

每日晨报

今日要闻

- 英伟达拟联合华尔街大型资管机构筹集逾 5,000 亿美元 AI 基础设施融资，AI 资本开支进一步扩张。
- 美伊就霍尔木兹海峡重开条件分歧扩大，油价单日上涨约 5%，全球通胀担忧再度升温。
- 美股主要指数小幅回落，市场聚焦本周美国 7 月 CPI，9 月加息预期成为资产定价核心变量。

港股：

- 8 月 10 日港股震荡走高，恒生指数上涨 1.05%，收报 25,937.49 点；恒生科技指数上涨 1.26%，收报 4,919.46 点；恒生国企指数上涨 1.06%，收报 8,621.84 点。
- 全日主板成交额为 2,402.8 亿港元，较前一交易日有所下降。

美股：

- 8 月 10 日，美股三大指数小幅收跌，市场从上周五的历史高位回落，科技股及小盘股表现相对偏弱。道琼斯工业平均指数下跌 0.11%，收报 53,976.04 点；标普 500 指数下跌 0.06%，收报 7,753.12 点；纳斯达克综合指数下跌 0.32%，收报 26,605.36 点。

宏观热点

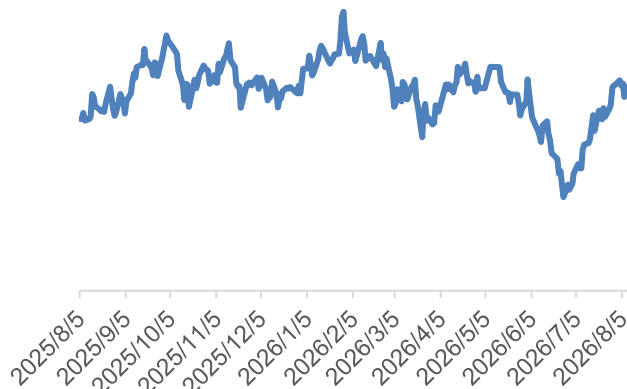
- 8 月 10 日，美伊就霍尔木兹海峡重开条件分歧扩大，美国要求伊朗就人员伤亡赔偿，伊朗则要求美方解除制裁并停止军事威胁。协议预期降温推动布伦特原油大涨。
- 美国 7 月非农就业意外下降，一度缓解市场加息担忧，但油价反弹再次增加通胀不确定性，市场等待美国 CPI 确认政策方向；中国 7 月 CPI、PPI 均低于预期，内需修复仍偏温和，政策加码预期有所升温。
- 英伟达联合 Apollo、Blackstone、Goldman Sachs 等华尔街机构筹划 AI 基础设施融资平台，目标撬动逾 5,000 亿美元第三方资本，用于数据中心及 AI 算力建设，显示 AI 资本开支正进一步向金融资本和基础设施投资扩散。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,937.49	1.05	1.20
恒生国企指数	8,621.84	1.06	-3.27
恒生科技指数	4,919.46	1.26	-10.81
上证综合指数	3,966.59	0.67	-0.06
万得中概股100	2,423.17	0.36	-15.84
道琼斯	53,975.98	-0.11	12.30
标普500指数	7,753.11	-0.06	13.26
纳斯达克指数	26,605.36	-0.32	14.47

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	82.30	5.27	60.25
黄金	4,391.22	1.14	1.69
铜	14,120.00	0.31	13.66

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.7	-0.4	26.9
公用事业	0.7	-2.2	-2.4
能源业	1.2	-0.8	8.5
地产建筑行业	1.4	0.2	4.2
电讯行业	0.1	-2.6	-3.5
金融行业	0.6	-3.4	11.0
必需性消费行业	2.3	-1.2	-8.3
原材料行业	1.5	11.9	-4.7
工业行业	0.7	3.7	9.3
医疗保健行业	1.5	9.7	4.4
资讯科技行业	0.7	2.3	-15.6
非必需性消费行业	1.9	3.3	-11.4

恒生指数近一年走势



数据来源：wind

市场热点

港股

消费股成为最强方向。国务院《扩大消费“十五五”规划》提出，到 2030 年社会消费品零售总额达到 60 万亿元左右，强化市场对消费扩容及政策支持的预期。老铺黄金（06181.HK）上涨超过 11%，农夫山泉（09633.HK）上涨近 5%，周大福（01929.HK）、上美股份（02145.HK）等同步走强，反映资金由高波动科技板块向政策催化与盈利确定性较高的消费龙头切换。

生物医药延续强势，但由普涨转向龙头驱动。药明康德（02359.HK）获得美国法院批准初步禁令，在相关司法程序期间暂时免受“1260H 认定”的即时不利影响，叠加公司此前将全年收入指引上调至人民币 585 亿至 605 亿元；药明生物（02269.HK）、诺诚健华（09969.HK）等跟涨。医药板块当前同时具备政策风险缓释和业绩上修两重催化。

科技板块内部呈现“应用端走强、硬件端调整”的分化格局。阿里巴巴-W（09988.HK）上涨约 2.4%，收报 126.8 港元，成为支撑恒生科技指数的重要权重股。直接催化来自苹果中国官网短暂上线“在 Mac 上配合 Apple 智能使用千问”的支持文件，虽然相关页面随后被撤下，但 Apple 智能服务此前已经完成境内生成式人工智能服务登记，阿里巴巴也确认千问模型将接入中国市场的 iOS、iPadOS 及 macOS 等系统。市场因此提前交易千问获得苹果系统级流量入口后，可能带来的模型调用量、阿里云算力需求及企业服务收入增长。与此同时，阿里近期启动 QwenWork 公测，进一步将千问从聊天工具延伸至办公和企业智能体场景。整体来看，当日科技股资金更偏向具备流量入口、基础模型和云计算协同能力的平台型公司，但苹果相关功能的正式上线时间尚未公布，短期股价更多反映商业化预期，而非已经兑现的利润贡献。

AI 硬件链则出现集中调整，中际旭创（03308.HK）下跌 6.94%，天数智芯（09903.HK）下跌约 8%，建滔积层板（01888.HK）下跌约 7%，光通信、国产 GPU、半导体及 PCB 等前期强势方向普遍承压。本轮回调除高位获利盘集中兑现外，还受到两项外部因素影响：一是市场传出美国联邦通信委员会正在研究限制中国光模块进口的规则，抬升了出口政策及海外订单的不确定性；二是美国光模块厂商 Applied Optoelectronics 披露 800G 产品收入快速增长，并计划在年底前将 800G 及 1.6T 产品月产能提升至约 65 万只，引发市场重新评估海外供应商扩产对行业份额和价格的影响。不过，目前相关进口限制仍处于草案讨论阶段，尚未形成正式规则，多家企业反馈订单、生产及交付保持正常。因此，当日下跌更接近政策风险溢价上升、竞争预期变化及拥挤交易降温的共同结果，暂不能视为全球 AI 资本开支周期发生根本逆转，后续应重点观察正式监管文本、海外产能建设以及 1.6T 产品的实际交付节奏。

韩国股市

韩国综合股价指数（KOSPI）上涨 0.65%，收报 6,299.66 点；韩国创业板指数（KOSDAQ）大涨 6.97%，收报 854.47 点，并触发程序化买盘暂停机制。上周五美股纳指及费城半导体指数上涨，改善了整体风险偏好，但苹果可能在中国销售的部分产品中测试长鑫存储芯片的消息，引发市场对韩国存储厂商份额及价格竞争的担忧，三星电子（005930.KS）和 SK 海力士（000660.KS）分别下跌 0.43% 和 0.14%；外资亦连续第三个交易日减持 KOSPI，当日净卖出约 1.49 万亿韩元。资金与此同时转向前期相对滞涨的 KOSDAQ，外资和机构分别净买入约 1,055 亿和 5,661 亿韩元，推动生物医药、半导体设备及电池板块集体上涨，其中 Alteogen（196170.KQ）受二季度扭亏及大型资管机构持股超过 5% 的消息刺激上涨 14.10%，Jusung

Engineering (036930.KQ) 上涨 13.30%。鉴于 KOSDAQ 过去七个交易日已累计上涨 32.5%，后续需警惕资金驱动行情带来的波动放大。

美股

中东局势与原油价格成为当日最主要的宏观交易线索。伊朗表示，霍尔木兹海峡恢复通航仍取决于美国满足解除制裁、停止军事威胁及支付赔偿等条件；美国方面则要求伊朗就相关战争及袭击造成的损失作出赔偿，市场对短期内达成通航协议的预期明显降温。布伦特原油期货上涨 4.99%，收报 87.72 美元/桶；西得州中质原油期货上涨 5.05%，收报 82.13 美元/桶。由于霍尔木兹海峡承担全球约五分之一的原油运输量，谈判前景反复重新推高供应风险溢价，能源板块成为当日少数相对强势的方向。

油价上涨进一步强化了市场对通胀黏性及美联储政策收紧风险的担忧。十年期美国国债收益率上升约 4 个基点至 4.697%，两年期美国国债收益率升至 4.236%；市场对美联储 9 月加息的预期由上周五非农数据公布后的约 44% 重新升至 52%。这表明 8 月 10 日的交易逻辑已经由上周五的“就业放缓压低加息预期”，转向“能源价格上涨推升通胀预期并限制货币政策空间”。公用事业等对利率较为敏感的板块相对承压，市场关注本周公布的美国 7 月消费者价格指数，以判断油价上涨是否会进一步影响通胀及政策预期。

半导体及人工智能相关股票构成纳指的主要拖累。英特尔 (INTC.US) 宣布拟发行 150 亿美元股票，并给予承销商额外认购 22.5 亿美元股份的选择权，市场担忧股权摊薄及高额资本开支压力，股价下跌 4.06%，收报 97.52 美元。英伟达 (NVDA.US) 下跌 2.86%，收报 217.55 美元；博通 (AVGO.US) 下跌 1.25%，收报 422.40 美元。与此同时，市场消息显示，多家金融机构正与英伟达研究规模约 5,000 亿美元的人工智能基础设施融资方案，显示算力投资需求仍然旺盛，但市场关注点已从资本开支规模逐步转向融资成本、现金流压力及投资回报兑现能力。

企业盈利韧性一定程度缓冲了油价及利率上行对美股估值的压力。伯克希尔·哈撒韦 B 类股 (BRK.B.US) 上涨 1.46%，收报 529.42 美元；公司第二季度经营利润同比增长 16% 至 129.8 亿美元，并回购 45 亿美元股份、扩大股票投资，推动市场对其资本配置的预期改善。截至 8 月 10 日，已公布业绩的 436 家标普 500 指数成份股中约 85% 盈利超出市场预期，企业盈利整体仍保持较强韧性。因此，当日三大指数的小幅回落更多反映霍尔木兹海峡局势升温、油价上涨及利率预期调整带来的风险偏好降温，尚未显示企业盈利基本面出现系统性恶化；短期市场仍将重点关注油价走势及美国 7 月通胀数据。

财经要闻

宏观

- 中国央行公开市场昨日净回笼 450 亿元人民币。中国央行公开市场开展 180 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，持平上次。昨日 630 亿元逆回购到期。
- 财政部将于 8 月 20 日在澳门发行 60 亿元人民币国债。
- 中国人民银行印发《中国人民银行“十五五”改革发展规划》。中国人民银行表示，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定，高质量建设债券市场“科技板”，维护金融市场平稳运行，拓展人民币在国际贸易和投融资中的使用。

- 人民币兑美元中间价创 2023 年 2 月 10 日以来新高。人民币兑美元中间价报 6.7884，上调 20 点；上一交易日中间价 6.7904，上一交易日官方收盘价 6.7501，上日夜盘报收 6.7456。
- 日本经济财政大臣城内实为财政状况辩护，称投资计划将为日元带来长期提振。日本经济财政大臣城内实表示，日本的支出计划将为日元带来长期的提振，并反驳了市场对该国财政状况的担忧。
- 日本投资者 7 月份减持美债，买入欧洲发达市场债券。上个月日本投资者净买入外国债券，买入欧洲发达市场债券，减持美国国债，而海外投资者则继续抛售日本国债。
- 韩国总统办公室：将设立规模达 5 万亿韩元的新基金，重点投资于有前景的半导体材料、零部件和设备领域。
- 交易员：印度央行可能在出售美元以支持卢比。

个股

- 国泰君安国际 (01788.HK) 收报 2.845 港元，上涨 36.78%。国泰海通拟以每股 3.00 港元将公司私有化，交易估值约 285.9 亿港元。
- 力量发展 (01277.HK) 收报 2.075 港元，上涨 9.21%。公司预计上半年除税后净利润 7.3 亿至 7.8 亿元人民币，同比增长 31%至 40%。
- 龙湖集团 (00960.HK) 收报 6.625 港元，上涨 1.69%。首七个月累计合同销售额 186.4 亿元人民币，合同销售面积 198.9 万平方米。
- 灵宝黄金 (03330.HK) 收报 24.28 港元，上涨 0.83%。旗下新疆金矿黄金资源量较 2025 年底明显增加。
- 赛力斯 (09927.HK) 收报 43.44 港元，上涨 0.56%。公司将于 8 月 19 日召开董事会会议，审议 2026 年中期业绩。
- MarineMax (HZO.N) 大涨，黑石旗下 Safe Harbor 同意以约 15 亿美元现金收购公司，交易价格为每股 53 美元。
- Varex Imaging (VREX.O) 大涨，Teledyne 拟以每股 18.90 美元现金收购公司，交易价值约 11 亿美元。
- 伯克希尔哈撒韦 B (BRK.B.N) 上涨 1.5%，二季度业绩好于市场预期。
- 英特尔 (INTC.O) 下跌 4.1%，公司宣布拟发行约 150 亿美元普通股，为 AI 相关投资及资本开支筹资。
- 英伟达 (NVDA.O) 下跌 2.9%，公司推进规模约 5,000 亿美元的 AI 基础设施第三方融资计划。

债券

- 山东黄金集团拟发行 3 年期人民币绿色债券，最终指导价 1.80%。
- 华泰证券发行 7 亿美元债券，息票率 SOFR+45bp；15 亿港元债券，息票率 3.65%。
- 宜宾产投筹备发布不超过 37.4 亿元人民币（或等值其他币种）境外债。
- 深圳市龙光控股截至 7 月 31 日，公司及下属子公司相关逾期债务合计约 416.39 亿元。
- 宇树科技：科创板 IPO 网上发行最终中签率 0.0181%。宇树科技公告，公司首次公开发行股票并在科创板上市，发行价格为人民币 150.8 元/股。

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	1.0	7.3	-1.6	4.7
HSCEI	恒生国企指数	1.1	7.2	-2.9	-2.9
HSTECH	恒生科技指数	1.3	4.2	-3.0	-9.8
科网公司					
700 HK	腾讯控股	0.5	4.6	6.5	-11.5
9988 HK	阿里巴巴	2.3	15.0	-4.1	10.5
9888 HK	百度集团	0.5	-7.0	-23.2	26.8
1810 HK	小米集团	2.1	6.9	-12.2	-48.0
9618 HK	京东集团	2.3	18.3	10.1	10.0
9999 HK	网易	0.2	-0.6	11.2	3.0
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	2.4	8.7	-7.1	-19.6
9868 HK	小鹏汽车	1.0	-8.1	-24.7	-34.2
2015 HK	理想汽车	0.4	5.7	-31.7	-51.7
9866 HK	蔚来	3.0	-1.8	-20.1	9.1
0175 HK	吉利汽车	3.2	2.0	-13.5	10.4
2333 HK	长城汽车	3.8	3.5	-21.0	-27.0
机器人制造					
9880 HK	优必选	-1.6	4.2	-20.2	-1.6
2432 HK	越疆	-1.0	5.3	-20.8	-50.6
9660 HK	地平线机器人	1.9	15.3	-23.8	-26.5
2498 HK	速腾聚创	0.4	2.3	-26.4	-22.3
2252 HK	微创机器人	0.6	-7.7	-15.7	6.7
运营商					
0941 HK	中国移动	0.2	4.2	-2.2	1.3
0728 HK	中国电信	-0.1	-0.6	-16.0	-21.7
0762 HK	中国联通	-0.4	-0.5	-16.0	-31.3
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	3.2	27.0	0.5	86.0
3993 HK	洛阳钼业	-1.1	26.4	-4.5	115.1
1818 HK	招金矿业	4.0	34.6	-12.9	27.7
1787 HK	山东黄金	3.1	28.6	-21.2	-1.3
0883 HK	中国海洋石油	0.6	7.2	-11.2	31.1
0857 HK	中国石油股份	0.6	5.9	-10.9	32.6
1088 HK	中国神华	2.8	8.1	1.4	37.2
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-2.2	2.5	-3.5	-36.1
1929 HK	周大福	6.6	16.6	16.7	7.1
6181 HK	老铺黄金	12.4	1.1	-33.0	-41.9
6862 HK	海底捞	1.4	4.8	-21.8	-13.1
1876 HK	百威亚太	0.0	3.4	-14.8	-16.8
美股科技					
AAPL O	苹果	-1.5	-2.2	4.7	35.1
TSLA O	特斯拉	0.7	-18.9	-23.7	0.4
NVDA O	英伟达	-2.9	3.1	-1.3	19.2
CRM N	赛富时	2.5	20.9	15.6	-17.2
MSFT O	微软	1.2	31.4	24.4	-2.3

数据来源：wind
分析以严切

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。