

每日晨报

今日要闻

- 美伊冲突及霍尔木兹海峡供应风险推动布油上涨 4.6%至 94.65 美元，全球市场重新交易能源通胀。
- 全球债市抛售加剧，日本 10 年期国债收益率升至 3%，为 1996 年以来首次。
- 中国取消实施逾 30 年的免税政策，外籍个人从外商投资企业取得股息红利须按 20%税率缴纳个税。

港股：

- 港股三大指数全线收跌，科技股调整令恒生科技指数表现最弱。恒生指数下跌 0.93%至 25,329.73 点，恒生国企指数下跌 0.59%至 8,462.64 点，恒生科技指数下跌 1.49%至 4,550.88 点，
- 全日市场总成交额 2,387.35 亿港元，较前一交易日 3,148.19 亿港元有所减少。

美股：

- 道指下跌 0.79%至 52,766.88 点，标普 500 指数下跌 0.71%至 7,631.47 点，纳斯达克指数下跌 1.03%至 26,099.77 点，三大指数连续第三个交易日下跌。

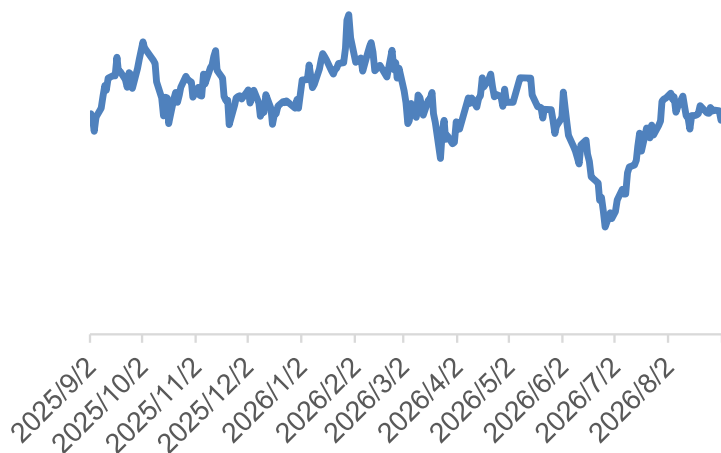
宏观热点

- 美国再度空袭伊朗目标，霍尔木兹海峡供应风险推动布油上涨 4.6%至 94.65 美元、WTI 上涨 5.2%至 90.22 美元。能源通胀担忧重燃，美股三大指数集体下跌，能源股则逆势走强。
- 全球债券抛售加剧，美国 10 年期国债收益率升至 4.792%，日本 10 年期国债收益率自 1996 年以来首次触及 3%。市场重新定价全球加息风险，美联储 9 月加息概率升至约 66%，科技及高估值资产明显承压。
- 美国 8 月 ISM 制造业 PMI 降至 54.6，但投入价格指数仍高达 71.1；7 月职位空缺增至 727.1 万个，招聘人数继续下降。数据呈现“增长放缓但通胀偏高”，不足以扭转加息预期，市场等待非农与 CPI 进一步确认政策方向。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,329.73	-0.93	-1.17
恒生国企指数	8,462.64	-0.59	-5.06
恒生科技指数	4,550.88	-1.49	-17.50
上证综合指数	3,979.89	-0.16	0.28
万得中概股100	2,212.02	-1.11	-23.17
道琼斯	52,766.88	-0.79	9.79
标普500指数	7,631.47	-0.71	11.48
纳斯达克指数	26,099.77	-1.03	12.30

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-1.2	-1.2	26.0
公用事业	-1.3	-1.3	-0.9
能源业	-0.6	-0.6	16.0
地产建筑行业	-1.4	-1.4	-0.7
电讯行业	0.3	0.3	-6.3
金融行业	0.1	0.1	14.2
必需性消费行业	-0.9	-0.9	-13.6
原材料行业	-0.6	-0.6	-6.1
工业行业	-1.2	-1.2	7.6
医疗保健行业	-0.6	-0.6	3.7
资讯科技行业	-1.8	-1.8	-19.9
非必需性消费行业	-2.1	-2.1	-20.7

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

大型科网普遍回落，AI 应用则逆势活跃，科技主线由板块普涨转向独立催化驱动。阿里巴巴-W (09988.HK) 下跌 3.33% 至 110.40 港元，腾讯控股 (00700.HK)、美团-W (03690.HK) 和百度集团-SW (09888.HK) 均跌近 3%；快手-W (01024.HK) 上涨 3.16% 至 34.64 港元，明略科技-W (02718.HK)、海致科技集团 (02706.HK) 和阜博集团 (03738.HK) 分别上涨 21.25%、12.92% 和 11.42%。国家人工智能产业投资基金向可灵 AI 注资 14 亿元人民币，工信部同时启动人工智能应用服务商培育行动，资金继续向商业化路径较明确的 AI 应用公司集中。

内银延续强势并成为主要防御方向，多家国有大行 H 股再创历史新高。六大国有银行上半年归母净利润合计增长 4.41%，并首次集体将分红比例提高至 31%，推动市场继续交易盈利改善与分红确定性。

内房股继续承压，市场仍在消化房地产融资模式调整带来的短期现金流压力。越秀地产 (00123.HK) 下跌逾 7%，建发国际集团 (01908.HK) 下跌 5.50%，华润置地 (01109.HK) 和龙湖集团 (00960.HK) 均跌逾 3%。新规要求预售项目原则上在竣工备案后才发放按揭贷款，房企获得按揭资金的时间明显延后，市场担忧预售回款、资产周转率及投资能力进一步下降。

两只大型新股首日均破发，显示 IPO 市场活跃并未转化为整体风险偏好回升。希音-W (00625.HK) 下跌 0.12% 至 48.50 港元，梅卡曼德机器人 (09615.HK) 下跌 1.87% 至 99.80 港元。希音虽然募资约 136 亿港元，但欧美关税政策变化、收入增速放缓及监管不确定性仍压制估值；市场继续围绕盈利兑现和估值安全边际筛选新股。

韩国股市

中东局势与全球利率上行压制风险偏好，但三星电子、SK 海力士自购及半导体出口强劲推动 KOSPI 尾盘翻红。KOSPI 早盘一度下跌 1.28%，最终上涨 0.23% 至 6,835.80 点，而 KOSDAQ 下跌 1.56% 至 821.25 点；美伊冲突升级推动油价及美债收益率上行，叠加沃什鹰派表态强化 9 月加息预期，使外资、机构和个人在 KOSPI 分别净卖出 4,919 亿、6,340 亿和 5,398 亿韩元。午后三星电子和 SK 海力士分别上涨 0.38% 和 1.14%，两家公司自购带动其他法人净买入约 1.67 万亿韩元，同时韩国 8 月出口同比大增 68.7%、半导体出口创历史新高，强化 AI 及存储景气预期；但 KOSDAQ 外资和机构合计净卖出逾 5,000 亿韩元，显示当天指数反弹更多由大型半导体权重托底，而非整体风险偏好改善。韩元则小幅走弱至 1 美元兑 1,370.4 韩元。

美股

油价、通胀与利率形成了当天最主要的下跌链条。美国再次打击霍尔木兹海峡附近的伊朗目标，并准备追加银行制裁，伊朗则警告可能阻止海湾石油出口，推动布伦特原油上涨 4.6% 至 94.65 美元/桶，WTI 原油上涨 5.2% 至 90.22 美元/桶，均创五周新高。能源价格上升强化通胀黏性，10 年期美债收益率上升 3.4 个基点至 4.792%，盘中触及 4.798%，为 2025 年 1 月以来最高；市场对 9 月加息 25 个基点的概率由一周前 39.6% 升至约 66%。

科技及高估值成长股成为利率上升的主要受压方向，AI 主线并未消失，但短期让位于估值收缩。英伟达（NVDA.O）下跌 1.51%至 217.44 美元，亚马逊（AMZN.O）下跌 1.87%至 254.92 美元，微软（MSFT.O）下跌 1.24%，Alphabet（GOOGL.O）下跌 1.28%，AMD（AMD.O）下跌 2.4%；费城半导体指数下跌 2.1%，全部成分股均收跌。大型科技公司本身盈利预期没有出现集中下修，但 10 年期美债收益率逼近 4.8%，提高了远期现金流的折现率，也增加 AI 数据中心建设的融资成本，因此纳指和半导体的跌幅明显大于标普 500。

当日经济数据呈现“增长边际放缓、价格压力仍高”的组合，未能为债市及科技股提供利率缓冲。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 由 55.6 降至 54.6，低于市场预期的 55.2；新订单指数由 56.7 降至 53.7，但投入价格指数仍高达 71.1，企业继续反映能源、钢铝、半导体及电子零部件成本上升。7 月 JOLTS 职位空缺小幅增至 727.1 万个，但招聘人数减少 27.8 万至 505.4 万，裁员仍处低位，显示劳动力市场进入“少招聘、少裁员”状态。经济动能虽然放缓，却尚未弱到足以抵消通胀和加息风险，因而市场继续关注本周非农与后续 CPI 能否改变 9 月加息定价。

财经要闻

宏观

- 财政部、税务总局：自 2026 年 9 月 1 日起，外籍个人从外商投资企业取得的股息红利所得，按照“利息、股息、红利所得”缴纳个人所得税，适用 20%税率。
- 习近平在“上海合作组织+”会议上发表重要讲话：中国作为负责任大国，积极倡导平等有序的世界多极化。主权平等、相互尊重是根本原则；均衡有序、遵守法治是必然要求；多边主义、对话协商是关键路径；互利共赢、普惠包容是发展方向。
- 李强会见美中贸易全国委员会董事会代表团：李强表示，长期以来，中美贸委会致力于推动中美关系与经贸合作，发挥了重要作用。在中美双方共同努力下，当前两国关系保持总体稳定。
- 外交部：中国在委内瑞拉的合法权益必须得到保障。据报道，美国与委内瑞拉近日达成石油合作协议，涉及中企在委石油业务。外交部表示，中国与委内瑞拉的合作受到国际法和两国法律保护，中国在委内瑞拉的合法权益必须得到保障。
- 贝森特敦促日本加息：据报道，美国财政部长贝森特向日本财务相和日本央行行长表示，日本下一步应当加息。
- 日本 10 年期国债收益率盘中升至 3%，为 1996 年 9 月以来首次。
- 韩国总统室政策室长金容范辞任：韩国总统李在明已接受其辞呈。金容范此前因推动单一股票杠杆 ETF 上市，遭到滥用职权、胁迫和妨碍业务等刑事控告。
- 韩国总统李在明：利率上升不可避免，财政政策应在此背景下发挥更加精准的作用，以减轻弱势群体负担并避免损害经济增长潜力。
- 印度央行美元净空头头寸升至历史新高：7 月净空头头寸增至 1,368 亿美元，主要受吸引海外印度人存款等举措带来的远期美元负债增加推动。
- 欧元区 8 月 CPI 同比上涨 3.3%，创 2023 年 9 月以来新高。市场已基本完全定价欧洲央行 9 月 10 日加息 25 个基点，将存款利率上调至 2.50%；但核心通胀降至 2.4%，服务业通胀降至 3.0%，令后续政策路径出现分歧。市场预计欧洲央行 9 月加息后可能暂缓行动，但若能源冲击持续，12 月仍存在再次加息的可能。
- 欧洲央行：AI 融资潮可能重塑欧元区债券市场。欧洲央行表示，美国科技巨头正通过大规模举债为人工智能投资筹资，这可能是前所未有的融资浪潮的开端，并可能提高市场集中度、挤压其他企业的融资空间。
- 英国 30 年期国债收益率盘中升至约 5.90%，创 1998 年以来最高。

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。

- 德国国债期货跌至 2011 年以来最低水平。
- 澳大利亚 10 年期国债收益率盘中升至 5.18%，创 2011 年以来新高。此前公布的通胀数据强于预期，交易员加大对澳联储年内第四次加息的押注，9 月加息概率升至 54%。
- 霍尔木兹海峡油轮遇袭推升油价：两艘装载沙特原油的超级油轮遭不明武器袭击。

个股

- 快手 (01024.HK) 收报 34.64 港元，涨 3.16%。国家人工智能产业投资基金向可灵 AI 注资 14 亿元人民币，交易后持股约 1.14%。
- 金斯瑞生物科技 (01548.HK) 收报 36.36 港元，涨 7.32%。上半年收入同比增长 27.3% 至 4.04 亿美元，经调整净利润增长 203.3% 至 6,300 万美元。
- SHEIN (00625.HK) 上市首日收报 48.50 港元，较招股价低 0.1%。市场继续关注欧美关税调整、收入增长放缓及获客成本上升风险。
- 梅卡曼德机器人 (09615.HK) 上市首日收报 99.80 港元，较发行价下跌 1.87%。公司发行价为 101.70 港元，募资净额约 22 亿港元。
- 腾讯控股 (00700.HK) 收报 441.40 港元，跌 2.56%。公司当日斥资约 1 亿港元回购 22.60 万股，年内累计回购金额达到 293.33 亿港元。
- 苹果 (AAPL.O) 收报 325.13 美元，涨 2.61%。John Ternus 正式接任首席执行官，Tim Cook 转任执行董事长，市场关注新管理层能否加快 AI 产品推进。
- Fervo Energy (FRVO.O) 收报 19.75 美元，涨 28.41%。公司与谷歌签署 396 兆瓦地热电采购协议，并给予谷歌额外购买约 600 兆瓦电力的选择权。
- 美敦力 (MDT.N) 收报 93.35 美元，涨 1.14%。季度收入和调整后每股收益均超预期，并将全年有机收入增长指引上调至 7.25%—7.75%。
- GoPro (GPRO.O) 收报 1.23 美元，涨 40.38%。公司与 Starman Optical 达成 2.85 亿美元合并协议，现有股东将获得每股 1.14 美元现金并保留合并后公司约 10% 股权。
- Alumis (ALMS.O) 收报 9.47 美元，跌 56.58%。其治疗系统性红斑狼疮的 envudeucitinib 二期试验未达到主要及次要终点。

债券

- 世茂股份累计 173.19 亿元债务未能按期支付：截至 8 月 31 日，公司及子公司 8 月新增公开市场逾期债务本息 0.03 亿元，新增非公开市场逾期债务本金 0.38 亿元。
- 万科企业近五个月新增诉讼、仲裁涉案金额 120.41 亿元：2026 年 3 月 1 日至 7 月 31 日，公司及控股子公司累计新增尚未披露且尚未结案的诉讼、仲裁事项，占公司最近一期经审计净资产绝对值的 10.30%。
- 方圆地产全资子公司从化方圆被法院裁定受理破产清算申请：广东省高级人民法院已裁定，指令广州市中级人民法院受理广东盛弘工程有限公司对广州从化方圆房地产发展有限公司提出的破产清算申请。

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	-0.9	-2.6	0.3	0.0
HSCEI	恒生国企指数	-0.6	-2.2	-0.5	-6.8
HSTECH	恒生科技指数	-1.5	-6.7	-8.5	-19.4
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-2.6	-10.0	-3.8	-25.6
9988 HK	阿里巴巴	-3.3	-11.8	-9.8	-5.6
9888 HK	百度集团	-2.6	-14.7	-28.0	9.4
1810 HK	小米集团	-0.2	-1.4	-2.9	-47.6
9618 HK	京东集团	-3.2	-16.0	-5.6	-7.3
9999 HK	网易	-1.9	-9.2	-2.1	-5.8
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	1.2	-7.0	-3.4	-22.4
9868 HK	小鹏汽车	-1.0	-9.4	-33.1	-51.6
2015 HK	理想汽车	-1.6	-9.2	-17.8	-49.0
9866 HK	蔚来	-6.4	-19.2	-32.1	-32.1
0175 HK	吉利汽车	-0.2	-10.3	-2.9	-9.7
2333 HK	长城汽车	1.0	-11.0	-19.4	-53.9
机器人制造					
9880 HK	优必选	-3.9	-4.1	-26.2	-13.8
2432 HK	越疆	-3.2	-8.8	-25.9	-57.5
9660 HK	地平线机器人	-2.6	-10.5	-11.1	-40.0
2498 HK	速腾聚创	-0.3	-22.9	-42.5	-53.9
2252 HK	微创机器人	0.0	-0.4	-13.3	3.7
运营商					
0941 HK	中国移动	0.3	-1.4	0.2	-2.4
0728 HK	中国电信	0.4	4.3	-2.0	-16.1
0762 HK	中国联通	0.7	-16.0	-24.5	-43.0
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-0.5	10.6	12.5	65.2
3993 HK	洛阳钼业	-0.7	-0.1	-9.4	57.8
1818 HK	招金矿业	-4.4	4.7	7.2	4.0
1787 HK	山东黄金	-5.5	29.7	13.6	-1.4
0883 HK	中国海洋石油	-0.9	5.6	-5.2	41.9
0857 HK	中国石油股份	0.3	4.0	-0.4	44.4
1088 HK	中国神华	-0.3	8.3	2.2	37.8
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-0.6	-2.9	-12.6	-50.7
1929 HK	周大福	-1.5	6.2	15.8	-7.5
6181 HK	老铺黄金	-2.6	21.1	-23.9	-44.7
6862 HK	海底捞	-1.9	-1.5	-8.4	-14.9
1876 HK	百威亚太	-0.8	-9.4	-15.1	-24.8
美股科技					
AAPL O	苹果	2.6	7.2	4.6	42.1
TSLA O	特斯拉	-3.2	10.6	-14.9	8.1
NVDA O	英伟达	-1.5	5.2	-0.6	27.5
CRM N	赛富时	0.2	38.8	37.1	2.9
MSFT O	微软	-1.2	2.9	17.3	0.0

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。

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。