

每日晨报

今日要闻

- 伊朗与阿曼重启霍尔木兹海峡临时通航谈判，供应担忧降温推动国际油价延续下跌。
- 加拿大宣布对约 200 亿美元美国商品加征对等关税，美加贸易摩擦进一步升级。
- 美国 7 月新屋销售环比下降 10.5%，8 月消费者信心降至七个月低点，经济放缓迹象增多。

港股：

- 指数在昨日急跌后暂时企稳，但成交回落、南向资金转为净流出，市场风险偏好尚未明显恢复。恒生指数最终下跌 0.02% 至 25,511.10 点；恒生科技指数下跌 0.12% 至 4,588.54 点，恒生国企指数下跌 0.31% 至 8,445.37 点。
- 主板成交额由前一日的 2,911.51 亿港元回落至 2,540.79 亿港元，南向资金由前一日净买入 115.67 亿港元转为净流出 66.06 亿港元。

美股：

- 美股三大指数集体上涨，道琼斯工业平均指数上涨 0.30% 至 53,577.40 点，标普 500 指数上涨 0.32% 至 7,677.28 点，纳斯达克综合指数上涨 0.66% 至 26,151.30 点。

宏观热点

- 伊朗制裁弱于预期，油价大幅回落。美国暂未直接处罚继续与伊朗交易的主要国家或金融机构，市场下调原油供应中断预期；布伦特原油下跌 3.89% 至 88.58 美元/桶，WTI 下跌 3.12% 至 82.36 美元/桶。能源通胀压力缓和，是当天全球股市与债市共同走强的最主要原因。
- 美国 7 月新屋销售环比下降 10.5%，8 月消费者信心降至七个月低点，美债获得支撑。10 年期美债收益率下降约 8 个基点至 4.625%，带动科技股估值修复。
- 加拿大宣布对约 200 亿美元美国商品征收反制关税，美加贸易摩擦进一步升级。北美汽车、钢铁及制造业供应链面临成本和通胀压力。

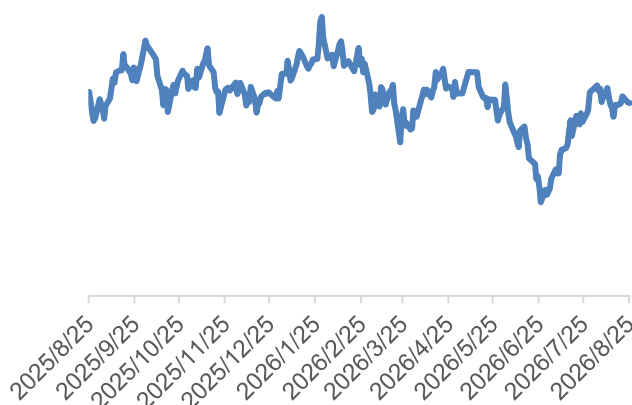
平安证券（香港）研究

2026 年 8 月 26 日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,511.10	-0.02	-0.47
恒生国企指数	8,445.37	-0.31	-5.25
恒生科技指数	4,588.54	-0.12	-16.81
上证综合指数	3,889.44	0.19	-2.00
万得中概股100	2,255.01	2.73	-21.68
道琼斯	53,577.40	0.30	11.47
标普500指数	7,677.28	0.32	12.15
纳斯达克指数	26,151.30	0.66	12.52

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.1	-0.9	26.2
公用事业	-0.2	-0.1	-0.3
能源业	-0.7	4.9	14.7
地产建筑行业	-0.7	1.8	5.8
电讯行业	-1.8	-4.6	-5.5
金融行业	0.3	-2.2	12.3
必需性消费行业	-0.4	-2.3	-9.3
原材料行业	-2.3	11.5	-5.1
工业行业	0.2	2.2	7.7
医疗保健行业	2.5	12.9	7.4
资讯科技行业	1.0	-3.0	-20.0
非必需性消费行业	-0.2	-4.9	-18.4

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

AI 算力硬件是当天最清晰的上涨主线，交易重心由互联网平台进一步转向能够直接受益于资本开支扩张的 PCB、光通信和存储芯片。长飞光纤光缆（06869.HK）上涨 15.41%，建滔积层板（01888.HK）上涨 13.79%，建滔集团（00148.HK）上涨 11.78%，大族数控（03200.HK）上涨 7.29%，澜起科技（06809.HK）和兆易创新（03986.HK）分别上涨 4.96% 和 4.93%。产业层面，OpenAI 首批英伟达 Vera Rubin 机架已经完成部署并运行训练程序，下一代 AI 服务器对高速互联、高端 PCB 及存储器的规格要求进一步提升；公司层面，建滔积层板上半年归母净利润同比增长 209%，盈利能力明显超过市场此前预期。

CXO（医药研发生产外包公司）成为当天另一条重要主线，核心逻辑是中期业绩和在手订单验证了医药外包行业的需求修复。凯莱英（06821.HK）上涨 16.02%，药明合联（02268.HK）上涨 14.83%，金斯瑞生物科技（01548.HK）上涨 7.42%，药明生物（02269.HK）上涨 7.41%，药明康德（02359.HK）上涨 3.33%。药明合联上半年收入同比增长 37.0%，按固定汇率计算增长 41.5%，经调整归母净利润增长 37.4%；截至 6 月底，在手订单总额约 22 亿美元，同比增长 62.2%，上半年新增 51 个综合化学、制造和控制项目，创历史新高。上述数据表明，全球生物医药投融资回暖已经开始向研发投入、项目数量和 CXO 订单传导，板块上涨具有基本面支撑。

相较之下，消费互联网、新能源汽车、黄金和锂电池继续承压，反映市场仍在规避业绩不确定性并兑现前期涨幅。美团-W（03690.HK）在本周业绩公布前下跌 6.65%，成为表现最弱的恒指成分股；小鹏集团-W（09868.HK）第二季度经调整亏损同比扩大，股价下跌 9.19%，并拖累零跑汽车（09863.HK）、理想汽车-W（02015.HK）和蔚来-SW（09866.HK）分别下跌 5.71%、3.62%和 3.49%。资源品方面，黄金本月累计涨幅已经超过 15%，短期获利回吐压力上升，灵宝黄金（03330.HK）、招金矿业（01818.HK）和山东黄金（01787.HK）分别下跌 6.47%、5.05%和 3.51%；碳酸锂期货主力合约下跌 6.09%至每吨 150,280 元，带动天齐锂业（09696.HK）、赣锋锂业（01772.HK）和宁德时代（03750.HK）分别下跌 4.87%、4.65%和 2.74%。

韩国股市

大盘在外资大幅抛售下先跌后升，企业回购相关买盘及个人、机构投资者抄底推动半导体权重股止跌，并带动市场由集中下跌转向普遍修复。KOSPI 早盘受隔夜美股半导体下跌、英伟达业绩前谨慎情绪及三星电子股东回报方案不及预期影响，一度下跌 4.30%至 6,408.82 点，随后收复全部跌幅，最终上涨 0.68%至 6,742.74 点；KOSDAQ 上涨 1.70%至 827.15 点。外资连续第三日净卖出，当日净卖出约 3.82 万亿韩元，但个人和机构分别净买入约 1.05 万亿和 1.17 万亿韩元，其他法人净买入约 1.59 万亿韩元，市场认为其中部分与三星电子员工股票奖励及 SK 海力士回购注销有关。三星电子由早盘下跌逾 4%收至平盘，SK 海力士由下跌近 6%转为上涨 0.42%，说明半导体板块出现明显低位承接；同时轮动扩散至金融、消费和能源板块，美国可能邀请韩国投资西屋电气股权的消息推动斗山能源、韩国电力技术和现代建设分别上涨 10.55%、20.27%和 14.87%。不过，韩元兑美元仍贬值 3.7 韩元至 1,386.1 韩元，叠加外资持续流出，表明当天更接近超跌后的买盘修复，而非外部资金重新回流所驱动的趋势性上涨。

美股

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。

人工智能及半导体是当天最主要的上涨方向，但本质上仍是关键业绩公布前的超跌修复。费城半导体指数上涨 1.4%，收复前一日 2.7% 跌幅的一部分；英伟达（NVDA.US）上涨 2.2%，结束连续七个交易日下跌，Meta（META.US）上涨近 2%，美光科技（MU.US）上涨 2.5%。超威半导体（AMD.US）在获 Raymond James 上调评级后上涨 4.9%，存储芯片相关 ETF 也在前一日下跌近 6% 后反弹约 4%。市场正在等待英伟达 8 月 26 日盘后业绩，以验证 AI 芯片需求、云厂商资本开支和 AI 基础设施投资回报能否继续支撑当前估值。

油价和长端美债收益率下行，是支撑风险资产反弹的主要宏观因素。美国扩大对伊朗制裁，但未直接处罚继续与伊朗进行石油贸易的主要国家及金融机构，市场认为经济制裁对原油供应的影响弱于军事冲突，因而下调供应中断风险。WTI 原油下跌 3.12% 至 82.36 美元/桶，布伦特原油下跌 3.89% 至 88.58 美元/桶。油价回落降低了短期通胀压力，同时美国财政部扩大债券回购的预期继续支撑债市，10 年期美债收益率下降约 7.9 个基点至 4.625%，30 年期收益率下降约 6.9 个基点至 5.162%。油价和无风险利率同时下降，对久期较长、估值较高的科技股形成双重支撑。

美国消费与住房数据同步走弱，市场开始重新评估居民可选消费能力。7 月新屋销售环比下降 10.5% 至年化 60.7 万套，创 1 月以来最低；8 月消费者信心指数由 90.2 降至 89.4，同样为七个月低点。公司层面，Dick's Sporting Goods（DKS.US）下跌 30.70%，主要由于 Foot Locker 球鞋需求疲弱并下调全年指引；Target（TGT.US）下跌 3.80%，Nike（NKE.US）、Lululemon（LULU.US）及 Dollar Tree（DLTR.US）也普遍走弱。

个性化癌症疫苗继续发酵，生物科技维持强势。医疗板块的主要催化仍然来自个性化癌症疫苗。Moderna（MRNA.US）上涨 14.36%，此前公司与默沙东联合开发的个性化 mRNA 皮肤癌疫苗取得积极三期临床结果，随后多家机构上调评级或目标价；默沙东（MRK.US）上涨约 3.6%，并成为推动道指上涨的重要权重股。这条行情反映市场正在重新评估 mRNA 技术在肿瘤治疗领域的商业价值，但上涨主要集中于 Moderna 和默沙东，暂时更接近公司及细分赛道催化，不能直接表述为整个医疗板块全面走强。

财经要闻

宏观

- 中国央行在香港招标发行央票。三个月期央票中标利率为 1.30%（上次为 1.13%）；一年期央票中标利率为 1.35%（上次为 1.32%）。
- 十四届全国人大常委会第二十四次会议 25 日上午举行第一次全体会议。
- 财政部副部长林泽昌报告介绍下一步财政重点工作安排。精准有效实施更加积极的财政政策；加快现代化产业体系建设；切实保障和改善民生；加强重点领域风险防范化解；持续深化财税管理改革；强化穿透式财税监管。
- 波士顿联储主席柯林斯：目前支持维持利率不变，需通胀继续朝 2% 目标回落。柯林斯周二在波士顿联储发表的一篇文章中写道：“维持当前联邦基金利率目标区间，需要继续看到通胀确实正在下降的证据。如果持续的通胀改善未能出现，我认为近期适当收紧政策将是合适的。”
- 韩国计划在 9 月缩减政府债券发行规模。
- 澳洲联储 8 月货币政策会议纪要：将采取包括加息在内的行动以实现目标，但目前适合维持利率不变。

- 日本财务省预计明年偿债成本激增。预计 2027 财年债务偿还成本将因利率假设上调至 3.8%而激增 17.1%，达 36.6 万亿日元，创近 20 年最大增幅；同期预算申请总额或超 130 万亿日元，连创新高。

个股

- 长飞光纤光缆 (06869.HK) 上涨 15.41%至 162.50 港元。公司上半年收入同比增长 53.64%至 98.09 亿元，归母净利润增长 888.88%至 29.25 亿元，主要受 AI 数据中心建设带动新型光纤需求、产品销量及价格同步提升推动。
- 建滔积层板 (01888.HK) 上涨 13.79%至 39.94 港元。公司上半年归母净利润同比增长 209%，叠加英伟达 Vera Rubin 机架开始部署，市场上调高端 PCB 及覆铜板需求预期。
- 海清智元 (01392.HK) 上涨 10.56%至 27.42 港元。公司获纳入恒生综合指数，相关调整将于 9 月 4 日收市后实施、9 月 7 日起生效，市场预期其后有望进入港股通。
- 阿里巴巴-W (09988.HK) 上涨 1.51%至 114.20 港元。董事局主席蔡崇信再增持 72 万股，近两日蔡崇信及首席执行官吴泳铭合计投入逾 2 亿港元，高管增持缓解了市场对配售摊薄及 AI 投资回报的担忧。
- 小鹏集团-W (09868.HK) 下跌 9.19%至 43.30 港元。公司第二季度收入同比增长 8%至 197.4 亿元、毛利率升至 20.7%，但净亏损由去年同期 4.8 亿元扩大至 13.4 亿元，第三季度收入指引亦低于市场预期。
- Moderna (MRNA.US) 上涨 14.36%至 158.83 美元。公司与默沙东联合开发的个性化皮肤疫苗取得积极后期临床试验结果，随后多家机构上调评级或目标价。
- 超微电脑 (SMCI.US) 上涨 9.35%至 38.46 美元。思科宣布与超微电脑合作，将其液冷及风冷高密度服务器纳入思科与英伟达共同打造的 Secure AI Factory 产品组合。
- 超威半导体 (AMD.US) 上涨 4.91%至 479.18 美元。Raymond James 将公司评级由跑赢大市上调至强力买入，并将目标价由 565 美元上调至 641 美元，认为智能体 AI 将显著扩大服务器中央处理器需求。
- Target (TGT.US) 下跌 3.78%至 163.47 美元。公司因一款被批评带有种族冒犯意味的万圣节服装公开道歉并撤回商品，市场担忧品牌管理失误影响其经营修复。
- Dick's Sporting Goods (DKS.US) 下跌 30.70%至 124.31 美元。公司第二季度调整后每股收益及收入均低于预期，Foot Locker 同店销售下降 3.6%；公司同时下调全年收入及营业利润指引。

债券

- 融创中国官宣转型方向。8 月 24 日融创发布公告称，确立“资产管理+资产运营”为战略转型方向。作为转型的“第一枪”，融创拟从卖方融者共创控股有限公司手中，收购而今管理 100%的股权。
- 合景泰富集团：约 75.33%范围内债务本金已加入或同意加入重组支持协议。
- 中国银行向港交所申请 400 亿美元债券发行计划上市。

重点股票表现

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。

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	0.0	1.2	2.0	1.0
HSCEI	恒生国企指数	-0.3	1.0	1.0	-6.6
HSTECH	恒生科技指数	-0.1	-2.4	-6.1	-17.2
科网公司					
700 HK	腾讯控股	0.5	-0.2	4.0	-24.5
9988 HK	阿里巴巴	1.5	2.9	-5.4	-2.4
9888 HK	百度集团	0.1	-14.0	-28.5	3.1
1810 HK	小米集团	-0.2	-3.2	-2.8	-47.5
9618 HK	京东集团	-0.3	-5.2	-1.1	-3.1
9999 HK	网易	2.1	4.2	3.9	1.8
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	0.9	5.7	4.1	-16.6
9868 HK	小鹏汽车	-9.2	-11.6	-34.7	-44.1
2015 HK	理想汽车	-3.6	-0.8	-21.1	-49.7
9866 HK	蔚来	-3.5	-5.7	-23.0	-4.7
0175 HK	吉利汽车	2.8	0.9	3.2	1.3
2333 HK	长城汽车	-0.4	-6.0	-15.9	-44.5
机器人制造					
9880 HK	优必选	2.2	3.6	-25.9	-12.4
2432 HK	越疆	1.5	-2.2	-22.4	-54.6
9660 HK	地平线机器人	0.5	3.2	-16.2	-35.2
2498 HK	速腾聚创	3.9	-17.0	-39.6	-48.0
2252 HK	微创机器人	1.5	6.1	-10.4	0.4
运营商					
0941 HK	中国移动	0.9	0.7	0.9	0.1
0728 HK	中国电信	2.1	6.0	-3.6	-17.7
0762 HK	中国联通	-0.4	-13.5	-22.6	-40.3
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-3.6	13.3	15.9	59.5
3993 HK	洛阳钼业	-2.5	0.1	-8.5	56.7
1818 HK	招金矿业	-5.0	20.6	16.2	11.9
1787 HK	山东黄金	-3.5	33.1	11.1	-4.2
0883 HK	中国海洋石油	-1.1	8.3	-1.9	40.9
0857 HK	中国石油股份	-0.8	2.1	-3.8	39.3
1088 HK	中国神华	-0.9	5.0	6.4	29.5
消费					
9992 HK	泡泡玛特	0.1	-6.1	-3.9	-41.8
1929 HK	周大福	0.6	12.2	30.1	1.9
6181 HK	老铺黄金	-2.1	-1.7	-20.0	-48.0
6862 HK	海底捞	1.8	-0.1	-7.7	-14.5
1876 HK	百威亚太	1.0	-3.5	-10.0	-20.4
美股科技					
AAPL O	苹果	-0.1	-7.9	-0.7	36.9
TSLA O	特斯拉	0.4	13.3	-20.8	1.1
NVDA O	英伟达	2.2	8.4	-0.4	18.6
CRM N	赛富时	-1.6	18.5	17.1	-16.3
MSFT O	微软	0.9	26.6	15.4	-1.7

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。

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。