2	7.1	-8.8
工业行业	-1.9	1.8	7.2
医疗保健行业	0.3	2.7	-2.3
资讯科技行业	-2.5	0.8	-16.9
非必需性消费行业	-2.2	1.7	-12.8

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

内地加强执行境外保单收益个税，香港保险股承压。据报道，北京、杭州等地税务机关开始对香港保单分红及预缴保费利息征收 20% 个人所得税，市场担忧香港保险产品税后回报下降，并影响内地客户的新业务价值预期。友邦保险（01299.HK）收市跌近 6%，保诚（02378.HK）、富卫集团（01828.HK）及汇丰控股（00005.HK）同步受压；不过，相关征税范围及执行口径仍待进一步明确。

AI 大模型股逆市走强，呈现应用强、硬件弱的结构。MINIMAX-W（00100.HK）首日获纳入港股通，收涨约 17%；智谱（02513.HK）涨 4.42%。这一表现主要由港股通带来的增量资金预期驱动，说明资金并未全面撤离 AI，而是由资本开支敏感的硬件方向转向具备独立催化的模型与应用公司。

全球 AI 交易降温，港股平台、半导体及存储链普遍调整。阿里巴巴-W（09988.HK）跌 2.89%、腾讯控股（00700.HK）跌 2.64%、小米集团-W（01810.HK）跌 2.82%；中芯国际（00981.HK）跌近 4%、华虹宏力（01347.HK）跌逾 3%。隔夜 SpaceX 及 AMD 下跌，加上韩国 SK 海力士和三星电子重挫，令市场进一步降低 AI 硬件及存储板块的风险敞口。

黄金防御、资源股及高现金回报逆势回升。现货黄金亚洲时段突破 4,300 美元/盎司，美国 7 月 ADP 私人就业增加 4.4 万人，低于预期，压低进一步加息预期。金属及采矿行业逆势上涨 0.6%，老铺黄金（06181.HK）上涨 3.2%，周大福（01929.HK）上涨 3.8%；中国神华（01088.HK）上涨 1.7%。

韩国股市

AI 资本开支担忧再度升温，韩国 KOSPI 指数收跌 4.58% 至 6,296.38 点，并触发卖出熔断边车机制；外资净卖出 3.33 万亿韩元，个人投资者则净买入 3.34 万亿韩元。权重半导体股成为主要拖累，三星电子（005930.KS）下跌 6.30% 至 203,500 韩元，SK 海力士（000660.KS）下跌 10.37% 至 150 万韩元，主要受隔夜美股科技股回落及市场重新质疑 AI 基础设施投资回报影响。值得注意的是，韩国市场上涨个股仍多于下跌个股，韩华航空航天（012450.KS）上涨 4.67%、三星生物制剂（207940.KS）上涨 1.54%。

美股

半导体板块并未全面下跌，出现显著的业绩分层。存储股 Western Digital（WDC）和 Sandisk（SNDK）分别下跌 13% 和 6.8%，但精密时钟芯片公司 SiTime（SITM）上涨 26.6%，MACOM Technology（MTSI）上涨 14.5%，Diodes（DIOD）上涨 15.3%，推动费城半导体指数最终上涨 0.3%。其中 SiTime 季度每股收益同比增长 398% 至 2.34 美元，收入增长 126% 至 1.574 亿美元，说明资金并未撤离 AI 硬件，而是从前期涨幅较大的存储资产转向业绩增速和指引更强的细分环节。

就业市场保持稳定，叠加美联储内部鹰派声音升温，使降息交易进一步降温。美国上周首次申请失业救济人数为 19.9 万人，前值修正为 19.8 万人；7 月企业宣布裁员人数由 6 月的 45,849 人降至 33,429 人，同比下降 46%，创两年最低。圣路易斯联储主席穆萨莱姆表示，美联储 7 月会议本应加息 25 个基点，而旧金山联储主席戴利支持维持利率不变，反映政策分歧正在扩大，市场焦点进一步转向周五非农数据。

工业股方面，Honeywell Aerospace (HONA) 收跌约 23%，成为当日最主要的指数拖累之一。公司受供应链瓶颈影响，将 2026 年有机销售增长指引由 7%至 9%下调至 4%至 5%，调整后每股收益指引降至 7.60 至 7.90 美元，低于分析师预期的 8.86 美元；第二季度每股收益同比下降 32%至 1.87 美元，销售额增长 5%至 45.2 亿美元。该事件显示，航空航天需求虽然强劲，但零部件供应不足及低利润率整机交付正在挤压售后业务和盈利能力。

财经要闻

宏观

- 中国央行公开市场昨日净回笼 2695 亿元人民币。中国央行公开市场开展 10 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，持平上次。昨日 2705 亿元逆回购到期。
- 港交所 5 年期离岸国债期货收盘报 107.695，与上日持平。
- 7 月银行理财规模增长 6500 亿元，固收类产品仍为主力。
- 熊猫债年内发行近 2000 亿元，势创历史新高，中债收益率曲线下周亮相。境外机构发行熊猫债热度持续升温，截至目前，境外机构发行熊猫债规模已升至逾 1957 亿元，同比增长约 68%，年度发行规模有望刷新纪录。
- 政府债券所得税优惠调整讨论再起，市场预计大概率仍将采取“新老划断”方式。
- 中国黄金协会：2026 年上半年我国黄金产量同比下降 14.62%，黄金消费量同比增长 1.23%。
- 中国、阿根廷两国央行续签双边本币互换协议。经国务院批准，近日中国人民银行与阿根廷中央银行续签了双边本币互换协议，互换规模为 1300 亿元人民币/28 万亿阿根廷比索，协议有效期五年，经双方同意可以展期。
- 巴西央行降息 25 个基点至 14%，认为通胀风险仍然高于平时。

个股

- 太平洋航运 (02343.HK)：上半年纯利 1.05 亿美元，同比大增 310%；派中期息 15.5 港仙。
- 美高梅中国 (02282.HK)：上半年收入 173.92 亿港元，同比增 4.4%；纯利 19.01 亿港元，同比降 20.2%，派息 0.25 港元。
- 中国海外发展 (00688.HK)：7 月合约销售额约 151.19 亿元人民币，同比上升 27.6%。
- 中电控股 (00002.HK)：上半年纯利 59.97 亿港元，同比增 6.6%；数据中心售电量同比增长 11.8%。
- 太古 A (00019.HK)：上半年基本溢利 78.43 亿港元，同比增 43.2%，受住宅销售及国泰表现改善推动；中期息增至 1.5 港元。
- SanDisk (SNDK.US)：季度业绩强劲，但投资者担忧存储价格上涨速度趋缓及高基数，股价收跌约 6.8%。
- AppLovin (APP.US)：二季度营收 19.2 亿美元略低于预期，AI 广告模型迭代进度亦逊预期，股价大跌近 20%。
- Datadog (DDOG.US)：二季度收入同比增 36%至 11.2 亿美元，但业绩超预期幅度收窄，市场担忧后续增速，股价跌近 20%。
- SpaceX (SPCX.US)：首批限售股解禁使可交易股份数量增加逾一倍，但实际抛压低于预期，股价逆势上涨 6.1%。

债券

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。

- 光大证券国际发行 20 亿元人民币票据，息票率 1.86%。
- 黑牡丹发行 5.4 亿元人民币债券，息票率 2.8%。
- 惠誉授予台电拟发行 106.3 亿元新台币债券“AAA(twn)”评级，政府支持为核心支撑。
- Alphabet 寻求通过债券发行筹集至多 250 亿美元。路透亦报道，Alphabet 计划通过新一轮美元债发行筹资 200 亿至 250 亿美元。

重点股票表现

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。

代码	公司	股价表现(%)			
		最后交易日	1个月	3个月	1年
HSI	恒生指数	-1.5	5.5	-3.3	0.0
HSCEI	恒生国企指数	-1.2	5.1	-4.4	-7.1
HSTECH	恒生科技指数	-2.3	1.9	-5.5	-14.6
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-2.6	0.1	2.8	-12.7
9988 HK	阿里巴巴	-2.9	15.7	-9.7	4.0
9888 HK	百度集团	-4.4	-8.9	-26.2	22.8
1810 HK	小米集团	-2.8	6.2	-15.2	-51.4
9618 HK	京东集团	-2.1	17.4	7.4	1.2
9999 HK	网易	0.2	-5.1	11.3	0.8
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-4.2	4.7	-9.5	-29.6
9868 HK	小鹏汽车	-2.5	-11.7	-24.9	-38.5
2015 HK	理想汽车	-3.0	1.2	-29.9	-59.0
9866 HK	蔚来	-3.7	-7.4	-21.4	-3.6
0175 HK	吉利汽车	-4.5	-2.3	-16.2	-0.5
2333 HK	长城汽车	-1.9	0.7	-23.6	-31.9
机器人制造					
9880 HK	优必选	-2.5	-1.8	-23.5	-5.0
2432 HK	越疆	-4.2	-4.2	-27.9	-54.9
9660 HK	地平线机器人	-0.3	16.8	-26.6	-29.5
2498 HK	速腾聚创	-3.8	-0.7	-31.2	-27.7
2252 HK	微创机器人	-2.0	-10.7	-24.2	4.5
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.4	5.0	-0.6	1.3
0728 HK	中国电信	-1.0	0.4	-14.4	-20.1
0762 HK	中国联通	-1.6	2.0	-13.4	-28.9
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	0.3	20.4	-5.7	63.5
3993 HK	洛阳钼业	1.8	24.6	-5.0	105.0
1818 HK	招金矿业	2.6	26.0	-21.5	16.8
1787 HK	山东黄金	2.2	16.9	-29.0	-11.5
0883 HK	中国海洋石油	-1.1	4.2	-12.3	27.4
0857 HK	中国石油股份	-0.8	3.2	-8.4	32.9
1088 HK	中国神华	1.7	3.4	-2.1	31.5
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-2.5	1.5	-4.8	-38.9
1929 HK	周大福	3.8	10.3	10.8	-3.4
6181 HK	老铺黄金	3.2	-13.4	-39.3	-51.2
6862 HK	海底捞	-2.5	1.1	-21.5	-16.5
1876 HK	百威亚太	-0.4	4.9	-14.3	-22.3
美股科技					
AAPL O	苹果	0.5	-0.3	6.6	47.1
TSLA O	特斯拉	-0.6	-18.9	-25.4	-0.1
NVDA O	英伟达	-0.1	7.3	1.9	22.2
CRM N	赛富时	-3.2	12.1	3.0	-24.4
MSFT O	微软	2.5	30.4	20.7	-4.0

数据来源: Wind
分析员声明

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。

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。

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。