

每日晨报

今日要闻

- 美联储加息 25 个基点后全球风险资产修复，美债收益率与油价回落，美股三大指数集体反弹。
- 英国央行维持利率不变，但警告能源冲击或推动通胀再度升温，全球货币政策仍偏紧。
- 中美外长通话讨论未来高层互动，中美关系及后续元首外交预期重新成为市场关注焦点。

港股：

- 美联储加息扰动风险偏好，港股低开后跌幅明显收窄。恒生指数收报 24,604.29 点，跌 0.44%；恒生科技指数跌 0.34%，主板成交 1,855.86 亿港元。

美股：

- 道琼斯指数收涨 0.62% 至 51,779.85 点，标普 500 指数涨 1.14% 至 7,637.74 点，纳斯达克指数涨 1.69% 至 26,418.30 点，结束连续三个交易日下跌。

宏观热点

- 全球主要央行进一步转向抗通胀，货币政策重新进入偏紧周期。9 月 17 日市场继续消化美联储前一日 25 个基点加息至 3.75%-4.00% 的决定，点阵图显示年内仍可能再加息一次；当天英国央行以 6 比 3 维持利率 3.75% 不变，但明确警告能源冲击可能迫使其后续加息，全球利率中枢重新定价成为资产市场核心变量。
- 中东供应担忧边际缓和，油价和全球债券收益率同步回落，推动风险资产修复。沙特据报通过阿曼增加原油货源后，布伦特原油下跌近 1% 至 104.82 美元/桶，WTI 盘中一度跌破 100 美元；美国 10 年期国债收益率回落约 6.6 个基点至 4.94%，MSCI 全球股指上涨约 0.8%，美股及欧洲股市同步反弹。
- 美国就业数据继续显示经济韧性，为美联储维持紧缩立场提供支撑。截至 9 月 12 日当周，美国初请失业金人数下降 1 万人至 19.6 万人，低于市场预期的 20.8 万人；与此同时，8 月独栋住宅开工环比增长 7.6%，但建筑许可下降 1.8%，显示经济尚未明显失速，而高利率已开始对住房需求形成压力。

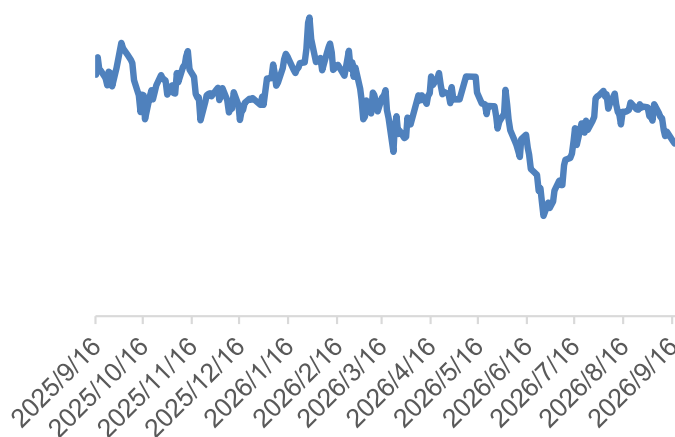
平安证券（香港）研究

2026 年 9 月 18 日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,604.29	-0.44	-4.00
恒生国企指数	8,175.36	-0.38	-8.28
恒生科技指数	4,310.74	-0.34	-21.85
上证综合指数	3,875.60	-0.41	-2.35
万得中概股100	2,150.31	-0.21	-25.31
道琼斯	51,778.04	0.61	7.73
标普500指数	7,637.76	1.14	11.57
纳斯达克指数	26,418.30	1.69	13.67

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.1	-4.2	22.3
公用事业	0.4	-1.8	-1.5
能源业	-0.8	-5.7	10.1
地产建筑行业	0.4	-4.8	-4.2
电讯行业	0.3	-0.5	-7.1
金融行业	0.7	-0.9	13.1
必需性消费行业	0.1	-6.7	-18.6
原材料行业	3.2	-7.0	-12.2
工业行业	-0.2	-3.9	4.6
医疗保健行业	-0.8	-1.6	2.6
资讯科技行业	0.2	-5.8	-23.1
非必需性消费行业	-0.5	-7.2	-24.8

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

创新药成为全天较强主线，人工智能制药与创新药产业催化形成共振。金斯瑞生物科技（01548.HK）涨 14.31%，昭衍新药（06127.HK）涨 4.06%，维亚生物（01873.HK）涨 3.72%；诺和诺德与 Anthropic 合作将人工智能引入药物研发，叠加近期创新药临床数据催化，市场对人工智能提升药物研发效率及创新药商业化前景的关注升温。

人工智能板块内部继续分化，大模型及算力方向明显强于传统互联网平台。MiniMax（00100.HK）涨超 7%，智谱（02513.HK）涨超 2%，而腾讯控股（00700.HK）跌 1.71%、阿里巴巴-W（09988.HK）跌 1.04%、美团-W（03690.HK）跌超 2%。算力负荷增长叠加大模型商业化进展，推动资金继续向具有业绩兑现预期的人工智能细分方向集中。

中东局势推升航运风险溢价，油运板块逆势活跃。中远海能（01138.HK）盘中涨近 8%，德翔海运（02510.HK）涨超 3%，海丰国际（01308.HK）涨逾 2%；截至 9 月 15 日，美国墨西哥湾至中国的超大型油轮运费升至约 4,480 万美元，较前一日约 3,900 万美元进一步上涨，地缘冲突导致有效运力趋紧，市场继续交易运价上涨的逻辑。

高利率及美元走强则压制地产、公用事业及资源板块。新世界发展（00017.HK）、新鸿基地产（00016.HK）、恒基地产（00012.HK）等本地地产股承压，中电控股（00002.HK）、电能实业（00006.HK）等公用事业股亦走弱；石油化工、金属及采矿板块分别下跌约 2.1%。

韩国股市

美联储加息落地后，韩国股市震荡收平，半导体承压而国防、造船逆势走强。9 月 17 日，韩国综合股价指数（KOSPI）收报 6,715.41 点，下跌 0.04%，盘中围绕平盘反复震荡；外资净卖出约 2.27 万亿韩元，成为指数主要拖累。权重半导体股继续偏弱，三星电子（005930.KS）跌 0.39%，SK 海力士（000660.KS）跌 0.80%，反映市场仍在消化美联储加息及近期外资撤离半导体板块的压力；相较之下，国防与造船板块表现突出，韩华航空航天（012450.KS）涨 3.98%，HD 现代重工（329180.KS）涨 6.58%。

美股

科技和半导体板块领涨，人工智能交易从此前开发放缓担忧中明显修复。费城半导体指数上涨逾 3%，Arm Holdings（ARM.O）涨约 8.6%，芯片及高速互联相关标的普遍走强；与此同时，市场继续关注人工智能基础设施扩张带来的芯片、光通信和算力需求，资金重新回流前期调整较大的 AI 产业链。

美国经济数据继续体现韧性，也强化市场对经济软着陆的判断。上周初请失业金人数降至 19.6 万人，低于市场预期，住房数据亦显示独栋住宅开工改善。就业和房地产尚未出现明显失速，使投资者在消化美联储加息后重新关注盈利基本面，但也意味着后续货币政策仍可能保持偏紧。

数字资产成为另一条强势主线。美国证券交易委员会推出为期五年的代币化股票交易监管豁免，推动市场重新交易传统证券与区块链融合逻辑；Coinbase（COIN.O）涨 5.8%，Circle Internet Group（CRCL.N）涨 5.8%，Robinhood Markets（HOOD.O）涨 5.2%。监管预期改善部分修复此前加密资产相关股票的悲观情绪。

人工智能资本开支逻辑进一步向数据中心基础设施扩散，但高投入模式同时引发融资压力担忧。CoreWeave (CRWV.O) 因计划发行 30 亿美元可转换债券等融资工具收跌 4.2%，反映市场一方面认可 AI 基础设施长期需求，另一方面也开始更加关注相关企业的资本消耗、融资成本及潜在股权稀释。

财经要闻

宏观

- 人民币中间价连续第 7 日调升，创 2023 年 2 月以来新高。周四人民币中间价逆势调升，连续第 7 个交易日上调并创 2023 年 2 月以来新高，离岸人民币一度走强。市场评论称，近期美元反弹为人民币中间价与即期汇率价差收敛提供窗口。
- 香港金管局跟随美联储加息 25 个基点。香港金管局将基本利率上调 25 个基点至 4.25%，为 2023 年以来首次加息。汇丰银行随后维持港元最优惠贷款利率在 5% 不变；市场分析认为，加息或对香港房地产市场构成压力。香港金管局官方确认，9 月 17 日起基本利率设定为 4.25%。
- 美国上周初请失业金人数降至 19.6 万人，创 7 月以来新低。截至 9 月 12 日当周，美国首次申领失业救济人数减少 1 万人至 19.6 万人，低于预期的 20.7 万人，创 7 月以来最低水平；此前一周持续申领人数降至 173 万人，为 2024 年以来最低。
- 10 年期美债收益率下行超 9 个基点，追随国际油价走低。美国国债延续涨势，美联储 9 月加息次日，美国 10 年期基准国债收益率下行 9.22 个基点至 4.9304%。2 年期美债收益率下行 7.18 个基点至 4.6641%；3 年、5 年、7 年期收益率分别下行 8.81、10.14 和 9.37 个基点，20 年和 30 年期分别下行 7.85 和 7.73 个基点。
- 现货黄金涨超 2%，白银涨 4%。现货黄金日内涨 2.0%，报 4,351.65 美元/盎司；现货白银涨 4.0%，报 56.49 美元/盎司。
- 国际油价跌超 3%，布伦特原油跌至 101.59 美元。布伦特原油日内跌 4.0%，报 101.59 美元/桶；WTI 原油跌近 3%，报 94.64 美元/桶。
- 英国央行 6 比 3 维持利率 3.75% 不变，放弃出售长期国债计划。英国央行以 6 比 3 投票维持基准利率 3.75% 不变，Pill、Greene 和 Mann 主张加息至 4%；央行同时放弃出售长期英国国债的计划，并计划在 2034 年 9 月前完成 4,880 亿英镑国债投资组合的缩减安排。
- 英国国债上涨，30 年期收益率盘中跌 10 个基点。交易员削减英国央行加息押注，目前市场完全计入年底前加息一次，并认为再加息一次的概率为 50%；英国国债上涨，长期债券领涨，30 年期收益率下跌 10 个基点，为 5 月以来最大跌幅，降至 5.76%，英镑兑美元回吐涨幅至 1.3374。
- 欧洲央行管委 Makhlouf：10 月加息可能性不能排除。欧洲央行管委 Makhlouf 表示，在当前不确定性较高的环境下，每次政策会议都有可能采取行动，不能排除 10 月 29 日会议加息的可能性；他同时称，目前没有令人担忧的迹象表明通胀已蔓延至工资。
- 日本高市内阁全体阁僚提交辞呈。当地时间 17 日，日本政府召开临时内阁会议，高市内阁全体阁僚提交辞呈。高市早苗此前于 16 日调整自民党高层人事，并计划于 17 日改组内阁。

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。

- 金斯瑞生物科技 (01548.HK)：收报 37.22 港元，涨 14.31%。公司 9 月 16 日盘后宣布接入礼来人工智能/机器学习药物发现平台 Lilly TuneLab，为平台参与企业提供蛋白表达、纯化及表征等湿实验服务，成为当日 AI 制药主线最明确的个股催化。
- 海光芯正 (01191.HK)：收报 165.10 港元，涨 13.86%。公司近期在光博会展示全栈自研 1.6T 硅光光模块及 6.4T NPO 等产品，叠加海外半导体和光通信板块反弹，资金重新交易人工智能数据中心高速互联需求。
- 剂泰科技-P (07666.HK)：收报 15.53 港元，涨 12.70%。诺和诺德宣布与 Anthropic 合作利用 Claude Science 推进药物研发，同时金斯瑞与礼来合作、字节跳动分拆的 AI 制药公司完成 2.9 亿美元融资，多重产业事件共同推动 AI 制药板块升温。
- 智谱 (02513.HK)：收报 740.00 港元，涨 2.78%，成交额约 75.7 亿港元，成为当日港股最活跃个股之一；南向资金单日净买入约 18.29 亿港元。公司披露 GLM-5.3 驱动的智能体已参与优化自身推理系统，人工智能模型及国产算力仍是资金关注主线。
- 交通银行 (03328.HK)：收报 8.18 港元，涨 0.68%，再创历史新高。在美联储加息、港股整体下跌背景下，内银股相对抗跌；市场继续交易高股息资产及中期分红提升逻辑，交行中期分红比例约 31%。
- Generac (GNRC.N)：收涨约 18%，成为标普 500 当日表现最强的个股之一。公司与亚马逊签订长期数据中心备用发电机供应协议，2027—2028 年初始交付规模约 24 亿美元，与采购挂钩的潜在付款规模最高可达 80 亿美元，强化“人工智能数据中心→电力基础设施”投资主线。
- Arm Holdings (ARM.O)：收报 264.90 美元，涨 8.57%。首席执行官 Rene Haas 表示公司产品需求“从未如此强劲”，并进一步增强实现首款人工智能芯片 20 亿美元销售目标的信心；人工智能芯片需求及供给约束成为股价主要催化。
- Coinbase (COIN.O)：收涨 5.8%。美国证券交易委员会宣布给予代币化股票交易平台五年期监管豁免，推动数字资产监管预期改善；Circle 同步上涨 5.8%、Robinhood 上涨 5.2%，加密资产相关股票成为当日重要交易方向。
- CoreWeave (CRWV.O)：收跌 4.2%。公司宣布通过股票及可转换债券融资，其中计划发行约 30 亿美元可转换债券；在人工智能基础设施资本开支持续扩张背景下，大规模融资再次引发市场对 AI 云厂商资金需求及股权稀释的关注。
- Fluence Energy (FLNC.O)：收跌 15.4%。公司将 2026 财年收入预期由此前约 30 亿美元中值下调至 24 亿美元，并将调整后 EBITDA 预期由约亏损 1,000 万美元大幅下调至亏损约 2 亿美元，主要受休斯敦制造基地爬坡延迟影响。

债券

- 阿波罗拟将对软银贷款规模增至 90 亿美元。阿波罗全球管理正与软银集团磋商，将一笔贷款规模由 54 亿美元增至 90 亿美元，以支持软银加大对 OpenAI 的投资。该融资由软银“愿景基金 2 期”资产提供担保，最终规模尚未确定。
- 龙湖拟发行 27.3 亿元公司债，全部用于偿债。重庆龙湖企业拓展有限公司拟面向专业投资者公开发行人 27.3 亿元公司债，项目已获上交所受理。募集资金扣除发行费用后拟全部用于偿还公司债券本金，或置换用于偿债的自有资金。
- 新城控股拟发行不超 4 亿元公司债，募集资金用于置换偿债资金。新城控股拟发行不超过 4 亿元公司债，其中品种一不超过 3 亿元，采用抵押担保；品种二不超过 1 亿元。两品种均为 2 年期，附第 1 年末发行人赎回、票面利率调整及投资者回售选择权，募集资金拟用于置换偿还“23 新城 01”的自有资金。

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	-0.4	-3.5	5.4	-5.1
HSCEI	恒生国企指数	-0.4	-3.5	5.4	-11.5
HSTECH	恒生科技指数	-0.3	-7.9	-2.0	-26.0
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-1.7	-4.7	2.7	-31.3
9988 HK	阿里巴巴	-1.0	-15.4	6.2	-25.3
9888 HK	百度集团	-0.8	-2.9	-16.6	-17.7
1810 HK	小米集团	-0.2	-4.7	15.6	-53.5
9618 HK	京东集团	-0.8	-6.7	2.1	-14.7
9999 HK	网易	-0.9	-4.4	0.0	-15.1
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	2.5	-9.2	7.0	-23.0
9868 HK	小鹏汽车	1.9	-10.4	-16.6	-49.1
2015 HK	理想汽车	0.9	-2.1	-3.0	-50.7
9866 HK	蔚来	-1.5	-19.5	-27.2	-41.4
0175 HK	吉利汽车	-0.7	-10.8	-10.2	-13.2
2333 HK	长城汽车	1.5	-10.2	-19.4	-59.1
机器人制造					
9880 HK	优必选	2.5	-7.3	-19.1	-27.2
2432 HK	越疆	1.9	-15.5	-22.6	-59.4
9660 HK	地平线机器人	2.0	-13.6	4.3	-59.7
2498 HK	速腾聚创	1.1	-22.1	-26.7	-59.7
2252 HK	微创机器人	0.0	-9.5	-9.2	-23.6
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.2	0.0	4.8	-2.5
0728 HK	中国电信	-0.7	-1.1	7.4	-16.4
0762 HK	中国联通	1.3	6.6	-12.6	-37.9
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-1.6	-3.0	16.2	21.7
3993 HK	洛阳钼业	-1.0	-5.3	-9.6	29.3
1818 HK	招金矿业	-3.7	-14.0	12.4	-28.9
1787 HK	山东黄金	-5.2	-2.4	20.7	-32.8
0883 HK	中国海洋石油	-2.0	1.3	13.2	30.5
0857 HK	中国石油股份	-2.3	-1.2	10.1	37.2
1088 HK	中国神华	-1.1	1.0	9.6	27.8
消费					
9992 HK	泡泡玛特	0.4	1.8	-2.2	-45.9
1929 HK	周大福	-2.3	-12.9	-3.2	-28.1
6181 HK	老铺黄金	-3.0	6.0	-10.1	-53.8
6862 HK	海底捞	-0.2	-14.5	-13.2	-24.6
1876 HK	百威亚太	1.3	-6.7	-7.7	-23.8
美股科技					
AAPL O	苹果	1.4	8.7	13.6	41.5
TSLA O	特斯拉	2.3	8.7	-9.6	-14.0
NVDA O	英伟达	2.5	-0.1	5.2	29.1
CRM N	赛富时	-2.9	24.0	62.1	1.1
MSFT O	微软	1.5	3.5	35.8	-1.6

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，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。