

2026 年 9 月 16 日

每日晨报

今日要闻

- 中东能源供应风险推高油价，全球通胀忧虑升温。
- 美国十年期国债收益率升破 5%，美股三大指数集体收跌。
- 美国财长贝森特表示计划与中方官员会面，中美高层沟通动向受到关注。

港股：

- 9 月 15 日港股三大指数集体收跌，恒生指数跌 1.00%至 24,667.24 点，国企指数跌 0.96%，恒生科技指数跌 0.62%。银行、地产、有色及部分汽车股走弱成为主要拖累，宁德时代、赛力斯均跌超 6%；另一方面，腾讯涨 1.9%，网易涨 2.75%，部分半导体股逆势走强，使恒生科技指数相对抗跌。

美股：

- 油价飙升叠加美债收益率突破 5%，加息预期压制整体风险偏好。道琼斯指数跌 0.63%，标普 500 指数跌 0.45%，纳斯达克指数跌 0.78%。

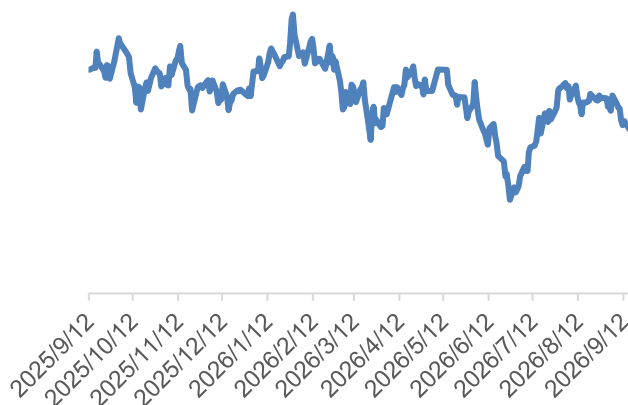
宏观热点

- 中东供应风险继续推高油价，全球“再通胀”交易进一步强化。9 月 15 日布伦特原油上涨约 3%，WTI 原油上涨约 4%，均升至 5 月以来最高收盘水平；能源价格上行同步推升全球债券收益率，美国 10 年期国债收益率升至 5.04%，创 2007 年以来新高。
- 中国 8 月经济数据呈现“生产偏强、内需偏弱”，地产和投资仍是主要拖累。8 月规模以上工业增加值同比增长 5.2%，高于预期，但社会消费品零售总额仅增长 0.4%；前 8 个月固定资产投资同比下降 7.2%，房地产开发投资下降 19.9%。
- 美国加密资产监管立法受阻，引发数字资产及相关股票集中调整。美国参议院未能推进《CLARITY Act》，表决结果为 50 票赞成、49 票反对，未达到 60 票门槛；比特币随即下跌逾 5%，创 6 月以来最大单日跌幅。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,667.24	-1.00	-3.76
恒生国企指数	8,204.91	-0.96	-7.95
恒生科技指数	4,291.34	-0.62	-22.20
上证综合指数	3,864.28	-0.54	-2.63
万得中概股100	2,187.25	-1.30	-24.03
道琼斯	52,093.11	-0.63	8.38
标普500指数	7,585.73	-0.45	10.81
纳斯达克指数	25,981.57	-0.78	11.79

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-2.5	-4.1	22.3
公用事业	-1.0	-1.4	-1.0
能源业	0.0	-3.1	13.1
地产建筑行业	-1.6	-4.6	-4.0
电讯行业	-0.6	-0.8	-7.3
金融行业	-2.2	-1.2	12.7
必需性消费行业	-1.3	-6.7	-18.6
原材料行业	-3.2	-8.2	-13.3
工业行业	-1.3	-4.1	4.5
医疗保健行业	-1.2	-2.2	2.0
资讯科技行业	0.5	-5.1	-22.6
非必需性消费行业	0.0	-6.2	-24.0

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

外国利率上行压制估值，港股整体风险偏好偏弱。9 月 15 日，恒生指数收跌 1.00%，国企指数跌 0.96%，恒生科技指数跌 0.62%。隔夜美国 10 年期国债收益率突破 5%，中东能源供应扰动进一步强化通胀与加息担忧，成为港股面临的主要外部约束。从定价逻辑看，美债收益率上升既提高权益资产的折现率，也增强美元固定收益资产的吸引力，令港股估值修复面临压力；当日部分科技股上涨仍未能扭转指数跌势，显示市场承接主要集中于局部方向。

内银权重集体走弱，国内投资与地产数据构成基本面约束。银行板块成为大市主要拖累。当日公布的中国经济数据显示，前八个月固定资产投资同比下降 7.2%，房地产开发投资下降 19.9%，意味着投资需求和地产修复仍然偏弱。

半导体及印刷电路板产业链逆势修复，先进制造呈现相对韧性。天域半导体（02658.HK）收涨超 8%，澜起科技（06809.HK）、兆易创新（03986.HK）及天数智芯（09903.HK）上涨，半导体与印刷电路板相关股票成为少数活跃方向。宏观层面，中国 8 月规模以上工业增加值同比增长 5.2%，较 7 月的 4.5% 加快，并高于市场预期的 4.8%，生产端表现明显强于消费端。两者结合，支持市场继续关注先进制造的结构性机会。

互联网平台与人工智能应用相对活跃，科技内部继续分化。网易（09999.HK）收涨近 3%，腾讯控股（00700.HK）涨 1.90%，阿里巴巴（09988.HK）涨 1.23%，而小米集团（01810.HK）跌 2.43%；讯策、汇量科技及金山软件等人工智能应用相关股票亦有上涨。事件层面，中证港股通人工智能应用指数的发布日期由 9 月 21 日提前至 9 月 15 日，为应用领域提供了新的市场关注点，但指数发布本身并不等同于实际资金流入。

内需相关板块普遍承压，消费与地产修复仍缺乏充分验证。当日汽车、餐饮、内房及新能源板块走弱，宁德时代（03750.HK）收跌约 6%，长实集团（01113.HK）跌约 2.5%。中国 8 月社会消费品零售总额同比仅增长 0.4%，低于 7 月的 0.6% 及市场预期的 0.8%，与投资数据偏弱共同凸显内需不足。

韩国股市

人工智能预期扰动叠加油价压力，韩国股市延续调整。9 月 15 日，韩国综合股价指数（KOSPI）收报 6,627.24 点，下跌 0.85%。三星电子（005930.KS）收报 248,500 韩元，下跌 0.20%；SK 海力士（000660.KS）收报 1,690,000 韩元，下跌 0.41%，两家存储龙头均跑赢大市，但人工智能开发降速讨论仍令市场关注后续算力投资及存储订单的持续性。此外，两家公司拒绝韩国电力提出的合计 25 万亿韩元电力预付款方案，凸显半导体扩产所需电力设施建设及资金分担问题。现代汽车（005380.KS）收报 367,000 韩元，下跌 1.21%；据当日韩国媒体报道，旗下波士顿动力上市及机器人商业化进度面临不确定性，研发与资本开支先行、现金回报兑现较慢，令此前机器人业务带来的估值溢价承压。

美股

人工智能资本开支持续性仍是科技股核心矛盾，半导体仅弱修复。此前 OpenAI、Anthropic 等人工智能企业负责人呼吁放缓先进模型开发，引发市场重新评估算力投资持续性；9 月 15 日费城半导体指数仅上涨 0.4%，未能明显修复前一交易日跌幅。美国银行预计微软、Alphabet、亚马逊、Meta 及甲骨文 2026 年资本开支合计约 7,950 亿美元，2027 年进一步升

至约 1.08 万亿美元，因此一旦模型开发速度、数据中心建设或监管环境发生变化，对半导体及人工智能基础设施公司的盈利预期影响较大。当前市场尚未看到订单取消等实质性证据，但人工智能产业链估值已开始从单纯交易资本开支增长，转向评估投资回报及增长持续性。

可选消费成为主要弱势板块，个股业绩进一步暴露消费需求压力。标准普尔 500 指数 11 个一级行业中，可选消费板块跌幅居前。Dave & Buster's (PLAY.O) 收跌 19.0%，公司第二财季收入同比下降 2.4%至 5.441 亿美元，同店销售下降 2.9%，净亏损 1,250 万美元，而上年同期盈利 1,140 万美元；娱乐业务收入同比下降约 9%，显示线下可选消费仍面临客流及消费意愿压力。市场对消费股的定价开始更加关注企业自身增长和盈利兑现能力，弱业绩公司受到明显更大的估值压缩。

数字资产监管进程受阻，加密货币及相关股票成为另一集中调整方向。美国参议院 9 月 15 日未能推进数字资产市场结构法案《Clarity Act》，相关程序性投票结果为 50 票赞成、49 票反对，未达到推进法案所需的 60 票门槛。叠加比特币当日跌至约 7.6 万美元，加密资产风险偏好明显降温；Coinbase (COIN.O) 收跌 10.1%，Strategy (MSTR.O) 下跌 5.4%，Circle 等相关公司亦明显走弱。市场反应表明，加密资产当前不仅受币价周期影响，对美国监管框架能否落地同样高度敏感。

财经要闻

宏观

- 中国央行昨日（9 月 15 日）开展 0 亿元 7 天期和 5,970 亿元隔夜期逆回购，并开展 5,000 亿元买断式逆回购。昨日公开市场有 5,040 亿元隔夜逆回购到期，另有 10 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 5,920 亿元。
- 国家统计局：8 月规模以上工业增加值同比增长 5.2%，前值为 4.5%。
- 国家统计局：8 月社会消费品零售总额同比增长 0.4%，前值为 0.6%。
- 国家统计局：8 月 70 个大中城市中，21 个城市新房价格环比上涨或持平，各线城市商品住宅销售价格同比降幅继续收窄；前 8 个月房地产交易总量趋于稳定。
- 国家统计局：8 月就业形势总体稳定，城镇调查失业率季节性上升。8 月份，全国城镇调查失业率为 5.3%，比上月上升 0.1 个百分点。
- 中国财政部拟于 9 月 16 日、9 月 21 日发行或续发 2,750 亿元国债。
- 越南财政部据传正考虑进行自 2014 年以来的首次美元主权债券发行。
- 印度央行将通过出售债券回笼资金，印度 2031 年到期国债收益率上行 13 个基点。
- 美债空头过去一周押注加码速度加快：市场仓位显示，投资者预计债市将进一步走弱，逢低买入意愿有限。摩根大通美国国债客户调查显示，过去一周现货市场交易员加码空头押注的步伐为 2025 年初以来最快。
- 美联储连续第二个月暂停回购融资工具（RMP）购债，银行准备金仍处于充裕区间。美国 10 年期国债收益率触及 5.02%，30 年期国债收益率突破 5.40%，创 2007 年以来新高。
- 英国央行据传考虑停止卖出长期国债，相关方案已起草，但尚未作出最终决定。法国与德国 10 年期国债收益率利差扩大 2 个基点，触及 98.1 个基点，为 2012 年以来最高水平。

个股

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。

- 宁德时代 (03750.HK)：收报 516.00 港元，下跌 6.01%。市场继续关注储能系统价格上升对需求的潜在影响，以及部分车企客户供应商多元化带来的竞争压力，股价领跌恒指成分股。
- 澜起科技 (06809.HK)：收报 256.20 港元，上涨 5.43%。存储产业链反弹，市场关注 2027 年一季度 DRAM 及 NAND 报价继续上涨的预期；同时工信部、国家发改委提出加快发展先进存力及高带宽内存等新型存储产品。
- 兆易创新 (03986.HK)：收报 436.80 港元，上涨 4.00%。存储芯片板块整体回暖，存储价格上涨预期叠加产业政策支持，推动相关标的逆市走强。
- 真健康医疗-B (02697.HK)：收报 340.20 港元，上涨 30.34%。公司与独立第三方签署穿刺手术导航定位系统销售合同，合同总金额接近人民币 1 亿元，市场预期相关设备交付将推动装机量及收入增长。
- 海清智元 (01392.HK)：收报 27.60 港元，上涨 11.83%。公司自研“智元起源大模型”进入深圳市 2026 年模型服务机构拟新增入库名单，符合条件的本地客户采购相关服务可获得政策支持。
- 英伟达 (NVDA.O)：收报 212.17 美元，上涨 0.57%。此前人工智能开发“降速”讨论引发芯片股大跌后，首席执行官黄仁勋公开反对放缓人工智能发展的主张，人工智能硬件股出现一定修复。
- Coinbase (COIN.O)：收报 172.11 美元，下跌 10.10%。美国参议院未能推进《CLARITY Act》数字资产市场结构法案，加密资产监管立法受阻，同时比特币走弱，拖累 Coinbase 等加密货币相关股票。
- Axon Enterprise (AXON.O)：收报 442.08 美元，下跌 9.81%。公司宣布拟发行 10 亿美元、2031 年到期的零息可转换高级票据，并给予承销商最多额外 1.5 亿美元认购权，潜在摊薄及融资规模引发市场担忧。
- Waystar (WAY.O)：收报 26.67 美元，上涨 7.10%。消息称公司正在评估包括潜在出售在内的战略选项，并已聘请 Evercore 及 Barclays 参与相关工作，目前仍处于早期阶段。
- Dave & Buster's (PLAY.O)：收报 6.86 美元，下跌 19.01%。公司 9 月 14 日盘后公布第二财季业绩，收入同比下降 2.4%至 5.441 亿美元，录得 1,250 万美元净亏损，相比上年同期盈利明显转弱，业绩于 9 月 15 日交易时段集中反映。

债券

- 富力地产披露两起重大诉讼进展，其中一宗案件进入执行阶段，涉及金额 5.14 亿元。华润置地 8 月总合同销售金额约 185.0 亿元，同比增长 40.2%。顺丰控股拟发行双期限点心债，为该公司 2022 年以来首笔点心债。

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	-1.0	-3.1	3.1	-3.0
HSCEI	恒生国企指数	-1.0	-2.8	2.9	-9.4
HSTECH	恒生科技指数	-0.6	-10.3	-6.8	-24.5
科网公司					
700 HK	腾讯控股	1.9	-1.7	-0.3	-26.7
9988 HK	阿里巴巴	1.2	-12.3	2.2	-17.9
9888 HK	百度集团	-0.4	-11.4	-20.4	-8.4
1810 HK	小米集团	-2.4	2.4	7.8	-50.6
9618 HK	京东集团	0.3	-5.9	-2.4	-9.8
9999 HK	网易	2.7	-3.3	-1.4	-8.8
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-1.4	-12.2	-2.2	-24.8
9868 HK	小鹏汽车	-3.9	-13.4	-21.6	-48.2
2015 HK	理想汽车	-2.9	-4.9	-11.3	-50.5
9866 HK	蔚来	-2.2	-20.6	-29.7	-40.1
0175 HK	吉利汽车	-2.7	-13.6	-13.2	-11.3
2333 HK	长城汽车	-1.7	-10.8	-21.1	-58.6
机器人制造					
9880 HK	优必选	-2.8	-17.3	-29.2	-28.3
2432 HK	越疆	-1.8	-27.4	-29.8	-60.2
9660 HK	地平线机器人	-1.8	-17.6	-2.8	-58.1
2498 HK	速腾聚创	-3.1	-29.0	-32.9	-58.7
2252 HK	微创机器人	0.0	-13.6	-9.5	-20.0
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.2	-0.6	2.3	-1.6
0728 HK	中国电信	-2.2	-0.2	2.4	-16.4
0762 HK	中国联通	-3.5	-8.2	-16.0	-37.2
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-3.8	-7.3	5.3	22.4
3993 HK	洛阳钼业	-2.8	-13.3	-19.0	23.0
1818 HK	招金矿业	-4.5	-13.9	2.6	-27.8
1787 HK	山东黄金	-4.7	5.1	10.8	-27.2
0883 HK	中国海洋石油	0.1	6.2	13.5	34.7
0857 HK	中国石油股份	0.6	7.4	11.9	42.0
1088 HK	中国神华	0.1	5.1	10.7	32.7
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-0.5	-0.8	-7.4	-50.0
1929 HK	周大福	-3.7	-12.0	-7.0	-26.8
6181 HK	老铺黄金	-3.6	1.4	-22.4	-51.8
6862 HK	海底捞	-3.1	-11.3	-13.4	-23.5
1876 HK	百威亚太	-0.8	-9.5	-10.6	-27.2
美股科技					
AAPL O	苹果	-0.5	8.3	12.1	40.5
TSLA O	特斯拉	-0.7	4.2	-10.0	-13.0
NVDA O	英伟达	0.6	-5.7	3.8	19.7
CRM N	赛富时	-1.5	30.3	64.9	6.3
MSFT O	微软	-1.6	0.5	31.4	-2.7

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。

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。

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，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。

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

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。

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。

•