

每日晨报

今日要闻

- 美国将于 8 月 12 日公布 7 月消费者物价指数，数据将成为判断美联储 9 月政策方向及全球风险资产估值的重要依据。
- 美伊谈判僵局进一步加深，红海及阿曼湾相继发生商船遇袭事件，伊朗仍拒绝无条件重开霍尔木兹海峡。

港股：

- 地缘风险升温，科技权重拖累大市。恒生指数收跌 1.10%，报 25,652.82 点；恒生国企指数跌 1.09%，报 8,528.10 点；恒生科技指数跌 1.93%，报 4,824.42 点。
- 主板成交额 2,109.42 亿港元，较前一交易日有所下降。

美股：

- 美股主要指数连续第二个交易日小幅回落，科技股拖累相对明显。道琼斯工业平均指数下跌 184.13 点，跌幅 0.34%，收报 53,791.85 点；标普 500 指数下跌 24.91 点，跌幅 0.32%，收报 7,728.20 点；纳斯达克综合指数下跌 159.91 点，跌幅 0.60%，收报 26,445.45 点。

宏观热点

- 美伊谈判再度陷入僵局，伊朗表示在美国接受其停战条件前，霍尔木兹海峡将继续关闭。能源供应风险通过通胀预期对全球权益市场形成压制。
- 全球市场等待美国 7 月消费者物价指数，以判断能源价格上涨是否会强化通胀黏性并影响美联储 9 月政策。美国十年期国债收益率收报 4.695%，高利率预期继续制约科技及其他长久期资产估值。
- 人工智能资本开支与融资模式继续主导全球科技股定价。英伟达 8 月 10 日公布超过 5,000 亿美元算力融资计划，相关消息推动 KKR、Apollo 及 Blackstone 于 8 月 11 日显著上涨；CoreWeave 盘后进一步上调 2026 年资本开支预期，强化 AI 基础设施需求仍处扩张阶段的判断。

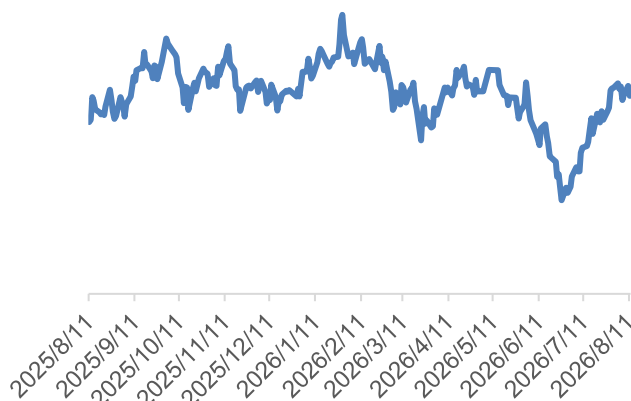
平安证券（香港）研究

2026 年 8 月 12 日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,652.82	-1.10	0.09
恒生国企指数	8,528.10	-1.09	-4.33
恒生科技指数	4,824.42	-1.93	-12.54
上证综合指数	3,934.09	-0.82	-0.88
万得中概股100	2,338.31	-3.50	-18.78
道琼斯	53,791.85	-0.34	11.92
标普500指数	7,728.20	-0.32	12.89
纳斯达克指数	26,445.45	-0.60	13.78
商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	83.23	1.34	62.07
黄金	4,369.80	-0.49	1.19
铜	14,153.00	-0.05	13.93

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.4	-0.8	26.4
公用事业	0.1	-2.2	-2.3
能源业	1.7	0.9	10.4
地产建筑行业	-1.2	-1.0	2.9
电讯行业	-0.2	-2.8	-3.7
金融行业	-1.0	-4.3	9.9
必需性消费行业	-1.2	-2.4	-9.3
原材料行业	-4.6	6.8	-9.0
工业行业	-1.1	2.6	8.1
医疗保健行业	0.4	10.2	4.8
资讯科技行业	-2.0	0.3	-17.3
非必需性消费行业	-1.1	2.2	-12.4

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

科网权重普遍回调，恒生科技指数领跌。快手（01024.HK）及小米集团（01810.HK）跌逾 3%，京东集团（09618.HK）、百度集团（09888.HK）、腾讯控股（00700.HK）及哔哩哔哩（09626.HK）跌逾 2%。其中腾讯收报 470.80 港元，跌 2.20%；小米收报 26.66 港元，跌 3.47%。油价上升推高利率和通胀预期，对久期较长的科技资产估值形成压制，叠加腾讯即将披露业绩，资金倾向于提前降低权重股仓位。

科技内部并非全面走弱。MLCC 供需趋紧及模拟芯片提价预期推动部分硬件股逆市上涨，三环集团（06951.HK）上涨 9.62%，圣邦股份（03661.HK）上涨 8.09%。这反映资金并未完全撤出科技，而是由大型互联网平台转向具备明确涨价、供需紧张及业绩兑现逻辑的细分硬件环节。

油气板块成为最清晰的逆市主线。中国海洋石油（00883.HK）上涨 3.59%，收报 24.24 港元；中国石油股份（00857.HK）上涨 1.78%，收报 9.735 港元；中海油田服务（02883.HK）上涨 1.51%，收报 7.08 港元。霍尔木兹海峡协议迟迟未能达成，叠加运输成本上升及美国战略石油储备下降，市场重新计入供应中断风险溢价；相应地，燃油成本敏感的航空股普遍承压。

创新药及 CXO 延续独立行情，核心逻辑由单纯估值修复转向业绩和授权收入兑现。加科思-B（01167.HK）上涨 11.53%，基石药业-B（02616.HK）上涨 11.32%，再鼎医药（09688.HK）上涨 5.28%，百济神州（06160.HK）上涨 2.63%。加科思预计上半年净利润不少于人民币 6 亿元，主要来自阿斯利康等授权合作收入；同时，美国法院暂时阻止美国国防部执行对药明康德的 1260H 认定，阶段性缓解了 CXO 板块的地缘政治风险。

汽车及商业航天构成另外两条下跌主线。汽车方面，蔚来（09866.HK）及吉利汽车（00175.HK）跌逾 4%，小鹏汽车（09868.HK）跌近 3%；内地 7 月乘用车零售同比下降 20.9%、新能源乘用车零售同比下降 3.9%，叠加油价上升及市场风险偏好回落，压制汽车板块。商业航天方面，朱雀三号遥二运载火箭发射推迟，加上中星 4B 卫星发射任务失利，金风科技（02208.HK）下跌 7.99%，钧达股份（02865.HK）下跌 6.05%，亚太卫星（01045.HK）下跌 3.98%。

韩国股市

出口数据超预期、半导体权重修复。KOSPI 收涨 0.73%，报 6,345.53 点；KOSDAQ 收涨 0.39%，报 857.84 点。8 月前 10 日韩国出口同比增长 45.3%，其中半导体出口大增 155.4%，推动三星电子（005930.KS）上涨 4.13%、SK 海力士（000660.KS）上涨 0.35%；外资和机构分别净买入 446 亿及 319 亿韩元，显示增量资金主要回流大型科技权重。不过，AI 资本开支的可持续性以及霍尔木兹海峡局势推高油价，仍构成韩国科技股后续估值扩张的约束。

美股

大型科技及互联网平台股成为指数下跌的主要拖累。亚马逊（AMZN.O）下跌 2.09%，收报 272.27 美元；Alphabet-A（GOOGL.O）下跌 3.84%，收报 343.80 美元；SpaceX（SPCX.O）下跌 3.93%，收报 133.29 美元。三只大型权重股同步回落，令纳斯达克指数跌幅明显超过标普 500 指数，反映资金在通胀数据公布前对高市值、高波动资产进行集中风险控制。

人工智能基础设施融资成为逆势活跃的结构主线。英伟达于 8 月 10 日宣布与六家金融机构建立算力融资平台，计划长期动员超过 5,000 亿美元第三方资本，相关消息于 8 月 11 日推动另类资产管理机构上涨。KKR (KKR.N) 上涨 6.88%，收报 110.97 美元；Apollo (APO.N) 上涨 6.26%，收报 140.28 美元；Blackstone (BX.N) 上涨 3.89%，收报 147.17 美元，显示 AI 资本开支正由科技企业自有资金进一步延伸至长期机构资本。

中东局势与原油供应风险成为当日最主要的宏观交易线索。伊朗 8 月 11 日表示，在美国结束战争、解冻伊朗海外资金并接受相关条件前，霍尔木兹海峡将继续关闭；美国能源信息署同日估计，7 月约 550 万桶/日中东石油产能停产，并将 2026 年布伦特原油均价预测上调至 86.81 美元/桶。按 8 月 11 日结算口径，布伦特原油期货上涨 1.4%，收报 88.91 美元/桶；西得州中质原油期货上涨 1.3%，收报 83.20 美元/桶，标普 500 能源板块收涨 1.1%。能源成本上升进一步强化通胀黏性担忧，货币市场定价显示美联储 9 月加息概率约为 50%，美国十年期国债收益率收报 4.695%，较上一交易日下降 0.35 个基点。

财经要闻

宏观

- 周二央行 7 天逆回购罕见“归零”：央行时隔两个月再度暂停操作，465 亿元到期形成净回笼；资金面整体均衡，债市收益率多数上行，国债期货全线收跌，TL 失守 116。
- 韩国央行副行长暗示仍有加息可能：Ryoo Sang-dai 称，经济增长推高潜在通胀率，韩国央行可能需要进一步加息；后续加息时机和幅度取决于数据，修订后的经济展望将影响本月政策决定。
- 澳洲联储维持 4.35% 不变，但保留加息可能：决议一致通过，称整体通胀仍然过高，截尾均值通胀仍处高位；若通胀上行风险成为现实，将进一步提高现金利率目标。
- 日元逼近 160 关口，干预忧虑升温：日元兑美元小幅走弱，伦敦交易时段一度跌至 159.39。随着日元逼近 160 这一关键水平，市场对日本当局再次出手支撑日元的担忧升温，该水平过去曾对日元进一步贬值形成制约。
- 巴基斯坦称美伊接近达成安排，油价冲高后跳水：布油盘中一度突破 90 美元/桶，WTI 一度涨至 84.21 美元；巴基斯坦称美伊“接近达成某种安排”后，布油 5 分钟内下跌 1.24 美元至 87.83 美元，WTI 跌至 82.49 美元，黄金冲高回落。
- 法国 30 年期国债收益率创 2008 年以来新高：收益率升至 4.8004%，日内上涨 3bp，创 2008 年 10 月以来最高水平。
- CME 拟将白银期货扩展至 24/7 交易：计划 9 月 11 日起实施，仍待监管批准；该合约上半年日均成交 1.78 万张，此前 1 盎司黄金期货周末成交超过 5.3 万张。

个股

- 五矿资源 (01208.HK) 收报 8.98 港元，下跌 3.70%。公司上半年收入同比增长 61% 至 45.40 亿美元，股东应占利润增长 164% 至 8.97 亿美元，经营现金流创历史新高。
- 金蝶国际 (00268.HK) 收报 8.99 港元，上涨 2.63%。公司上半年收入增长 13.6% 至 36.25 亿元人民币，AI 原生产品收入增长 189% 至 2.96 亿元，并实现约 5450 万元股东应占利润。
- 中国铁塔 (00788.HK) 收报 9.73 港元，下跌 0.15%。公司上半年收入下降 1.8% 至 486.90 亿元人民币，净利润增长 30.1% 至 74.90 亿元，派发每股 0.19122 元人民币中期股息。

- 港灯-SS (02638.HK) 收报 6.46 港元，上涨 0.31%。公司上半年收入增长 6.7%至 59.39 亿港元，净利润约 10.03 亿港元、同比基本持平，中期分派维持每股 15.94 港仙。
- 康师傅控股 (00322.HK) 收报 11.44 港元，下跌 2.31%。公司上半年收入增长 1.1%至 405.45 亿元人民币，股东应占利润增长 7.1%至 24.33 亿元，毛利率升至 35.8%，未派中期股息。
- Sea (SE.N) 收报 131.51 美元，上涨 14.56%。公司二季度收入同比增长 48.1%至 78 亿美元，净利润增长 10.6%至 4.58 亿美元，Shopee 订单量增长 27.5%，电商业务表现强劲。
- On Holding (ONON.N) 收报 30.91 美元，下跌 20.29%。公司二季度销售额低于市场预期，并下调 2026 年销售增长展望，成为当日跌幅较大的消费股之一。
- Venture Global (VG.N) 收报 13.22 美元，下跌 7.29%。二季度收入增长 48%至 45.8 亿美元，但收入和调整后核心利润均略低于预期；公司同时上调全年利润指引，并将季度股息提高至每股 0.04 美元。
- Jabil (JBL.N) 收报 356.61 美元，上涨 5.94%。公司获机构上调评级至买入，机构看好数据中心及人工智能硬件需求，并预计其 AI 相关收入有望保持高速增长。
- CoreWeave (CRWV.O) 常规时段收报 90.32 美元，上涨 2.42%；财报公布后盘后收报 104.52 美元，涨 15.72%。公司二季度收入增长逾一倍至 25.8 亿美元，并上调全年收入、经营利润及资本开支指引，订单储备达到 1042 亿美元。

债券

- 晋景新能源拟发行 4.72 亿元人民币可转债：债券以美元结算，票息 5%，2027 年到期；配售及认购交易所得款项总额约 10.98 亿港元，将用于收购中国云计算及数据中心服务商，并补充营运资金。
- 上海电气拟维好架构发行绿色点心债：由境外子公司发行，上海电气提供维好、流动性支持及股权购买承诺，预期穆迪 A3 评级。
- 山东黄金集团首发 20.35 亿元点心债，定价 1.8%：3 年期发行利率较初指收窄 60bp，认购倍数超 10 倍。
- 纽交所母公司 ICE 启动债券发行，为收购 MarketAxess 融资：发行最多分五个期限，期限 3 年至 10 年，最长期限债券初步定价指引约较美国国债高 115bp；此前 ICE 宣布以 60 亿美元收购 MarketAxess。
- 济南建工拟转让 27.99 亿元恒大相关债权：公司拟转让对恒大地产及其关联方等债务人的债权资产及相关权益，转让价款合计 27.99 亿元。
- 长江基建据悉启动出售澳洲 EDL Energy 持股：已委托摩根士丹利及巴克莱负责出售，标的估值预计 20 亿至 30 亿港元，约合 110.8 亿至 166.6 亿港元。
- 韩国券商下调三星、SK 海力士目标价：Kiwoom 证券将三星电子目标价由 39 万韩元下调至 35 万韩元，SK 海力士由 220 万韩元下调至 210 万韩元，评级均维持“买入”；此前部分机构下调幅度超过 30%。

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	-1.1	5.9	-2.8	4.7
HSCEI	恒生国企指数	-1.1	5.7	-3.9	-3.1
HSTECH	恒生科技指数	-1.9	3.2	-5.3	-10.6
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-2.2	2.9	3.0	-11.0
9988 HK	阿里巴巴	-0.2	14.2	-4.0	9.1
9888 HK	百度集团	-2.5	-8.5	-23.9	22.3
1810 HK	小米集团	-3.5	3.2	-16.2	-50.1
9618 HK	京东集团	-3.0	11.7	-1.3	6.8
9999 HK	网易	-1.4	-2.0	9.6	3.1
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-2.8	6.8	-8.2	-22.4
9868 HK	小鹏汽车	-2.9	-10.0	-26.7	-35.8
2015 HK	理想汽车	-2.1	3.9	-33.4	-51.2
9866 HK	蔚来	-4.4	-2.9	-24.9	-4.0
0175 HK	吉利汽车	-4.3	0.2	-12.6	5.8
2333 HK	长城汽车	-2.0	2.9	-21.6	-27.8
机器人制造					
9880 HK	优必选	1.2	8.2	-20.5	1.5
2432 HK	越疆	-1.1	10.6	-22.0	-50.8
9660 HK	地平线机器人	0.1	15.4	-24.0	-25.1
2498 HK	速腾聚创	-3.3	4.0	-27.4	-22.4
2252 HK	微创机器人	7.8	6.1	-6.1	23.1
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.4	3.1	-2.7	1.1
0728 HK	中国电信	1.6	-0.1	-14.5	-21.4
0762 HK	中国联通	-0.5	-2.2	-17.0	-30.7
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-5.8	21.5	-6.2	73.6
3993 HK	洛阳钼业	-5.2	20.5	-11.2	104.7
1818 HK	招金矿业	-5.1	30.3	-15.9	21.9
1787 HK	山东黄金	-4.8	26.0	-23.6	-5.9
0883 HK	中国海洋石油	3.6	8.9	-6.9	37.7
0857 HK	中国石油股份	1.8	5.2	-9.3	39.5
1088 HK	中国神华	-0.7	5.6	2.1	38.5
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-1.1	-0.5	-3.4	-36.1
1929 HK	周大福	-3.5	12.3	13.9	3.1
6181 HK	老铺黄金	-8.5	-6.0	-38.7	-45.4
6862 HK	海底捞	2.1	7.2	-19.9	-10.9
1876 HK	百威亚太	-0.9	1.8	-13.8	-15.9
美股科技					
AAPL O	苹果	-1.1	-3.8	2.1	34.7
TSLA O	特斯拉	0.6	-15.7	-25.3	-1.8
NVDA O	英伟达	0.0	6.9	-3.6	19.6
CRM N	赛富时	0.0	15.3	19.4	-14.4
MSFT O	微软	-0.4	28.9	24.6	-2.7

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。

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。