

每日晨报

今日要闻

- 美国 7 月通胀温和，美联储 9 月加息预期降温。
- AI 业绩超预期，全球科技股风险偏好回升。
- 美伊谈判僵持，霍尔木兹局势继续扰动油价。

港股：

- 8 月 12 日，恒生指数收报 25,440.17 点，下跌 0.83%；恒生科技指数收报 4,776.44 点，下跌 0.99%；恒生中国企业指数收报 8,446.27 点，下跌 0.96%。
- 主板成交额 2,167.79 亿港元。较前一交易日有所提升。

美股：

- 8 月 12 日，美股三大指数收盘分化。标普 500 指数上涨 0.26%，收报 7,748.50 点；纳斯达克综合指数上涨 0.54%，收报 26,588.49 点；道琼斯工业平均指数下跌 0.04%，收报 53,770.27 点。

宏观热点

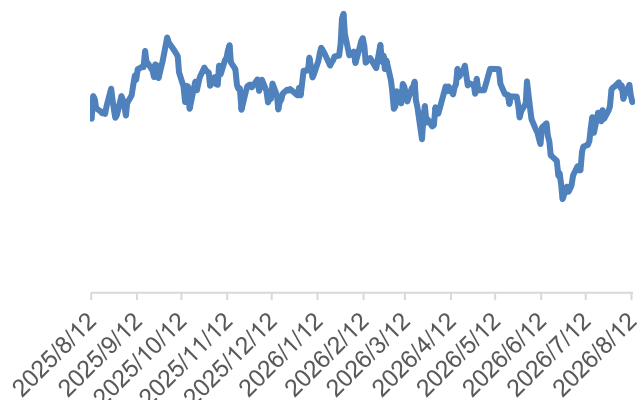
- 美国 7 月 CPI 环比上涨 0.1%、同比上涨 3.4%，核心 CPI 同比上涨 2.5%，均未超预期，缓解市场对通胀重新加速的担忧。数据公布后，交易员对美联储 9 月维持利率不变的概率升至 62%，推动标普 500、纳斯达克指数收涨。
- AI 基础设施板块业绩重新强化算力资本开支预期，CoreWeave 上调全年资本开支指引后股价收涨 19%，Super Micro Computer 亦上涨 19%，英伟达上涨 3%，费城半导体指数上涨约 2.5%。AI 产业链成为 8 月 12 日美股最主要的结构性上涨主线。
- 美伊谈判仍无进展，霍尔木兹海峡通航前景不明；布伦特原油收于 88.98 美元/桶，高油价继续构成全球通胀与股市的重要风险。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,440.17	-0.83	-0.74
恒生国企指数	8,446.27	-0.96	-5.24
恒生科技指数	4,776.44	-0.99	-13.41
上证综合指数	3,946.68	0.32	-0.56
万得中概股100	2,304.81	-1.43	-19.95
道琼斯	53,770.27	-0.04	11.87
标普500指数	7,748.50	0.26	13.19
纳斯达克指数	26,588.49	0.54	14.40

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	82.58	-0.75	60.80
黄金	4,408.33	0.88	2.09
铜	14,109.50	-0.33	13.58

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-1.4	-2.1	24.6
公用事业	-0.7	-2.8	-3.0
能源业	-1.6	-0.7	8.7
地产建筑行业	1.7	0.7	4.7
电讯行业	-0.2	-3.0	-3.9
金融行业	-0.4	-4.7	9.5
必需性消费行业	-0.6	-3.0	-9.9
原材料行业	1.5	8.4	-7.7
工业行业	0.9	3.5	9.0
医疗保健行业	-0.7	9.4	4.1
资讯科技行业	-1.0	-0.7	-18.1
非必需性消费行业	-1.8	0.3	-14.0

恒生指数近一年走势



资料来源：wind

市场热点

港股

科网龙头普遍承压，拖累恒生科技指数。腾讯控股（00700.HK）收报 461.60 港元，下跌 2.0%；网易（09999.HK）收报 192.50 港元，下跌 5.1%；阿里巴巴-W（09988.HK）收报 122.60 港元，下跌 3.0%；京东集团-SW（09618.HK）收报 123.00 港元，下跌 2.8%。腾讯当日成交额达到 126.80 亿港元，为全市场成交额最高的个股。

海外业绩催化光通信板块走强。中际旭创（03308.HK）最终收报 1,109.00 港元，上涨 8.83%。Lumentum 于 8 月 11 日美股收市后公布 2026 财年第四季度业绩，季度收入同比增长 109.3% 至 10.06 亿美元，非公认会计准则每股收益由上年同期 0.88 美元升至 3.23 美元，并预计下一季度收入为 12.25 亿至 12.75 亿美元。海外光通信需求和指引强劲，强化了市场对 AI 数据中心光互连景气度的预期。

房地产政策预期推动内房股集体上涨。建发国际集团（01908.HK）收报 16.00 港元，上涨 9.0%；龙湖集团（00960.HK）收报 6.94 港元，上涨 8.8%；华润置地（01109.HK）及中国海外发展（00688.HK）分别上涨 7.0% 和 4.5%。北京市此前进一步降低非京籍家庭购房社保或个税年限，并提高公积金贷款额度，带动市场重新交易核心城市需求端政策加码预期。

半导体制造板块逆市上行。华虹宏力（01347.HK）收报 142.80 港元，上涨 7.1%；中芯国际（00981.HK）收报 67.40 港元，上涨 3.2%。华虹宏力将于 8 月 13 日公布二季度业绩，公司此前给出的二季度指引为收入 6.9 亿至 7.0 亿美元、毛利率 14% 至 16%。

业绩股遭遇明显负反馈。腾讯音乐-SW（01698.HK）收报 33.72 港元，下跌 12.6%；公司二季度收入同比增长 5.8% 至 89.3 亿元，但社交娱乐服务及其他收入下降 16.4%，运营费用增长 12.0%。金蝶国际（00268.HK）在中期业绩披露后收报 8.185 港元，下跌 8.95%。两只个股的表现反映市场对科技企业收入增速、盈利质量及并购整合成本的关注明显上升。

腾讯控股（00700.HK）二季度业绩整体稳健，实现收入 2,047.8 亿元人民币，同比增长 11%；股东应占盈利 560 亿元，同比增长 0.7%，低于 LSEG 汇总的市场预期 618 亿元。分业务看，国内游戏收入同比增长 17% 至 473 亿元，受《王者荣耀》《三角洲行动》等产品带动；营销服务收入增长 22% 至 436 亿元，成为主要增长引擎，AI 推荐和广告技术升级持续提升微信生态广告转化及定价能力；金融科技及企业服务收入增长 9% 至 603 亿元，AI 相关云服务需求亦保持较强增长。整体来看，游戏、广告及云业务基本面仍具韧性，AI 已经开始对部分核心业务收入形成实际贡献。另一方面，腾讯正在明显加快 AI 基础设施及产品投入，二季度资本开支升至 528 亿元，较一季度 319 亿元进一步增加，也成为当期利润增速相对收入明显放缓的重要背景。短期高强度资本开支对利润增速和现金流形成压力，后续关注 AI 投入的商业化效率及回报释放节奏。

韩国股市

KOSPI 收报 6,579.04 点，上涨 3.68%，连续第三个交易日走高；KOSDAQ 收报 858.91 点，微涨 0.12%。外资与机构在 KOSPI 市场分别净买入 2.8429 万亿韩元和 5,277 亿韩元，资金集中流向大型半导体权重股，其中三星电子收报 255,500 韩元、上涨 6.68%，SK 海力士收报 1,504,000 韩元、上涨 5.54%，带动电气电子板块上涨 5.92%。市场将美国 AI 基础设施企业最新订单与业绩信号解读为算力投资需求仍具韧性，推动半导体板块明显修复。

美股

AI 基础设施企业的业绩和订单成为当日最主要的上涨催化。CoreWeave (CRWV.US) 上涨 19.24%，收报 107.73 美元；公司第二季度收入达到 25.75 亿美元，期末收入积压约 1,040 亿美元，且第三季度初新增客户承诺超过 250 亿美元，并上调年度资本开支计划，强化市场对 AI 算力需求持续性的预期。超微电脑 (SMCI.US) 上涨 18.96%，收报 37.61 美元；公司预计 2027 财年收入为 650 亿至 720 亿美元，明显高于市场原有预期，显示 AI 服务器及数据中心建设需求仍处于扩张阶段。

相关行情进一步向半导体板块扩散。英伟达 (NVDA.US) 上涨 3.03%，收报 224.09 美元；美光科技 (MU.US) 上涨 4.92%，收报 911.29 美元；费城半导体指数上涨约 2.5%。标普 500 信息技术板块上涨 1.06%，仅次于房地产板块的 1.08%；当日 11 个一级行业中有 8 个上涨，上涨股票数量约为下跌股票的 1.7 倍，波动率指数降至 14.45，显示风险偏好有所修复，但指数上涨仍主要由 AI 基础设施和半导体产业链驱动。

财经要闻

宏观

- 中国央行：将在 8 月 14 日、8 月 17 日至 8 月 19 日开展隔夜逆回购操作。为更好匹配银行体系短期流动性需求，中国人民银行将在 8 月 14 日、8 月 17 日至 8 月 19 日开展隔夜逆回购操作，采用固定利率、数量招标，每日操作量不超过 6,000 亿元。
- 中国央行发布 2026 年第二季度中国货币政策执行报告。其中提出，将会稳定市场预期，防范汇率超调风险；淡化对贷款这一单一融资渠道的关注，把贷款和债券融资等合并观察；逐步增加隔夜逆回购的操作频率，进一步畅通政策利率向市场利率的传导；以市场化方式引导地方法人金融机构加大对民营企业的信贷投放。同时预计，本轮主要经济体央行货币政策调整将相对温和。
- 人民币兑美元中间价创 2023 年 2 月 8 日以来新高。人民币兑美元中间价报 6.7882，上调 18 点；上一交易日中间价 6.7900，上一交易日官方收盘价 6.7457，上日夜盘报收 6.7466。
- 日本 2 年期国债收益率盘中上行 2 个基点至 1.630%，为 1995 年 5 月以来最高。
- 美国 7 月 CPI 符合预期，基本通胀表现温和。美国 7 月 CPI 同比增长 3.4%，符合预期，前值为增长 3.5%；美国 7 月核心 CPI 同比增长 2.5%，追平 2021 年 3 月以来最低增速，且符合预期，前值为增长 2.6%。数据显示，美国 7 月基本通胀表现温和，或可缓解美联储加息的压力。
- 美国政府将今年布伦特原油价格预期上调 5 美元，略微上调明年石油产量预期。

个股

- 腾讯控股 (00700.HK) 收报 461.60 港元，下跌 1.95%。公司收市后公布第二季度收入 2,047.85 亿元人民币，同比增长 11%；股东应占盈利 560.22 亿元，同比增长 0.7%；资本开支同比增长 176%至 527.8 亿元，AI 算力采购推动自由现金流转为负 138 亿元。
- 腾讯音乐-SW (01698.HK) 收报 33.72 港元，下跌 12.55%。公司第二季度收入同比增长 5.8%至 89.3 亿元人民币，期内利润增长 3.2%至 25.5 亿元；剔除喜马拉雅并表影响后，音乐相关服务内生增速放缓及行业竞争加剧，引发市场对后续增长的担忧。

- 银河娱乐 (00027.HK) 收报 32.98 港元，下跌 0.42%。公司上半年净收益同比增长 4% 至 242 亿港元，股东应占溢利增长 1% 至 53 亿港元；第二季度经调整 EBITDA 同比下降 5% 至 34 亿港元，中期股息为每股 0.90 港元。
- 布鲁可 (00325.HK) 收报 59.30 港元，下跌 0.59%。公司收市后公布上半年收入同比增长 32.7% 至 17.76 亿元人民币，期内利润增长 30.5% 至 3.87 亿元，并宣派每股 0.3247 港元中期股息。
- 电能实业 (00006.HK) 收报 57.30 港元，下跌 0.35%。公司上半年股东应占溢利由上年同期 30.4 亿港元增至 147 亿港元，主要来自出售英国电网及铁路资产产生的收益；中期股息维持每股 0.78 港元。
- CoreWeave (CRWV.O) 收报 107.73 美元，上涨 19.24%。公司第二季度收入同比增长 112% 至 25.75 亿美元，收入积压约 1,040 亿美元，第三季度初另获超过 250 亿美元新增客户承诺，并上调全年资本开支计划，强化 AI 算力需求持续扩张的预期。
- 超微电脑 (SMCI.O) 收报 37.61 美元，上涨约 19.0%。公司第四财季收入为 111 亿美元，非公认会计准则毛利率升至 17.6%，并预计 2027 财年收入达到 650 亿至 720 亿美元，强劲指引验证 AI 服务器订单需求。
- Nebius Group (NBIS.O) 收报 259.20 美元，上涨 34.14%。公司第二季度收入达到 5.823 亿美元，超过市场预期，AI 云业务收入接近六倍增长；公司披露获得四份单笔规模超过 10 亿美元的 AI 云合同，进一步改善未来收入能见度。
- Lumentum (LITE.O) 收报 932.47 美元，上涨 13.63%。公司第四财季收入同比增长 109% 至 10.1 亿美元，非公认会计准则每股盈利为 3.23 美元，均高于预期；AI 数据中心对高速光模块及高功率激光器的需求推动公司上调下一季度收入展望。
- CAVA Group (CAVA.N) 收报 69.47 美元，上涨 14.26%。公司第二季度收入同比增长 31.3% 至 3.654 亿美元，摊薄每股盈利为 0.19 美元，销售及核心利润均高于市场预期，推动股价显著反弹。

债券

- 上海电气拟发行 3 年期人民币绿色债券，初始指导价 2.40% 区域。
- 中国海外发展 5 年期点心债定价 2.20%，较 IPG 收窄 55bp，认购近 6 倍。
- 洛阳商都告知持有人已汇款偿付到期点心债，此前因定价分歧再融资推迟。
- 腾讯音乐核心业务增速放缓至约 1%，存续美元债利差盘中走阔。

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	-0.8	4.5	-3.6	2.9
HSCEI	恒生国企指数	-1.0	4.2	-4.7	-5.0
HSTECH	恒生科技指数	-1.0	2.1	-5.9	-12.9
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-2.0	1.2	1.5	-15.1
9988 HK	阿里巴巴	-3.0	10.6	-10.3	6.4
9888 HK	百度集团	-2.5	-3.8	-27.6	18.5
1810 HK	小米集团	-1.1	1.2	-16.9	-51.7
9618 HK	京东集团	-2.8	8.1	-5.5	3.6
9999 HK	网易	-5.1	-4.6	5.4	-4.2
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-0.1	4.0	-8.3	-21.4
9868 HK	小鹏汽车	0.0	-12.6	-26.5	-37.6
2015 HK	理想汽车	0.7	1.7	-35.7	-51.2
9866 HK	蔚来	-1.7	-12.2	-28.6	-6.6
0175 HK	吉利汽车	-0.8	-1.4	-12.8	2.4
2333 HK	长城汽车	-1.6	-0.9	-21.0	-32.4
机器人制造					
9880 HK	优必选	1.3	8.7	-15.1	-6.7
2432 HK	越疆	0.0	9.6	-19.8	-52.1
9660 HK	地平线机器人	2.4	18.1	-16.6	-24.9
2498 HK	速腾聚创	0.2	4.0	-33.2	-27.9
2252 HK	微创机器人	2.7	6.5	-1.4	28.7
运营商					
0941 HK	中国移动	0.0	3.3	-2.9	1.6
0728 HK	中国电信	0.9	-0.5	-14.7	-18.7
0762 HK	中国联通	-0.2	-1.3	-17.3	-30.9
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	1.5	19.5	-0.7	72.1
3993 HK	洛阳钼业	1.1	13.5	-7.1	100.9
1818 HK	招金矿业	1.1	28.7	-5.1	14.4
1787 HK	山东黄金	2.5	25.4	-18.2	-12.9
0883 HK	中国海洋石油	-1.2	5.1	-7.1	36.9
0857 HK	中国石油股份	-2.3	-0.6	-10.3	37.0
1088 HK	中国神华	-2.0	1.7	-0.1	30.1
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-1.1	-2.6	-1.8	-38.8
1929 HK	周大福	-1.4	9.2	13.8	-0.9
6181 HK	老铺黄金	-0.8	-3.9	-38.4	-49.0
6862 HK	海底捞	-0.5	4.6	-20.1	-11.5
1876 HK	百威亚太	-0.8	0.1	-14.1	-17.0
美股科技					
AAPL O	苹果	-0.9	-3.9	1.4	32.1
TSLA O	特斯拉	-1.6	-17.3	-26.1	-3.9
NVDA O	英伟达	3.0	5.8	-4.8	22.5
CRM N	赛富时	-2.1	15.4	15.7	-15.8
MSFT O	微软	-2.3	27.9	20.5	-6.2

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。

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。