

每日晨报

平安证券（香港）研究

2026 年 8 月 10 日

今日要闻

- 美国非农转负，9 月加息预期降温。
- 霍尔木兹重开生变，油价再度上涨。
- 中国通胀降温，政策加码预期升温。

港股：

- 8 月 7 日，港股三大指数集体收涨，恒生指数上涨 137.75 点，涨幅 0.54%，收报 25,668.03 点；恒生科技指数上涨 0.78%，收报 4,858.29 点；国企指数上涨 0.39%，收报 8,531.58 点。
- 全日主板成交额为 2,596.86 亿港元，较前一交易日的 2,552.27 亿港元小幅提升。

美股：

- 8 月 7 日，美股三大指数集体收涨，标普 500 指数上涨 0.62%，收报 7,757.64 点并创收盘新高；纳斯达克综合指数上涨 1.30%，收报 26,690.62 点；道琼斯工业平均指数上涨 0.28%，收报 54,036.93 点。本周标普 500 指数、纳指和道指分别累计上涨 3.58%、5.19%和 2.96%，均录得 4 月中旬以来最大单周涨幅。

宏观热点

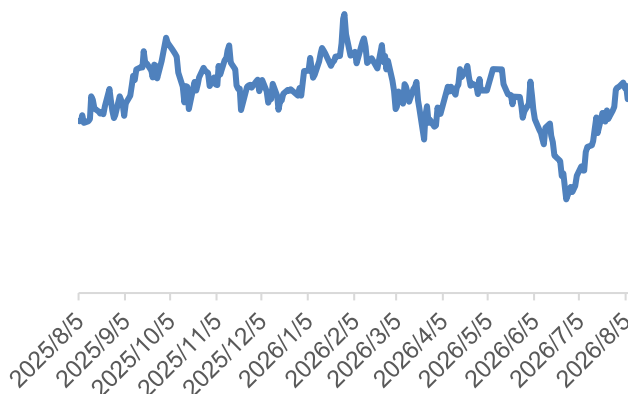
- 美国 7 月非农就业意外减少 2.3 万人，远逊于预期增加 8 万人。美债、全球股市及黄金随之走强，标普 500 指数创收盘新高，黄金全周上涨逾 7%。
- 霍尔木兹海峡重开再现不确定性，伊朗称与阿曼的航道协议接近完成，但仍要求美国满足其他条件。能源价格回升重新推高全球通胀及加息风险。
- 中国 7 月通胀弱于预期，居民消费价格指数同比上涨 0.5%，为六个月最低；工业生产者出厂价格指数同比上涨 3.5%，低于预期的 3.8%。数据反映内需仍然偏弱，强化财政政策加码预期，同时制约中国需求相关资产表现。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,668.03	0.54	0.15
恒生国企指数	8,531.58	0.39	-4.29
恒生科技指数	4,858.29	0.78	-11.92
上证综合指数	3,940.04	1.02	-0.73
万得中概股100	2,414.36	1.43	-16.14
道琼斯	54,036.93	0.28	12.43
标普500指数	7,757.64	0.62	13.32
纳斯达克指数	26,690.62	1.30	14.84

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	77.08	-0.27	50.09
黄金	4,341.91	2.41	0.55
铜	14,022.00	-0.58	12.87

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	1.3	-1.1	25.9
公用事业	-0.3	-2.8	-3.0
能源业	1.5	-1.9	7.2
地产建筑行业	0.2	-1.2	2.7
电讯行业	-0.8	-2.7	-3.6
金融行业	0.1	-4.0	10.3
必需性消费行业	-1.0	-3.4	-10.3
原材料行业	3.0	10.2	-6.1
工业行业	1.3	3.1	8.6
医疗保健行业	5.2	8.1	2.9
资讯科技行业	0.8	1.7	-16.2
非必需性消费行业	-0.3	1.4	-13.0

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

人工智能及印制电路板（PCB）成为科技板块的主要上行动力。DeepSeek 拟上调应用程序接口（API）服务价格，强化市场对国产大模型商业化及行业价格体系改善的预期，智谱（02513.HK）上涨 14.63%，收报 1,246.00 港元；MINIMAX-W（00100.HK）上涨 9.83%，收报 326.40 港元。AI 服务器产业链同步走强，胜宏科技（02476.HK）上涨 10.91%，收报 256.20 港元；建滔积层板（01888.HK）上涨 9.91%，收报 38.36 港元。

生物医药股成为另一条领涨主线，板块受到业绩兑现、创新药出海高景气及个股催化共同推动。金斯瑞生物科技（01548.HK）上涨 16.18%，收报 22.98 港元，其核心产品 CARVYKTI 上半年销售额达到 12.54 亿美元，同比增长 55.1%；药明生物（02269.HK）上涨 10.83%，收报 45.86 港元，公司宣布拟收购创胜医药位于杭州的工艺开发与生产基地，强化市场对项目增长及商业化产能需求的预期；药明康德（02359.HK）上涨 7.01%，收报 192.30 港元，此前将 2026 年整体收入指引由人民币 513 亿至 530 亿元上调至 585 亿至 605 亿元。叠加上半年中国创新药出海交易总额达到 997 亿美元，创新药产业链正由管线预期逐步转向订单、收入及利润兑现。

资源股与弱势消费板块进一步分化。潼关黄金（00340.HK）上涨 6.74%，收报 2.77 港元；中国海洋石油（00883.HK）上涨 2.47%，收报 23.26 港元。相反，美高梅中国（02282.HK）因中期业绩逊色下跌 7.76%，收报 10.22 港元；恒基地产（00012.HK）下跌 2.18%，收报 26.88 港元，航空股亦受油价回升影响普遍承压。

韩国股市

韩国股市方面，KOSPI 指数周五收跌 0.60%，报 6,258.77 点，连续第二个交易日下跌；KOSDAQ 指数收跌 0.36%，报 798.81 点，结束连续五个交易日上涨。中东地缘风险升温、隔夜美股半导体板块走弱及美国 7 月就业报告公布前的观望情绪压制市场风险偏好，外资在 KOSPI 市场净卖出 8,651 亿韩元，个人及机构分别净买入 2,675 亿及 5,853 亿韩元。权重半导体股构成主要拖累，SK 海力士（000660.KS）下跌 4.88%，收报 1,422,000 韩元；资金则向电池、防务及生物医药板块轮动，LG 能源解决方案（373220.KS）、韩华航空航天（012450.KS）及三星生物制剂（207940.KS）分别上涨 4.35%、4.08%及 2.77%，市场呈现指数偏弱、行业分化的结构性特征。

美股

疲软的就业数据成为推动美股上涨的核心宏观因素。美国 7 月非农就业岗位减少 2.3 万个，显著弱于市场预期的增加 8 万个；5 月及 6 月新增就业人数合计下修 10.3 万个。虽然失业率由 4.2%降至 4.1%，但主要源于劳动人口减少。数据公布后，市场预计美联储 9 月加息的概率降至约 44%，低于前一交易日的 55%及一周前的 67%，加息预期降温带动美债收益率回落并提振成长股估值。

企业盈利保持强劲，进一步缓解市场对人工智能资本开支回报的担忧。截至周五上午，已公布业绩的 436 家标普 500 指数成份股中，85.1%的公司盈利超过市场预期，高于 1994 年以来 68%的历史平均水平。标普 500 指数的原材料、可选消费及信息技术板块均至少上涨 1.25%，能源板块下跌 1.16%，市场上涨动力主要集中于科技、半导体和消费板块。

半导体内部出现明显分化，模拟芯片和光通信走强，存储板块则延续调整。应用光电（AAOI.O）第二季度收入同比增长 86%至 1.919 亿美元，并预计 800G 及 1.6T 光模块需求在 2027 年年中前仍将超过产能；微芯科技（MCHP.O）收入同比增长 38.0%，下一季度收入预计环比增长 7%至 9%。与此同时，美国拟限制进口中国生产的新型号光收发模块，推动市场上调美国本土厂商的市场份额预期。

财经要闻

宏观

- 周五中国央行开展 10 亿元 7 天期逆回购操作，实现净回笼 1,330 亿元。当日 1,340 亿元逆回购到期。
- 中国 7 月 CPI 同比上涨 0.5%，PPI 同比涨幅回落至 3.5%。7 月 CPI 同比涨幅较上月回落 0.5 个百分点，主要受汽油价格同比涨幅收窄影响；PPI 同比涨幅较上月回落 0.6 个百分点，环比降幅扩大至 0.7%。
- 中国 7 月出口增速回落，贸易顺差收窄。中国 7 月出口同比增长 23.9%，前值为 27%；进口同比增长 27.5%，前值为 36%；贸易顺差为 1,125 亿美元，前值为 1,256.2 亿美元。
- 中国央行连续 21 个月增持黄金。中国 7 月末黄金储备报 7,608 万盎司，较 6 月末的 7,544 万盎司增加。
- 中小银行罕见上调存款利率，最高上调 33BP。湖北、广东多家中小银行近期上调存款利率，部分产品调整幅度达 20—30 个基点。业内认为，此举或与部分大行重启 5 年期大额存单有关，但是否意味着降息趋势逆转仍待观察。
- 美国 7 月非农意外转负，美债收益率全线下行。美国 7 月非农就业人数减少 2.3 万人，远低于市场预期的增加 8 万人，为今年以来最差表现，且 5 月、6 月新增就业人数合计下修 10.3 万人。数据公布后，美债收益率快速下行，10 年期收益率下跌 3.24BP 至 4.6454%，2 年期收益率下跌 5.02BP 至 4.1952%，市场下调美联储加息预期。
- 纽约联储调查显示，美国短期通胀预期回落。美国消费者未来一年通胀预期降至 3.6%，未来三年和五年通胀预期分别维持在 3.3%和 3%。
- 万斯称，美伊冲突仍处于“中段”。美国官员称，阿曼与伊朗就恢复商业航运取得进展，美方将根据伊朗履约情况调整对伊朗港口限制。
- 美日干预后，基金大幅削减日元空仓。CFTC 数据显示，对冲基金日元空头仓位降至 6.36 万份合约，较 6 月底的近 13.8 万份合约大幅下降。
- 日债收益率上行冲击寿险资产端，寿险公司债券浮亏扩大至 960 亿美元。日本四大寿险公司持有的日本国内债券账面浮亏，截至 6 月底扩大至 15.13 万亿日元（约 960 亿美元），环比增加 7%。
- 国际金价非农日大涨，周涨幅超过 7%。现货黄金周五上涨 2.37%，报 4,339.75 美元/盎司；现货白银上涨 3.11%，盘中涨幅一度达到 5%，报 63.46 美元/盎司。

个股

- 拿森科技（02261.HK）上市首日收报 17.10 港元，较发售价上涨 64.11%。公司本次发行价为 10.42 港元，香港公开发售获 2,513.54 倍认购，全球发售净筹约 5.33 亿港元。
- 再鼎医药（09688.HK）收报 17.20 港元，上涨 18.38%。公司第二季度总收入为 1.063 亿美元，高于市场预期的 1.0434 亿美元；产品收入净额为 1.058 亿美元，环比增长 11%，每股亏损 0.05 美元，亦好于市场预期的亏损 0.60 美元。

- 智谱 (02513.HK) 收报 1,246.00 港元, 上涨 14.63%。DeepSeek 预告将全面上调 API 服务价格, 推动市场重新评估国产大模型的商业化及年化经常性收入增长空间, 带动港股大模型公司走强。
- MiniMax-W (00100.HK) 收报 326.40 港元, 上涨 9.83%。公司于 8 月 6 日正式纳入港股通, 同时 H3 模型开源及国产大模型提价预期继续催化资金流入。
- 药明康德 (02359.HK) 收报 192.30 港元, 上涨 7.01%。公司上半年收入为 288.97 亿元人民币, 同比增长 38.93%; 归母净利润为 110.80 亿元, 同比增长 29.43%, 并将 2026 年整体收入指引上调至 585 亿至 605 亿元。
- Atlassian (TEAM.O) 收报 149.07 美元, 上涨 35.31%, 创公司上市以来最大单日涨幅。公司第四财季收入为 17.7 亿美元, 高于市场预期的 16.6 亿美元; 调整后每股收益为 1.87 美元, 高于预期的 1.50 美元。
- Airbnb (ABNB.O) 收报 178.07 美元, 上涨 17.43%。公司第二季度收入为 36.1 亿美元, 高于市场预期的 35.7 亿美元; 收入同比增长 17%, 并将全年收入增长预期上调至约中双位数水平。
- 微芯科技 (MCHP.O) 收报 84.69 美元, 上涨 13.89%。公司 2027 财年第一季度收入为 14.85 亿美元, 同比增长 38%; 调整后每股收益为 0.76 美元。公司预计下一季度收入为 15.9 亿至 16.2 亿美元, 高于市场预期的 15.5 亿美元。
- The Trade Desk (TTD.O) 收报 13.80 美元, 下跌 21.90%, 为标普 500 指数当日表现最差的成分股。公司第二季度收入为 7.15 亿美元, 低于市场预期的 7.526 亿美元; 第三季度收入指引至少为 6.50 亿美元, 亦明显低于市场预期的 8.065 亿美元。
- SpaceX (SPCX.O) 收报 133.11 美元, 上涨 15.83%。公司 IPO 后的首批股份锁定期限制到期, 约 9.115 亿股员工及部分早期投资者持股获得出售资格, 但股价在解禁后的首个完整交易日大幅反弹。

债券

- 路劲基建递延永续债分配款。路劲公告称, 将 ROADKG7.95PERP 原定于 8 月 17 日支付的当期及往期末付分配款, 延期至下一分配支付日。
- 东兴证券就拟议合并事项发起债券同意征求。东兴证券因中金公司、东兴证券及信达证券拟议合并事项, 对 DXSECU5.308/01/27 发起同意征求。
- 蓝光发展新增诉讼涉案金额约 27.98 亿元。公司称, 将积极与相关方协商处理方案, 具体影响金额将根据法院判决及执行情况确定。
- 国泰君安国际拟私有化退市。国泰海通金控拟通过协议安排, 以每股 3 港元收购国泰君安国际其他普通股, 实现私有化退市。

重点股票表现

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	0.5	6.8	-2.8	2.0
HSCEI	恒生国企指数	0.4	6.7	-4.0	-5.6
HSTECH	恒生科技指数	0.8	2.7	-4.9	-11.5
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-0.1	2.0	4.3	-11.8
9988 HK	阿里巴巴	-0.5	14.6	-6.7	6.7
9888 HK	百度集团	-0.3	-6.6	-24.2	24.9
1810 HK	小米集团	0.7	8.2	-14.6	-50.6
9618 HK	京东集团	0.2	18.4	7.6	4.1
9999 HK	网易	1.1	-3.5	13.0	2.4
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	0.3	9.1	-10.9	-25.1
9868 HK	小鹏汽车	1.3	-8.3	-25.4	-33.9
2015 HK	理想汽车	1.6	6.8	-32.4	-52.2
9866 HK	蔚来	0.4	-3.1	-21.3	2.5
0175 HK	吉利汽车	-0.8	1.6	-15.7	3.1
2333 HK	长城汽车	-2.4	1.5	-24.2	-32.1
机器人制造					
9880 HK	优必选	3.7	2.6	-20.7	1.4
2432 HK	越疆	6.3	4.0	-22.3	-51.4
9660 HK	地平线机器人	-2.9	14.7	-27.2	-28.3
2498 HK	速腾聚创	2.9	1.0	-28.1	-23.2
2252 HK	微创机器人	5.5	-6.4	-19.5	1.0
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.7	4.3	-2.1	0.0
0728 HK	中国电信	-1.1	-0.4	-16.4	-21.6
0762 HK	中国联通	-1.4	0.7	-15.7	-30.6
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	3.1	25.6	-0.9	69.4
3993 HK	洛阳钼业	1.5	30.1	-1.6	105.1
1818 HK	招金矿业	2.4	32.6	-16.2	18.2
1787 HK	山东黄金	3.2	26.7	-23.6	-8.1
0883 HK	中国海洋石油	2.5	6.7	-10.6	28.6
0857 HK	中国石油股份	1.0	5.1	-8.0	29.2
1088 HK	中国神华	0.3	4.5	-1.0	30.8
消费					
9992 HK	泡泡玛特	0.3	4.5	-4.1	-37.4
1929 HK	周大福	-0.7	11.2	10.2	-4.1
6181 HK	老铺黄金	0.2	-8.1	-39.2	-52.7
6862 HK	海底捞	0.6	3.9	-24.8	-16.8
1876 HK	百威亚太	-0.2	4.1	-14.6	-21.7
美股科技					
AAPL O	苹果	0.3	-0.9	7.1	43.0
TSLA O	特斯拉	2.8	-19.2	-26.2	2.0
NVDA O	英伟达	2.3	10.4	2.2	24.1
CRM N	赛富时	3.2	18.6	8.9	-19.3
MSFT O	微软	0.0	30.1	21.4	-3.2

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。

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。