

每日晨报

今日要闻

- Shein 今日在港交所挂牌，IPO 募资约 17.4 亿美元，但暗盘价格较发行价下跌逾 10%。
- 韩国 8 月出口同比增长 68.7%，连续第 15 个月扩张，主要受全球科技产品需求推动。
- 美伊冲突及霍尔木兹海峡运输风险继续推高油价，布油升至每桶 91 美元上方。

港股：

- 8 月 31 日恒生指数收盘跌 0.07%报 25566.99 点，恒生科技指数涨 0.32%报 4619.87 点，恒生生物科技指数跌 3.61%，8 月份表现则分别为跌 1.23%、跌 4.34%、涨 11.74%。
- 全日市场总成交额为 3148.19 亿港元，较前一交易日的 2312.09 亿港元有所放大。

美股：

- 道指下跌 0.70%至 53,185.90 点，标普 500 下跌 0.33%至 7,686.14 点，纳指下跌 0.12%至 26,370.89 点；8 月标普 500 和纳指仍分别上涨 2.6%和 3.9%，道指连续第五个月上涨。

宏观热点

- 美伊时隔一个月重启直接交火，美军打击伊朗拉腊克岛，伊朗随后袭击美国驻约旦军事基地。布油上涨 2.7%至 90.49 美元，全球股市承压，市场重新交易能源通胀与地缘风险。
- 中国 8 月制造业 PMI 由 49.2 升至 49.8，生产和新订单重返扩张区间，但非制造业 PMI 仍为 49.0。制造业出现边际修复，但服务业和内需仍弱，市场对后续稳增长政策的预期升温。
- 英伟达投资 35 亿美元认购联发科可转债，Alphabet 亦参与认购，双方将深化 AI 芯片合作。交易旨在通过 NVLink Fusion 扩大定制 AI 芯片生态，显示英伟达正加速以资本投入巩固技术平台。

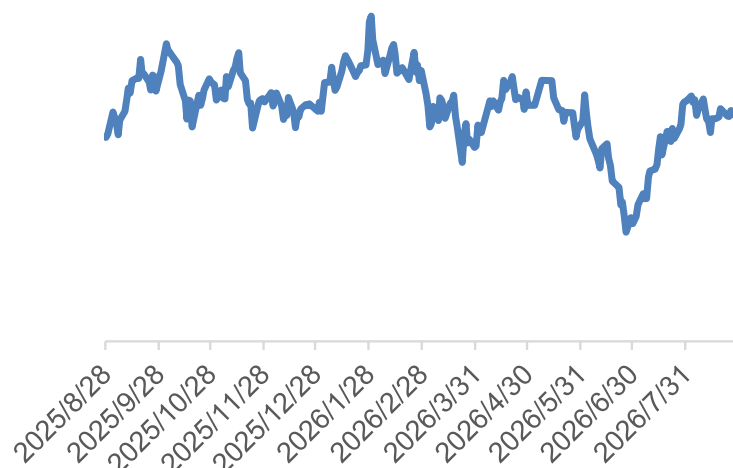
平安证券（香港）研究

2026 年 9 月 1 日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,566.99	-0.07	-0.25
恒生国企指数	8,513.18	0.27	-4.49
恒生科技指数	4,619.87	0.32	-16.25
上证综合指数	3,986.30	0.86	0.44
万得中概股100	2,236.93	-1.28	-22.30
道琼斯	53,185.90	-0.70	10.66
标普500指数	7,686.14	-0.33	12.28
纳斯达克指数	26,370.89	-0.12	13.46

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.9	0.2	27.6
公用事业	0.0	0.5	0.3
能源业	0.2	6.7	16.7
地产建筑行业	-4.4	-3.2	0.7
电讯行业	-0.2	-5.7	-6.6
金融行业	1.3	-0.7	14.1
必需性消费行业	-2.2	-6.1	-12.8
原材料行业	-3.7	11.0	-5.5
工业行业	-0.5	3.4	8.9
医疗保健行业	-3.5	9.6	4.3
资讯科技行业	0.0	-1.1	-18.4
非必需性消费行业	-0.3	-5.6	-19.0

恒生指数近一年走势



数据来源：Wind

市场热点

港股

AI 模型及算力产业链构成最强进攻主线，MINIMAX-W (00100.HK) 上涨 16.18%，智谱 (02513.HK) 上涨 9.63%。智谱上半年收入同比增长 400%至 9.54 亿元人民币，净亏损由 24 亿元收窄至 20 亿元；MiniMax 同期收入增长 283%，市场交易重点由单纯模型能力逐步转向商业化收入兑现。智谱获纳入 MSCI 指数也带来被动配置需求；硬件端，大族数控 (03200.HK) 上涨 11.66%，建滔积层板 (01888.HK) 上涨 2.70%，后者年内第七次上调覆铜板价格，表明 AI 行情正从模型应用向 PCB、覆铜板等具备量价支撑的上游环节扩散。

内银则成为指数修复及防御配置的核心力量，邮储银行 (01658.HK)、中国银行 (03988.HK) 分别上涨 6.96%、5.73%。国内五大行上半年净利润普遍增长 3%—5%，部分银行净息差出现改善，主要源于高成本存款到期重定价、负债成本下降；同时，多家大行提高中期股息。在低利率和资产荒背景下，内银交易逻辑已在外部风险偏好受压时仍获得增量资金配置。

房地产是全天最明确的拖累方向，新规虽然将个人住房贷款最长期限由 30 年延长至 40 年，但同时要求新房项目原则上竣工后才能发放按揭贷款；预售住房在 2025 年仍占新房销售面积约 68%，预售款及按揭款约占房企开发资金的 40%。因此，市场首先交易的是房企施工阶段现金流减少和融资缺口扩大，而不是按揭期限延长带来的需求改善；中期来看，行业集中度可能进一步向融资能力较强的央国企开发商提升。

韩国股市

外部加息与地缘风险触发早盘抛售，但三星电子、SK 海力士回购托底及半导体出口景气预期推动 KOSPI 逆势翻红。8 月 31 日韩国股市低开后显著修复，KOSPI 最终上涨 0.46%至 6,820.02 点，KOSDAQ 下跌 0.49%至 834.29 点，美元兑韩元收于 1,368.6。沃什鹰派讲话推升美国 9 月加息预期，美伊冲突重燃及油价上涨一度压制市场情绪；但美债收益率升势趋稳，叠加市场预期韩国 8 月出口同比增长 62.6%，半导体景气获得基本面支撑，推动三星电子及 SK 海力士分别上涨 1.17%和 1.27%，带动大盘翻红。

美股

油价上涨与加息预期形成双重压力，美股三大指数集体收跌。美国打击霍尔木兹海峡附近的伊朗军事目标，伊朗随后展开报复，布伦特原油上涨 2.7%至 90.49 美元/桶，WTI 原油上涨约 3.1%至 85.95 美元/桶。叠加美联储主席沃什此前的鹰派讲话，市场预计 9 月加息 25 个基点的概率升至 65%以上，10 年期美债收益率升至 4.75%。能源价格上升既压缩居民实际购买力，又增加通胀黏性和政策收紧风险，推动道指、标普 500 和纳指分别下跌 0.70%、0.33%和 0.12%，收于 53,185.90 点、7,686.14 点和 26,370.89 点。

能源成为唯一明确受益方向。标普 500 能源板块逆势领涨，埃克森美孚 (XOM.N) 上涨 2.7%、雪佛龙 (CVX.N) 上涨 2.1%，哈里伯顿 (HAL.N) 和瓦莱罗能源 (VLO.N) 均上涨 1.9%。

AI 与自动驾驶催化托住纳指，但大型科技股内部明显分化。英伟达 (NVDA.O) 上涨约 1%，费城半导体相关 ETF 反弹约 0.5%；公司宣布投资 35 亿美元认购联发科可转债，并通过 NVLink Fusion 扩大在定制 AI 芯片、AI PC 及智能汽车中的生态覆盖。特斯拉 (TSLA.O) 上

涨 5.5%，市场提前交易本周 Cybercab 展示及自动驾驶业务扩张预期。相比之下，亚马逊（AMZN.O）因 FTC 与 22 个州针对广告拍卖收费提起诉讼而下跌 2.5%。这说明高利率环境并未终结 AI 交易，但资金已从科技板块普涨转向具有明确产品、订单或生态扩张催化的公司。

监管和尾部风险触发局部剧烈重估，指数跌幅低估了个股压力。加州新版山火法案未能有效降低电力公司潜在赔偿责任，爱迪生国际（EIX.N）暴跌 23.1%，PG&E（PCG.N）下跌 20.1%，公用事业板块成为表现最弱方向。与此同时，纽交所下跌股票数量约为上涨股票的 1.95 倍，纳斯达克下跌股票达到 2,931 只、明显高于上涨的 1,859 只，并出现 146 只 52 周新低。

财经要闻

宏观

- 中国 8 月制造业 PMI 升至 49.8%，景气水平有所回升。制造业 PMI 较上月上升 0.6 个百分点；非制造业商务活动指数为 49.0%，与上月持平；综合 PMI 产出指数为 49.5%，较上月上升 0.2 个百分点。
- 财政部：1—7 月，全国国有及国有控股企业营业总收入同比下降 2.4%，利润总额同比增长 0.6%。
- 国务院明确下一步财政重点：合理加快政府债券发行使用，尽快形成实物工作量，适时发行中央金融机构注资特别国债；同时严防虚假化债和新增隐性债务，推进地方政府融资平台退出和改革转型，推动零基预算、消费税等改革稳步实施。
- 商务部等七部门出台商品消费扩容升级实施意见，提出到 2030 年社会消费品零售总额达到 60 万亿元左右；加快破除汽车流通消费领域不合理限制，推动优化汽车限购措施，并鼓励金融机构加大对汽车、家电、数码产品及智能家居等消费的支持。
- 印度 2026—2027 财年第一季度，即自然年第二季度，实际 GDP 同比增长 7.8%，实际总增加值同比增长 8.2%，均高于市场预期。

个股

- 智谱（02513.HK）收报 1,195.00 港元，涨 9.63%。公司上半年收入 9.54 亿元人民币，同比增长约 400%；净亏损由 24 亿元收窄至 20 亿元，研发开支增长 36.6%至 21 亿元。公司同时于收盘后正式纳入 MSCI 中国指数。
- MiniMax-W（00100.HK）收报 349.00 港元，涨 16.18%。公司中期收入同比增长 283.1%至 1.17 亿美元，市场交易重点转向 AI 商业化及新模型发布预期，M3 Pro 预计于 9—10 月推出。
- 邮储银行（01658.HK）收报 5.30 港元，涨 6.96%。公司上半年归母净利润 515.03 亿元人民币，同比增长 4.62%，拟将中期分红比例提高至 31%；存款重定价推动负债成本下降，净息差压力边际缓和。
- 建滔积层板（01888.HK）收报 46.38 港元，涨 2.70%；大族数控（03200.HK）收报约 114.00 港元，涨 11.66%。建滔积层板发布年内第七份涨价通知，FR-4 覆铜板统一提价 10%，部分薄布 PP 提价 20%，反映 AI 服务器需求继续向 PCB 材料和设备环节传导。
- 中国南方航空股份（01055.HK）收报 3.11 港元，跌 5.18%。公司上半年收入 946.79 亿元人民币，同比增长 9.72%；归母净亏损 36.99 亿元，同比扩大 141.13%。油价上涨推升燃油成本，国内票价及需求恢复仍然偏弱。

- 英伟达 (NVDA.O) 收报 220.78 美元，涨 1.52%。公司认购联发科 35 亿美元可转换债券，投资属于联发科 39 亿美元境外可转债发行的一部分。双方将扩大 NVLink Fusion 在定制 AI 芯片、AI PC 及智能汽车领域的应用。
- 亚马逊 (AMZN.O) 收报 259.77 美元，跌 2.50%。美国联邦贸易委员会联合 22 个州提起诉讼，指控亚马逊在数字广告竞价中秘密加收费用，并向超过 50 万家中小广告客户隐瞒有关机制；亚马逊否认相关指控。
- SLB (SLB.N) 收报 60.10 美元，涨 4.85%。公司拟以 34 亿美元现金并承担 7 亿美元债务收购数据中心冷却设备商 Kelvion，交易企业价值约 41 亿美元。SLB 预计合并后的数据中心业务 2028 年收入可达 45 亿—50 亿美元。
- GameStop (GME.N) 收报 18.38 美元，涨 2.85%。公司预计第二财季销售额降至 7.80 亿—8.00 亿美元，但将使用现金支付此前 14 亿美元债务交换计划约 27% 的对价，减少发行新股造成的摊薄。
- 爱迪生国际 (EIX.N) 收报 53.98 美元，跌 23.12%；PG&E (PCG.N) 收报 13.27 美元，跌 20.03%。加州最终版本的野火立法未纳入单次事故 60 亿美元责任上限，也未建立明确的野火基金补充机制，市场重新计入两家公用事业公司的潜在索赔风险。
- Science Applications International (SAIC.O) 收报 128.22 美元，涨 1.73%。公司第二财季收入 18.80 亿美元，同比增长 6.3%；调整后每股收益 3.01 美元。公司将 2027 财年收入指引上调至 72 亿—73 亿美元，调整后每股收益指引上调至 10.65—10.75 美元。
- Strategy (MSTR.O) 收报 132.94 美元，涨 4.47%。公司购入 4,603 枚比特币，耗资 3.697 亿美元，平均价格为 80,318 美元；比特币总持仓增至 845,050 枚，资金主要来自普通股发行。
- 苹果 (AAPL.O) 收报 316.85 美元，跌 0.93%。8 月 31 日为库克担任首席执行官的最后一个交易日，原硬件工程主管 John Ternus 于 9 月 1 日正式接任，库克转任执行董事长。市场后续将关注新管理层的 AI 产品及硬件创新战略。

债券

- 华夏幸福 49.6 亿美元境外债务重组已完成交割。截至 2026 年半年度报告披露日，公司累计实现金融债务重组 1,926.69 亿元，并通过信托偿债方式清偿金融债务 223.48 亿元，重大资产出售方案的主要内容已实施完毕。
- 融创房地产新增 900 万元到期未偿借款及 9 项失信行为。其子公司广州万达文化旅游城投资有限公司新增到期未偿付借款 900 万元；公司及重要子公司新增 9 项失信行为，并涉及重大诉讼及连带清偿责任。
- 市场传闻焦作城发控股子公司发生定融项目逾期。目前尚未见公司或监管机构发布正式公告，不建议将该消息作为确定性事实使用。公开信息显示，焦作城发主体信用评级为 AA+。
- 新世界发展递延支付 13 亿美元 6.25% 美元永续证券分派。公司确认选择递延原定于 2026 年 9 月 7 日支付的分派款项。

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	-0.1	-1.2	-0.3	1.8
HSCEI	恒生国企指数	0.3	-1.1	-1.0	-5.1
HSTECH	恒生科技指数	0.3	-4.3	-8.6	-16.0
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-0.5	-4.7	-2.9	-22.7
9988 HK	阿里巴巴	0.3	-2.4	-9.0	-0.4
9888 HK	百度集团	0.5	-9.2	-27.6	13.2
1810 HK	小米集团	-0.7	-4.0	-3.4	-46.2
9618 HK	京东集团	1.5	-11.7	-2.5	-4.0
9999 HK	网易	0.1	-7.4	-0.8	-3.6
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-5.2	-7.4	-6.0	-21.4
9868 HK	小鹏汽车	0.2	-11.3	-34.0	-44.5
2015 HK	理想汽车	-0.3	-10.4	-19.1	-47.5
9866 HK	蔚来	-2.4	-14.5	-30.1	-19.4
0175 HK	吉利汽车	-2.7	-11.1	-4.0	-8.9
2333 HK	长城汽车	-1.0	-13.1	-21.0	-54.0
机器人制造					
9880 HK	优必选	1.6	4.0	-23.9	-4.5
2432 HK	越疆	0.0	-3.3	-23.5	-54.6
9660 HK	地平线机器人	-0.5	-8.7	-11.1	-35.4
2498 HK	速腾聚创	-4.1	-24.2	-44.0	-47.7
2252 HK	微创机器人	-3.7	1.7	-15.6	3.3
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.2	-1.8	-1.0	-2.3
0728 HK	中国电信	0.6	3.4	-3.7	-17.6
0762 HK	中国联通	-0.7	-16.8	-26.6	-43.2
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-4.3	10.2	10.1	65.9
3993 HK	洛阳钼业	-4.7	-0.2	-15.1	60.9
1818 HK	招金矿业	-3.3	9.2	8.3	9.1
1787 HK	山东黄金	6.7	35.7	16.9	5.9
0883 HK	中国海洋石油	-0.6	6.2	-5.1	43.0
0857 HK	中国石油股份	-0.2	2.3	-2.0	43.2
1088 HK	中国神华	1.2	6.7	2.1	37.3
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-1.6	-4.0	-12.9	-50.3
1929 HK	周大福	-4.7	8.8	17.7	-5.4
6181 HK	老铺黄金	-2.9	22.5	-23.2	-44.9
6862 HK	海底捞	-3.5	-1.3	-8.3	-12.6
1876 HK	百威亚太	-2.6	-8.9	-15.3	-24.4
美股科技					
AAPL O	苹果	-0.9	2.7	2.2	37.0
TSLA O	特斯拉	5.5	18.2	-13.2	10.2
NVDA O	英伟达	1.5	10.0	2.9	26.9
CRM N	赛富时	0.6	40.0	35.5	1.4
MSFT O	微软	-1.2	9.4	18.9	0.9

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。