

每日晨报

今日要闻

- 美国 8 月 CPI 今晚公布，市场聚焦通胀能否触发美联储进一步加息。
- 欧洲央行加息 25bp 至 2.5%，能源冲击推动全球货币政策预期再度转鹰。
- 中东航运安全风险持续升级，Brent 原油升至 105 美元/桶上方，全球再通胀交易升温。

港股：

- 港股市场整体承压，恒生指数收报 24,954.47 点，下跌 1.27%；恒生中国企业指数下跌 1.13%，恒生科技指数下跌 2.04%。

美股：

- 9 月 10 日美股三大指数连续第四个交易日走弱，标普 500 下跌 0.58% 至 7,591.75 点，纳指下跌 0.65%，道指下跌 0.60%。

宏观热点

- 中东局势升级推动油价突破 100 美元，再通胀风险重新成为市场核心矛盾。受霍尔木兹海峡及红海运 输受扰、油轮袭击增加等因素影响，Brent 原油单日上 涨逾 6%，收于 107.63 美元/桶，WTI 升至 102.48 美元/桶，均创 5 月以来高位。
- 欧洲央行加息 25bp 至 2.5%，全球货币政策重新转鹰。ECB 上调通胀预期，并强调能源冲击可能令物 价长期高于目标，市场迅速加码后续加息定价；德国 10Y 收益率升至 2011 年以来新高，欧洲股市跌至两 个月低位，并带动全球主权债收益率进一步上行。
- 美国通胀与财政压力共振，美债收益率逼近关键 关口。美国 PPI 偏强叠加特朗普提出潜在 5,000 美元 现金派发计划，引发市场对财政赤字、国债供给及二 次通胀的担忧，10 年期美债收益率逼近 5%；美股在 高贴现率压力下延续调整，全球风险偏好同步降温。

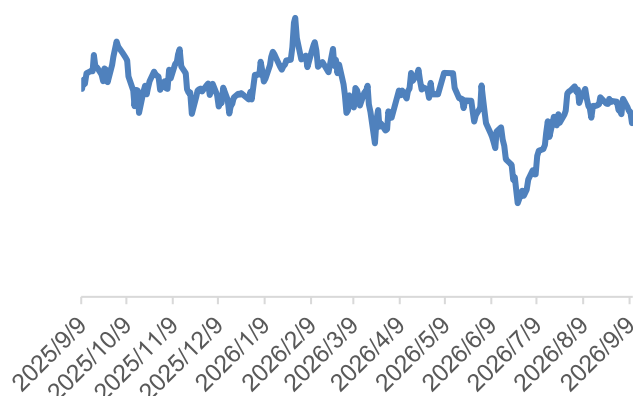
平安证券（香港）研究

2026 年 9 月 11 日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,954.47	-1.27	-2.64
恒生国企指数	8,274.78	-1.13	-7.17
恒生科技指数	4,330.49	-2.04	-21.49
上证综合指数	3,934.40	-0.43	-0.87
万得中概股100	2,217.32	1.58	-22.99
道琼斯	52,064.10	-0.60	8.32
标普500指数	7,591.70	-0.58	10.90
纳斯达克指数	26,081.72	-0.65	12.22

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.6	0.2	27.8
公用事业	-0.6	0.8	1.1
能源业	-2.5	-0.7	15.9
地产建筑行业	-1.1	-0.3	0.3
电讯行业	0.0	-0.7	-7.2
金融行业	-0.1	0.7	14.8
必需性消费行业	-1.9	-4.5	-16.7
原材料行业	-1.7	1.2	-4.4
工业行业	-1.8	-1.4	7.3
医疗保健行业	-2.4	-2.9	1.2
资讯科技行业	-1.9	-5.6	-23.0
非必需性消费行业	-2.4	-6.0	-23.9

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

科技股成为主要拖累，腾讯控股（00700.HK）下跌 1.94%，阿里巴巴-W（09988.HK）下跌 2.64%，美团-W（03690.HK）下跌 3.92%，百度集团-SW（09888.HK）下跌 3.31%。长端利率上升压制成长股估值，叠加市场对人工智能投入回报和互联网平台盈利持续性的重新评估，恒生科技指数跌幅明显大于恒生指数。

汽车及消费电子板块同步走弱，比亚迪股份（01211.HK）下跌 2.75%至 79.55 港元，跌破 80 港元并创两个多月低位；小米集团-W（01810.HK）下跌 1.74%至 25.92 港元。油价上涨增加运输及制造成本，市场同时担忧汽车价格竞争、终端消费需求和海外经营风险，资金继续降低高波动消费成长股仓位。

资金向低估值金融股分化配置，中国银行（03988.HK）上涨 0.85%，中国人寿（02628.HK）上涨 2.24%。在科技和消费板块承压的环境下，估值较低、股息率较高的国有银行及保险股获得防御性资金承接。

能源股受油价上涨支持而相对抗跌，中海油（00883.HK）上涨 0.56%至 25.02 港元，但中石油（00857.HK）小幅下跌 0.39%，板块表现并非全面上涨。布伦特原油升至 101 美元附近改善上游油气企业盈利预期，但高油价同时推升通胀与经济增长压力，因此能源股更多发挥局部对冲作用，未能带动大市回升。

韩国股市

外资集中减仓、本土资金承接，KOSPI 守住 7,000 点。KOSPI 盘中最低跌至 6,898.45 点，最终收报 7,033.92 点，下跌 0.25%；外资净卖出约 2.72 万亿韩元，个人和机构分别净买入约 9,599 亿和 1,124 亿韩元。油价突破 100 美元、美国长端利率上升及股指衍生品集中到期放大盘中波动，三星电子和 SK 海力士小幅下跌；与此同时，机构资金流入科创板，推动 KOSDAQ 上涨 0.79%，半导体设备、新能源电池和机器人个股表现较强。

美股

美债抛售进一步强化，10 年期收益率逼近 5%的关键心理关口，成为压制权益估值的直接变量。美国 8 月 PPI 环比表现大致符合预期，但同比通胀仍偏高，叠加能源价格快速上涨，市场对通胀黏性的担忧明显升温；10 年期美债收益率升至约 4.95%-4.96%，创近三年高位，30 年期收益率亦升至多年高位。与此同时，美国财政部扩大长期国债回购规模并未明显安抚市场，投资者仍聚焦财政赤字、供给压力和期限溢价上升。短期美股方向仍高度取决于 10Y 能否重新回到 5%下方：一旦有效突破 5%，成长股估值体系可能面临进一步重定价。

科技股由此前的“盈利驱动”重新切换至“利率敏感交易”，半导体成为主要拖累。信息技术板块领跌，英伟达（NVDA.US）下跌 2.3%，美光科技（MU.US）下跌 4.7%，表明即使 AI 中长期产业逻辑尚未发生实质变化，在长端利率持续上行阶段，市场仍会优先兑现高估值、高久期资产。值得注意的是，苹果（AAPL.US）逆势上涨 3.6%，新产品发布催化带来明显个股 α ，但并未改变科技板块整体承压的格局。

风险偏好出现更广泛降温，而非单一科技板块调整。标普 500 有 9 个一级行业收跌，其中材料和信息技术表现靠后；标普 500 过去四个交易日累计回撤约 2%，为 6 月以来最明显的连

续调整之一。更重要的是，小盘股跌幅超过大盘，说明高融资成本开始对资产负债表敏感型公司形成更明显压制。

财经要闻

宏观

- 《金融强国建设“十五五”规划》正式出台。规划明确，“十五五”时期将健全金融宏观调控体系、全面加强金融监管、有效防范化解金融风险、积极有效服务实体经济、推动金融高质量发展并扩大金融高水平开放。
- 央行表示，“十五五”时期将进一步发展人民币离岸市场，丰富离岸人民币流动性供给；将常态化发行国债和央行票据，进一步丰富高等级人民币资产池。
- 证监会表示，“十五五”时期将进一步发展多层次债券市场，发挥好资产证券化和 REITs 盘活存量资产作用。
- 商务部表示，中美双方经贸团队正就 300 亿美元对等降税框架安排进行磋商，争取早日落地实施。
- 外资连续第三周加码日本中长期债券，日本投资者同步转向海外中长期债券。
- 印度储备银行据传在外汇市场抛售美元，以支撑卢比汇率。
- 哈萨克斯坦年内第二次发行熊猫债，发行规模 66 亿元，创中亚发行人单次熊猫债发行规模新高；其中 3 年期 50 亿元、5 年期 16 亿元，票面利率分别为 1.82% 和 1.95%。
- 美国 8 月 PPI 同比增长 5.4%，高于市场预期的 5.3%，前值为 4.8%；环比增长 0.4%。剔除食品、能源和贸易服务的核心 PPI 环比上涨 0.3%。数据公布后，市场对美联储 9 月加息的预期明显升温。
- 欧洲央行加息 25 个基点，将存款机制利率上调至 2.50%。欧洲央行强调，中东冲突带来的能源价格冲击继续造成通胀压力，并将继续根据数据逐次会议作出政策决定。
- 欧洲央行上调未来两年通胀预期和未来一年 GDP 增速预期。最新预测显示，2026 年、2027 年和 2028 年 CPI 增速分别为 3.0%、2.5% 和 2.1%；GDP 增速分别为 0.9%、1.4% 和 1.5%。
- 法德 10 年期国债收益率同步走高。法国 10 年期国债收益率升至 4.346%，德国 10 年期国债收益率升至 3.4503%，均处于多年高位；按上述水平计算，法德国债利差约 90 个基点。
- 英国 2 年期国债收益率升至 4.72%，创 2023 年 11 月以来新高。

个股

- 苹果 (AAPL.US) 发布首款折叠屏 iPhone Duo，售价 1,999 美元，股价逆市上涨 3.6%。英伟达 (NVDA.US) 受美债收益率上行及科技股估值承压影响下跌 2.3%，拖累半导体板块。
- 美光科技 (MU.US) 下跌 4.7%，成为昨日大型芯片股中表现较弱的个股之一。
- Oracle (ORCL.US) 季度收入同比增长 30% 至 193 亿美元，并上调全年利润指引，盘后涨约 4%。
- Adobe (ADBE.US) 季度收入好于预期，但四季度收入指引中值略低于市场预期，盘后跌约 1.9%。
- 阿里巴巴 (9988.HK) 遭 Anthropic 点名，称相关账户曾大规模调用 Claude 进行模型能力提取，公司昨日随科技股整体走弱。
- 哔哩哔哩 (9626.HK) 完成 5 亿美元 2031 年到期可转债发行，并同步回购约 1 亿美元 Z 类普通股。

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。

- 恒瑞医药（1276.HK）瑞普泊肽注射液上市许可申请获国家药监局受理，拟用于成人 2 型糖尿病血糖控制。
- 石四药集团（2005.HK）来特莫韦注射液获得药品生产注册批件，进一步丰富治疗型注射剂产品管线。
- 中国能源建设（3996.HK）子公司中标陕投赵石畔电厂二期 2×1000MW 机组 EPC 项目，中标金额约 64.43 亿元。

债券

- 亚马逊首次发行英镑债，募资规模约 42.5 亿英镑，认购需求较此前高位有所回落。
- 淡水河谷考虑年内发行熊猫债，巴西主权债发行被视为后续融资铺路。
- 普华永道国际不服相关恒大案件裁决并寻求上诉，腾讯相关案件听证暂定于 11 月 3 日举行。

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	-1.3	-1.9	0.5	-2.1
HSCEI	恒生国企指数	-1.1	-2.0	-1.2	-9.1
HSTECH	恒生科技指数	-2.0	-9.3	-9.1	-24.4
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-1.9	-7.8	-7.4	-28.3
9988 HK	阿里巴巴	-2.6	-12.8	-2.2	-19.9
9888 HK	百度集团	-3.3	-12.6	-22.3	-2.5
1810 HK	小米集团	-1.7	-1.7	-1.3	-53.6
9618 HK	京东集团	-0.8	-14.2	-6.2	-8.6
9999 HK	网易	-0.1	-4.5	-8.3	-12.3
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-2.8	-11.2	-7.1	-27.9
9868 HK	小鹏汽车	-1.7	-9.1	-25.3	-48.5
2015 HK	理想汽车	-2.4	-5.9	-18.2	-49.3
9866 HK	蔚来	-4.5	-20.5	-31.9	-44.4
0175 HK	吉利汽车	-2.8	-10.7	-19.5	-12.3
2333 HK	长城汽车	-1.4	-12.4	-25.3	-58.9
机器人制造					
9880 HK	优必选	-5.8	-11.2	-29.0	-23.6
2432 HK	越疆	-5.2	-16.6	-23.6	-59.3
9660 HK	地平线机器人	-2.7	-18.6	-8.6	-55.5
2498 HK	速腾聚创	-4.3	-25.7	-39.0	-54.6
2252 HK	微创机器人	0.0	-18.1	-8.0	-15.3
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.1	0.0	-0.1	-1.6
0728 HK	中国电信	1.2	3.9	-1.7	-14.5
0762 HK	中国联通	1.6	-7.3	-19.7	-36.2
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-0.7	4.0	12.9	43.0
3993 HK	洛阳钼业	-2.6	-3.6	-12.6	40.5
1818 HK	招金矿业	-2.5	-10.0	0.5	-19.4
1787 HK	山东黄金	-4.0	8.0	9.1	-18.1
0883 HK	中国海洋石油	0.6	8.4	7.3	37.2
0857 HK	中国石油股份	-0.4	9.2	7.2	44.0
1088 HK	中国神华	-0.8	8.1	11.2	39.5
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-2.2	1.1	-13.7	-49.7
1929 HK	周大福	-1.6	-3.7	-3.9	-17.0
6181 HK	老铺黄金	-3.3	7.9	-20.5	-46.0
6862 HK	海底捞	-4.1	-12.1	-18.3	-20.7
1876 HK	百威亚太	-3.0	-7.7	-16.6	-29.4
美股科技					
AAPL O	苹果	3.6	7.1	12.3	44.5
TSLA O	特斯拉	-1.2	9.2	-10.5	4.5
NVDA O	英伟达	-2.3	0.5	6.5	23.4
CRM N	赛富时	-0.5	23.1	46.5	1.0
MSFT O	微软	0.2	-2.1	26.3	-0.8

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。