

每日晨报

今日要闻

- 美国 7 月 PPI 同比增速降至 4.7%，标普 500 指数创历史收盘新高。
- 全球原油需求预期下调，国际油价收跌约 2%。
- 闪迪发布 AI 存储增长规划，股价收涨 13.7%。

港股：

- 恒生指数收跌 0.17%，报 25,396.51 点，连续第三个交易日下跌；恒生科技指数上涨 0.33%，恒生国企指数下跌 0.23%。
- 市场总成交额为 2637.1 亿港元，较前一交易日的 2167.79 亿港元有所放大。

美股：

- 三大指数全线上涨，标普 500 指数收涨 0.65% 至 7,798.99 点，创历史收盘新高；纳斯达克指数涨 0.81% 至 26,803.03 点，道琼斯工业指数涨 0.13% 至 53,839.99 点。标普 500 指数 11 个板块中 7 个上涨，通信服务及房地产板块分别上涨 1.56% 和 1.34%，显示行情由科技权重扩散至利率敏感板块。

宏观热点

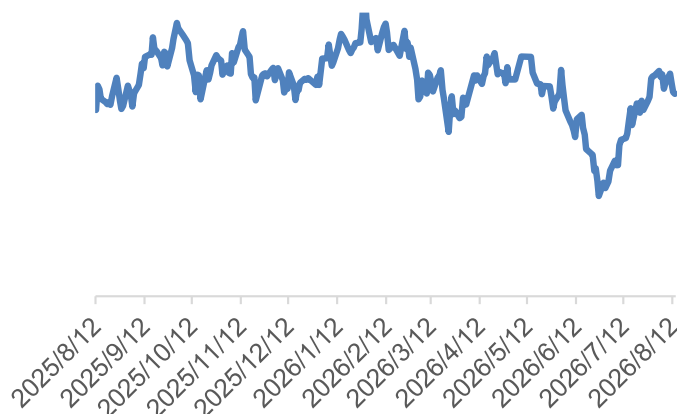
- 美国 7 月生产者价格指数（PPI）环比持平，低于市场预期的上涨 0.2%，同比增速由 5.5% 降至 4.7%；其中商品价格下降 0.7%，能源价格下降 3.1%。截至 8 月 8 日当周初请失业金人数增至 20.9 万人，但仍处于历史较低水平。数据推动美债收益率回落
- AI 行情进一步扩散至存储和半导体设备。闪迪（SNDK.O）投资者日提出 2028 至 2030 财年收入保持中高双位数增长，并与 8 家客户签订长期供货协议，推动股价上涨 13.7%、美光上涨 4.2%；中芯国际及应用材料业绩亦验证晶圆代工、动态随机存取存储器（DRAM）和先进封装需求仍强。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,396.51	-0.17	-0.91
恒生国企指数	8,426.49	-0.23	-5.47
恒生科技指数	4,792.39	0.33	-13.12
上证综合指数	3,926.96	-0.50	-1.06
万得中概股100	2,268.91	-1.56	-21.19
道琼斯	53,839.99	0.13	12.02
标普500指数	7,798.99	0.65	13.93
纳斯达克指数	26,803.03	0.81	15.32

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	81.21	-2.47	58.13
黄金	4,350.02	-1.32	0.74
铜	14,135.50	0.02	13.78

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.9	-1.2	25.8
公用事业	0.5	-2.3	-2.5
能源业	-0.8	-1.4	7.8
地产建筑行业	-0.9	-0.2	3.8
电讯行业	-0.9	-3.9	-4.8
金融行业	0.7	-4.0	10.3
必需性消费行业	-0.3	-3.3	-10.2
原材料行业	-5.3	2.7	-12.6
工业行业	-1.5	1.9	7.4
医疗保健行业	0.5	10.0	4.7
资讯科技行业	-1.8	-2.5	-19.6
非必需性消费行业	-0.5	-0.2	-14.4

恒生指数近一年走势



资料来源：wind

市场热点

港股

联想业绩显著超预期，带动 AI 硬件成为最强主线。联想集团（00992.HK）上涨 20.18%，带动电脑设备、服务器、半导体及光通信板块走强。公司第一财季收入同比增长 43%至 269.43 亿美元，经调整股东应占利润增长 176%至 10.75 亿美元；AI 相关收入增长 60%，AI 服务器订单储备按季增长 157%至 540 亿美元。需要注意，公司按香港财务报告准则录得 6.09 亿美元股东应占亏损，主要源于 16.90 亿美元认股权证非现金公允价值亏损。

科技股呈现明显“K 形分化”，腾讯资本开支担忧抵消硬件涨幅。腾讯控股（00700.HK）下跌 4.46%，小米集团（01810.HK）下跌约 1.8%，哔哩哔哩（09626.HK）跌逾 2%；另一方面，智谱（02513.HK）上涨 9.02%，MINIMAX-W（00100.HK）上涨 5.99%。腾讯二季度收入增长 11%，但资本开支同比增长 176%至 527.8 亿元人民币，自由现金流转为负 138 亿元，市场重新关注 AI 投入对短期现金流和利润率的压力。

有色金属及黄金股集中回调，前期强势资源行情降温。中国宏桥（01378.HK）下跌 7.37%，中国铝业（02600.HK）下跌 6.32%；灵宝黄金（03330.HK）跌逾 9%，中国黄金国际（02099.HK）跌逾 7%，山东黄金（01787.HK）跌逾 6%。美国通胀数据未提供新的避险催化，现货金价跌破 4,400 美元，叠加前期涨幅较大，资金集中兑现资源股收益。

内房股反弹未能延续，传统淡季压制风险偏好。世茂集团（00813.HK）下跌 8.57%，融创中国（01918.HK）跌逾 6%，龙湖集团（00960.HK）跌逾 5%，万科企业（02202.HK）跌近 3%。在缺乏新增政策催化的情况下，市场重新交易 8 月销售淡季及房企业绩筑底压力，昨日的地产股反弹出现明显获利回吐。

京东集团-SW（09618.HK）收报 123.00 港元，持平。公司收市后公布第二季度收入同比下降 2.9%至 3,464 亿元人民币，为逾十年来首次季度收入下降；非公认会计准则净利润增长 20%至 89 亿元，公司预计下半年电子及家电销售增速将明显改善。中芯国际（00981.HK）收报 67.55 港元，上涨 0.22%。公司收市后公布第二季度收入同比增长 36%至逾 30 亿美元，股东应占利润增至 4.79 亿美元；第三季度收入预计环比增长 2%至 4%，毛利率指引为 26%至 28%。

韩国股市

外资回流推动半导体权重股修复。KOSPI 收涨 3.56%至 6,813.34 点，KOSDAQ 涨 0.29%至 861.37 点，外资净买入约 2.1 万亿韩元；隔夜美股 AI 硬件股走强及美国通胀压力缓和提振风险偏好，三星电子（005930.KS）上涨 4.89%，SK 海力士（000660.KS）上涨 5.92%，带动 KOSPI 连续第四个交易日上涨，但 KOSDAQ 表现明显落后，反映资金仍主要集中于大型半导体权重股。

美股

科技板块的核心主线由 AI 算力进一步扩散至存储。闪迪（SNDK.O）上涨 13.7%，美光科技（MU.O）上涨 4.2%，带动费城半导体指数上涨 0.46%。闪迪在投资者日预计，2030 年企业数据中心闪存市场规模将增至 1.2ZB；公司已与 8 家客户签订长期供货协议，预计覆盖 2027

财年约 50%及 2028 财年约三分之二的出货量，并提出将业务投资后的全部剩余现金返还股东，强化 AI 推理带动企业级 NAND 需求增长及盈利波动下降的预期。

AI 及科技业绩交易继续呈现明显分化。思科 (CSCO.O) 下跌 8.4%，尽管第四财季收入增长 18%至 173 亿美元，2026 财年超大规模客户 AI 基础设施订单达到 93 亿美元，并预计 2027 财年相关收入达到 75 亿美元，但业绩及指引未能满足较高市场预期。CoreWeave (CRWV.O) 在上一交易日上涨 19%后回落 1.3%，反映资金开始由单纯交易 AI 订单增长，转向考察利润率、现金流及估值兑现。

企业软件及个人电脑板块亦有独立催化。Workday (WDAY.O) 上涨 17.9%，收报 206.45 美元，市场消息称公司正与私募股权机构洽谈潜在收购，交易若落地或成为规模较大的软件杠杆收购之一。联想集团 (00992.HK) 业绩超预期同时提振海外个人电脑产业链，戴尔科技 (DELL.N) 上涨 2.1%，收报 494.51 美元；惠普 (HPQ.N) 上涨 6.9%，收报 31.30 美元。

收盘后，应用材料 (AMAT.O) 公布第三财季收入增长 25%至 91.2 亿美元，非公认会计准则每股盈利增长 41%至 3.50 美元；第四财季收入指引中值为 102.5 亿美元，高于市场预期的 95.4 亿美元。公司上调 2026 年半导体系统收入预期，预计 DRAM、先进逻辑及先进封装需求继续增长，但因前期涨幅较大、市场预期较高，股价盘后下跌约 4%。

财经要闻

宏观

- 美国 7 月 PPI 同比增速超预期放缓：PPI 同比增 4.7%，低于预期 4.9%及前值 5.5%；数据公布后美元走高，美债收益率普遍下行。
 - 美国初请失业金人数升至 20.9 万人：截至 8 月 8 日当周，首次申领失业救济人数环比增 9,000 人至 20.9 万人，高于预期 20.2 万人；四周移动均值维持 19.9 万人，持续申领人数降至 177.7 万人，劳动力市场整体仍较稳定。
 - 美联储暂停准备金管理购债：未来一个月不再出于准备金管理目的买入美国国库券，截至 9 月 14 日的操作期内仍计划进行约 170 亿美元再投资买入。
 - 联储官员对利率政策仍存分歧：哈马克称“现在需采取行动”，巴尔金认为通胀部分源于暂时性冲击，但 AI 等因素可能持续；其称加息既有支持也有反对理由。
 - 惠誉确认美国主权评级 AA+：展望稳定，预计美国 2027 年中期触及债务上限，政府债务占 GDP 比重到 2028 年升至 123%。
 - 日本政府据悉支持央行近期加息：下一步行动可能在 9 月或 10 月，政府与央行对近期加息必要性的立场趋于一致，消息后日元兑美元短线拉升 20 多点。
 - 韩国央行时隔 13 年重启黄金投资：二季度首次投资黄金 ETF，未来或继续提高黄金储备配置。
 - 伊朗重申霍尔木兹海峡关闭：伊朗官员称目前仍对海峡保持全面掌控，海峡未重新开放。
- 现货黄金盘中失守 4,350 美元/盎司：日内跌 1.40%。

个股

- 中国移动 (00941.HK) 收报 81.20 港元，下跌 0.61%。上半年运营收入同比下降 1.1%至 5,380 亿元人民币，股东应占利润下降 6.3%至 789 亿元；但自由现金流增长 111.6%至 539 亿元，中期股息增至每股 2.51 元人民币。

- 长和 (00001.HK) 收报 72.30 港元, 上涨 1.47%。上半年收益总额同比增长 6%至 2,553.92 亿港元, 基本盈利增长约 7%至 126 亿港元; 零售业务改善抵消巴拿马港口停运造成的 4.96 亿港元影响。
- 长实集团 (01113.HK) 收报 48.10 港元, 上涨 3.62%。上半年股东应占利润增长 37.8%至 86.83 亿港元, 已确认物业销售收入增长 193%至 216.18 亿港元; 期末持有现金净额 219 亿港元, 财务结构保持稳健。
- 港铁公司 (00066.HK) 收报 32.32 港元, 上涨 0.06%。上半年收入下降 4.1%至 262.31 亿港元, 股东应占利润增长 105.9%至 158.72 亿港元, 主要受物业发展利润增至 122.33 亿港元推动; 经常性业务利润仅增长 1.3%。
- 新秀丽 (01910.HK) 收报 13.94 港元, 上涨 2.73%。公司上半年股东应占利润同比下降 23.1%至 9,090 万美元, 经调整息税折旧及摊销前利润下降 8.5%至 2.46 亿美元, 并继续不派中期股息。
- Birkenstock (BIRK.N) 收报 41.00 美元, 上涨 11.49%。第三财季收入同比增长 13%至 7.20 亿欧元, 亚太地区及直接面向消费者业务分别增长 18%和 14%; 公司将全年固定汇率收入增长指引上调至 15%。
- StubHub (STUB.N) 收报 7.68 美元, 下跌 10.30%。第二季度收入增长 33%至 5.731 亿美元, 但成本费用增长 37%, 公司仅录得约 4 万美元净亏损; 世界杯票务相关成本及下半年销售放缓预期引发盈利担忧。
- YETI (YETI.N) 收报 45.47 美元, 下跌 10.58%。第二季度销售额增长 9%至 4.839 亿美元, 并上调全年每股收益指引; 但饮具收入仅增长 2%, 销售及行政费用增长 17%, 调整后经营利润反而下降 7%。
- Bending Spoons (BSP.O) 收报 40.92 美元, 下跌 16.29%。第二季度收入增长 126%至 7.04 亿美元, 但内生收入仅增长 3%, 高速增长主要来自连续收购; 公司期末净债务达 40.9 亿美元, 全年收入指引亦未能满足市场预期。

债券

- 惠誉下调百度评级至“A-”, 展望稳定: 惠誉将百度长期发行人及存续债券评级从“A”下调至“A-”, 主要因搜索广告业务结构性下滑导致 EBITDA 生成能力下降; 展望稳定, 预计公司中期仍维持净现金头寸。
- 昆明产投 14.2 亿元点心债定价 4.0%: 香港锦苑花卉发行 1.5 年期高级无抵押点心债, 昆明产投提供担保, 募集资金用于偿还离岸债本金; 公司存续 2.2 亿美元债将于 8 月 20 日到期。
- 上海电气 15 亿元绿色明珠债定价 1.8%: 3 年期债券最终收益率 1.80%, 较 IPG 收窄 60bp, 订单超 191 亿元, 认购超 10 倍; 为 2023 年监管收紧后首家发行自贸区债的非金融企业。
- 泛海控股所持民生信托 76.76%股权续被冻结: 因财产冻结期限即将届满, 武汉中院裁定继续冻结泛海控股旗下武汉公司持有的民生信托 76.7616%股权, 期限三年。

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	-0.2	2.9	-2.2	2.0
HSCEI	恒生国企指数	-0.2	3.0	-3.0	-5.9
HSTECH	恒生科技指数	0.3	1.1	-3.0	-13.2
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-4.5	-7.0	-3.4	-20.2
9988 HK	阿里巴巴	-0.6	7.5	-7.0	6.0
9888 HK	百度集团	1.0	-4.2	-24.2	19.8
1810 HK	小米集团	-1.8	0.1	-15.7	-52.3
9618 HK	京东集团	0.0	6.3	-3.8	3.6
9999 HK	网易	-0.4	-5.4	7.7	-6.1
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-1.3	1.7	-7.9	-20.8
9868 HK	小鹏汽车	-0.8	-13.6	-26.0	-39.5
2015 HK	理想汽车	-2.4	-1.1	-36.2	-53.1
9866 HK	蔚来	-1.0	-10.8	-28.3	-1.1
0175 HK	吉利汽车	-0.8	-2.7	-15.0	1.1
2333 HK	长城汽车	-2.9	-4.7	-23.6	-34.4
机器人制造					
9880 HK	优必选	0.1	6.0	-17.8	-6.9
2432 HK	越疆	0.2	5.3	-21.3	-52.3
9660 HK	地平线机器人	-3.3	14.3	-19.3	-30.2
2498 HK	速腾聚创	-2.0	0.2	-33.5	-29.7
2252 HK	微创机器人	-0.2	5.6	0.3	22.3
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.6	2.8	-2.9	0.9
0728 HK	中国电信	-1.4	-1.7	-12.9	-20.1
0762 HK	中国联通	-0.9	-2.3	-16.5	-31.5
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-4.1	15.8	0.9	62.4
3993 HK	洛阳钼业	-4.3	9.5	-5.6	87.2
1818 HK	招金矿业	-5.9	24.3	-5.9	7.6
1787 HK	山东黄金	-6.2	21.7	-19.4	-19.1
0883 HK	中国海洋石油	-0.4	4.2	-7.7	35.7
0857 HK	中国石油股份	-1.2	-1.5	-11.1	35.8
1088 HK	中国神华	-0.7	-0.5	-1.0	27.3
消费					
9992 HK	泡泡玛特	2.1	-2.0	1.2	-38.9
1929 HK	周大福	-0.7	8.1	15.3	-0.9
6181 HK	老铺黄金	-3.6	-7.6	-39.0	-50.3
6862 HK	海底捞	-0.6	1.9	-18.9	-12.9
1876 HK	百威亚太	-0.2	-0.1	-13.1	-17.2
美股科技					
AAPL O	苹果	1.0	-6.7	1.8	31.3
TSLA O	特斯拉	3.8	-13.8	-19.5	0.2
NVDA O	英伟达	0.5	6.0	0.1	24.2
CRM N	赛富时	4.2	20.6	16.4	-14.3
MSFT O	微软	0.9	25.6	18.0	-3.8

— 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人员；（4）持有本研究报告所评论的发行人任何财务权益。

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、联席环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。

数据来源：Wind

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。