

每日晨报

今日要闻

- 胡塞武装袭击沙特多处能源设施，美国同时打击伊朗油轮，中东冲突进一步升级。
- 中国 8 月出口和进口分别同比增长 25.0%和 28.2%，贸易顺差扩大至 1,190.9 亿美元。
- 日本工资和经济增长数据强于预期，市场对日本央行进一步加息的预期升温，推动日元升至七个月高位。

港股：

- 9 月 8 日港股延续调整，但内地强劲出口数据帮助指数收窄跌幅。恒生指数收跌 0.38%至 25,317.18 点，恒生中国企业指数下跌 0.38%至 8,397.32 点，恒生科技指数下跌 1.60%至 4,454 点；主板成交额为 2,061.70 亿港元。南向资金净买入 61.28 亿港元，连续第二个交易日净流入，说明内地资金仍在承接，但海外利率与地缘风险限制了市场整体风险偏好。

美股：

- 9 月 8 日美股在劳动节假期后恢复交易，三大指数集体下跌。标普 500 指数下跌 0.58%至 7,673.52 点，道琼斯工业指数下跌 1.18%至 52,786.07 点，纳斯达克综合指数下跌 0.32%至 26,421.41 点；美国交易所成交量升至 157 亿股，高于过去 20 个交易日平均的 149 亿股。油价上涨、降息预期消退及人工智能对软件行业的替代风险共同压制市场，跌幅较小的纳斯达克则受到半导体股上涨支撑。。

宏观热点

- 中东冲突进一步升级，胡塞武装袭击沙特多处能源设施，美国打击伊朗油轮，布伦特原油升至约 99 美元/桶。能源供应风险重新推高全球通胀预期，拖累欧美及亚洲股市，并加大主要央行继续加息的压力。
- 中国 8 月出口和进口分别同比增长 25.0%和 28.2%，贸易顺差扩大至 1,190.9 亿美元，高科技产品、半导体和汽车出口增长较快。强劲外需为中国经济提供支撑，但也降低短期货币宽松的紧迫性，并可能加剧中国与主要贸易伙伴之间的贸易摩擦。

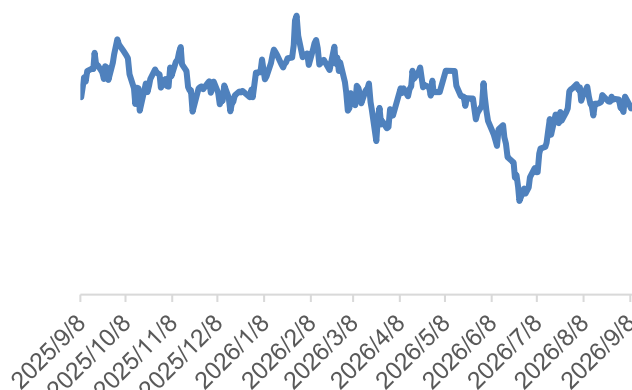
平安证券（香港）研究

2026 年 9 月 9 日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,317.18	-0.38	-1.22
恒生国企指数	8,397.32	-0.38	-5.79
恒生科技指数	4,454.85	-1.61	-19.24
上证综合指数	3,940.55	0.20	-0.71
万得中概股100	2,226.61	-2.16	-22.66
道琼斯	52,786.07	-1.18	9.83
标普500指数	7,673.52	-0.58	12.10
纳斯达克指数	26,421.41	-0.32	13.68

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.0	-0.4	27.1
公用事业	1.4	0.6	0.9
能源业	3.6	1.2	18.0
地产建筑行业	0.6	1.3	1.9
电讯行业	-0.1	-0.7	-7.2
金融行业	-1.0	0.4	14.5
必需性消费行业	-0.3	-0.8	-13.5
原材料行业	2.3	1.0	-4.6
工业行业	-0.9	-1.4	7.4
医疗保健行业	0.8	1.1	5.4
资讯科技行业	-1.7	-3.6	-21.4
非必需性消费行业	-0.3	-2.9	-21.4

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

科技与人工智能板块成为指数主要拖累，市场由交易人工智能增长转向重新评估估值和商业化能力。小米集团-W (01810.HK) 下跌 2.11%至 26.92 港元，百度集团-SW (09888.HK) 下跌 2.0%，腾讯控股 (00700.HK) 下跌 0.7%；人工智能模型公司智谱 (02513.HK) 下跌 10.0%，MiniMax (00100.HK) 下跌 5.6%。智谱受到年化经常性收入持续性受到质疑的影响，反映资金正在提高对人工智能应用公司的收入质量和盈利兑现要求。

硬件及消费电子产业链同步承压，显示成本压力开始影响下游盈利预期。联想集团 (00992.HK) 下跌 6.2%至 30.36 港元，成为表现最弱的恒生指数成分股；比亚迪电子 (00285.HK) 下跌 5.1%，舜宇光学科技 (02382.HK) 下跌 3.2%。市场担忧英特尔处理器进一步提价将抬升个人电脑厂商的物料成本，而需求能否承接终端产品涨价仍有不确定性，因此资金由下游硬件组装环节撤出。

能源及有色金属逆市上涨，是当天最明确的防御与通胀交易方向。沙特能源设施遇袭推动国际油价上行，中国海洋石油 (00883.HK)、中国石油股份 (00857.HK) 和中国石化 (00386.HK) 分别上涨 3.9%、3.9%和 4.0%；伦敦铜价创下历史新高，带动洛阳钼业 (03993.HK) 上涨 7.6%，江西铜业股份 (00358.HK) 上涨 4.9%。油价及铜价上涨直接改善资源企业盈利预期，但同时也会推升全球通胀和利率预期，对科技等长久期资产形成估值压力。

内房股在政策与销售数据支持下反弹，但尚未推动市场形成全面的顺周期交易。龙湖集团 (00960.HK) 上涨 3.5%，万科企业 (02202.HK) 上涨 2.7%，华润置地 (01109.HK) 上涨 1.9%；广东省住房和城乡建设厅据报与房企召开座谈会，北京 8 月新房及二手房网签量亦同比改善。与此同时，中国 8 月出口和进口分别同比增长 25.0%和 28.2%，但港股未明显上涨，表明强劲外需已被油价、利率和国内需求偏弱等因素抵消，当前市场仍以板块轮动为主。

韩国股市

韩国股市冲高回落，油价和通胀担忧压过半导体及核电板块的早盘涨势。韩国综合股价指数一度升至 7,171.52 点，最终下跌 0.58%至 6,954.52 点；韩国高斯达克指数下跌 1.25%至 811.88 点。SK 海力士 (000660.KS) 收涨 0.56%，三星电子 (005930.KS) 由升转跌 0.19%；市场原本交易 GPT-6 Astra 可能增加高带宽存储器需求，但国际油价快速上升导致资金在尾盘降低风险敞口。核电板块表现相对强劲，韩国电力技术上涨 16.60%，大宇建设上涨 8.47%，主要反映韩国企业可能参与美国大型核电和能源项目的预期。外资和机构分别净买入 6,316 亿韩元和 6,427 亿韩元，个人投资者净卖出 3.03 万亿韩元，说明指数回落主要来自个人资金集中兑现，而非外资全面撤离。

美股

油价上涨重新成为跨资产定价的核心变量。中东冲突升级以及沙特能源设施遇袭推动布伦特原油升至 99 美元/桶附近，美国原油升至 94 美元/桶附近，标普 500 能源指数逆市上涨 1.0%，马拉松原油 (MPC.N) 上涨 2.4%，西方石油 (OXY.N) 上涨 1.0%。能源股盈利预期改善，但油价通过汽油、运输及生产成本向通胀传导，市场担忧美联储需要维持更紧的货币政策，因此油价上涨对大盘的负面估值影响超过了对能源板块的正面贡献。

软件股成为人工智能替代风险的主要承压方向。Salesforce (CRM.N) 和 Intuit (INTU.O) 均下跌约 4%，ServiceNow (NOW.N) 下跌 5%，标普 500 软件与服务指数下跌 1.4%，连续第二个交易日回落。OpenAI 推出 GPT-6 Astra 后，市场担忧通用人工智能模型将覆盖部分专业软件功能，从而削弱传统软件公司的产品差异化和定价能力；投资者因此开始区分“受益于人工智能资本开支”的硬件公司与“可能被人工智能压缩利润率”的软件公司。

半导体板块内部相对强势，人工智能交易进一步由通用软件转向芯片和数据中心基础设施。英特尔 (INTC.O) 上涨 9.0%，高通 (QCOM.O) 上涨 3.2%，主要受到两家公司与亚马逊合作开发定制人工智能芯片消息推动。相关合作强化了云厂商扩大自研芯片和多元化算力供应的预期，意味着人工智能资本开支仍在增长，但受益方向正在由少数图形处理器供应商扩散至中央处理器、定制加速器及数据中心芯片设计公司。

利率与个股事件进一步加剧市场分化。强于预期的美国 8 月就业数据令市场预计美联储 9 月加息 25 个基点的概率升至约 60%，十年期美债收益率处于 4.8% 附近，投资者等待本周生产者价格指数和消费者价格指数确认油价是否已重新推升通胀。苹果 (AAPL.O) 在新品发布会前下跌 1.2%；比特币跌破 80,000 美元后，Coinbase (COIN.O) 和 Strategy (MSTR.O) 分别下跌 3.1% 和 4.4%。

财经要闻

宏观

- 李强：统筹推进住房、老旧小区、社区和城中村更新改造，加快老旧街区、老旧厂区转型升级。
- 8 月中国货物进出口总额为 4.65 万亿元，同比增长 19.8%；出口、进口按人民币计价分别增长 18.6% 和 21.7%，连续 4 个月同时保持两位数增长，进口同比增速连续 6 个月高于出口。
- 香港证监会与香港金管局联合调查显示，2025 年香港非交易所买卖投资产品销售额同比增长 63% 至 9.9 万亿港元，创历史新高，主要受固定收益、货币及商品相关产品需求强劲推动。
- 香港交易所将推出以 FDR007 为参考利率的利率互换合约，并继续拓展离岸人民币外汇期货产品。
- 美国财政部长贝森特表示，特朗普政府正推动新的财政方案，以缩减美国财政赤字。
- 日本 7 月名义工资同比增长 4.7%，创 1997 年以来最大涨幅，全面超出市场预期。相关数据叠加日本央行行长植田和男释放的政策信号，进一步强化市场加息预期。据共同社报道，日本央行计划在下周会议上将政策利率上调至 1.25%。
- 英国发行 42.5 亿英镑 30 年期国债，发行收益率为 5.8168%，创英国债务管理办公室 1998 年开始运营以来最高水平；认购订单约 872 亿英镑，认购倍数约 20.5 倍。
- 德国 10 年期国债收益率升至约 3.40%，创 2011 年以来最高水平。
- 智利央行将基准利率维持在 4.5% 不变，符合市场预期。
- 世界黄金协会调查显示，45% 的受访央行预计未来 12 个月将增加本国黄金储备，比例创调查以来新高；89% 的受访央行预计全球央行黄金储备将在未来 12 个月增加。

个股

- 江波龙 (09976.HK)：正式在港交所挂牌，发行价为 236.00 港元，共发行 2,999 万股 H 股，募资约 70.80 亿港元；上市首日收报 233.60 港元，下跌 1.02%，成交额约 17.30 亿

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。

港元。公司拟将大部分募集资金投入芯片设计及先进存储产品研发，人工智能数据中心建设带来的存储需求是其主要增长逻辑。

- 小米集团-W (01810.HK)：发布新款旗舰手机，并披露旗下增程式运动型多用途汽车“澎湃”锁单量在开放后 4 分钟突破 10,000 辆；公司股价仍下跌 2.11%，收报 26.92 港元。新产品订单表现较强，但市场更关注汽车业务持续投入、盈利兑现及消费电子行业竞争，产品发布未能推动股价上涨。
- 智谱 (02513.HK)：受市场对其年化经常性收入持续性及商业化质量的担忧影响，股价下跌 10.00%，收报 916.00 港元，连续第六个交易日下跌，六日累计跌幅达到 23.30%。
- MiniMax (00100.HK) 亦下跌 5.60% 至 331.20 港元。
- 联想集团 (00992.HK)：股价下跌 6.17%，收报 30.36 港元，成为当日表现最弱的恒生指数成分股。市场消息显示，英特尔计划进一步上调部分个人电脑中央处理器价格，可能推高联想的零部件采购成本；在终端需求仍存在不确定性的情况下，成本能否向消费者转嫁成为市场主要担忧。
- 龙湖集团 (00960.HK)：股价上涨 3.50%，收报 6.225 港元。广东省住房和城乡建设厅据报召集部分房地产企业召开座谈会，了解房地产新政对项目销售及融资的影响；北京 8 月新建商品住宅和二手住宅网签量亦分别同比增长 10.3% 和 4.1%。政策沟通与销售数据改善共同推动内房股估值修复，但行业持续性仍取决于销售回款和融资环境。

债券

- OpenAI 和 Anthropic 聘请的投资银行团队正与惠誉、穆迪及标普全球评级沟通，希望两家公司完成首次公开募股后尽快获得投资级信用评级。
- 路劲于 9 月 7 日就多只离岸债券启动同意征求，作为境外债务重组的一部分；此前已有超过 75% 的现有票据及永续证券本金加入重组支持协议。

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	-0.4	-2.4	4.4	1.0
HSCEI	恒生国企指数	-0.4	-2.6	2.2	-6.2
HSTECH	恒生科技指数	-1.6	-9.4	-4.3	-21.5
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-0.7	-9.6	-4.8	-26.2
9988 HK	阿里巴巴	-0.1	-13.6	2.0	-4.5
9888 HK	百度集团	-2.0	-16.5	-20.8	0.2
1810 HK	小米集团	-2.1	-2.5	4.2	-49.1
9618 HK	京东集团	-0.2	-16.7	-0.3	-4.5
9999 HK	网易	0.3	-8.1	-4.5	-9.3
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-0.8	-9.2	-1.3	-26.4
9868 HK	小鹏汽车	0.9	-10.1	-24.6	-49.5
2015 HK	理想汽车	-2.1	-1.6	-7.2	-46.2
9866 HK	蔚来	-1.2	-23.9	-30.9	-42.9
0175 HK	吉利汽车	0.8	-11.0	-10.4	-11.2
2333 HK	长城汽车	0.0	-14.6	-22.0	-57.0
机器人制造					
9880 HK	优必选	-1.1	-4.5	-19.2	-11.6
2432 HK	越疆	-1.3	-12.7	-13.4	-56.5
9660 HK	地平线机器人	0.5	-13.2	-3.7	-54.0
2498 HK	速腾聚创	-2.7	-26.2	-37.4	-56.1
2252 HK	微创机器人	0.0	-9.3	-11.6	4.2
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.3	-0.3	-0.1	-2.8
0728 HK	中国电信	0.0	5.9	-5.0	-16.3
0762 HK	中国联通	1.2	-10.0	-22.1	-39.0
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	2.9	-1.6	28.9	49.9
3993 HK	洛阳钼业	7.6	-6.2	5.8	51.7
1818 HK	招金矿业	1.1	-11.1	16.4	-7.7
1787 HK	山东黄金	-1.6	8.0	22.7	-11.6
0883 HK	中国海洋石油	3.9	10.5	4.6	40.5
0857 HK	中国石油股份	3.9	8.2	4.5	46.5
1088 HK	中国神华	2.1	3.3	4.0	38.3
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-0.3	0.8	-12.7	-50.9
1929 HK	周大福	2.6	-5.8	14.7	-10.9
6181 HK	老铺黄金	1.0	-0.5	-11.2	-42.3
6862 HK	海底捞	0.9	2.5	-4.4	-10.1
1876 HK	百威亚太	1.2	-5.4	-12.5	-22.7
美股科技					
AAPL O	苹果	-1.2	1.0	8.5	33.4
TSLA O	特斯拉	4.0	12.0	-3.5	6.3
NVDA O	英伟达	-2.0	0.8	12.6	34.3
CRM N	赛富时	-3.9	29.3	46.1	-0.4
MSFT O	微软	-1.2	-1.0	24.5	0.0

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。