

每日晨报

今日要闻

- 美联储进一步加息预期升温，美国十年期国债收益率逼近 5%。
- 中东供应风险缓和，布伦特原油回落至每桶 102 美元附近。
- 中美经贸及人工智能对话释放积极信号，亚洲科技股普遍走强。

港股：

- 港股主要指数集体收涨，科技股明显跑赢大盘。9 月 18 日，恒生指数收报 24,750.78 点，上涨 146.49 点，涨幅 0.60%；恒生中国企业指数涨 0.61% 至 8,225.40 点；恒生科技指数表现最强，上涨 2.20% 至 4,405.50 点。全日主板成交额约 2,665.13 亿港元。

美股：

- 9 月 18 日美股整体窄幅震荡，科技股支撑大盘，但市场广度偏弱。道琼斯工业指数收跌 0.18% 至 51,682.64 点，标普 500 指数涨 0.17% 至 7,650.50 点，纳斯达克指数涨 0.40% 至 26,522.55 点；标普 500 全周微跌，纳指则录得周度上涨。

宏观热点

- 美联储加息预期升温，美债收益率继续上行。美国经济与消费保持韧性，美联储官员重申通胀仍然偏高，推动两年期美债收益率一度升至 4.744%，十年期收益率逼近 5%。高利率预期压制小盘股和黄金，但人工智能板块保持强势。
- 中东局势继续扰动能源市场，但供应担忧有所缓解。胡塞武装袭击沙特目标一度推高供应风险，随后沙特扩大海运出口并推进受损管道恢复，叠加美伊可能重启外交接触，油价回落。
- 中美经贸与人工智能对话释放缓和信号，推动亚洲科技资产走强。美国财政部长贝森特与中国国务院副总理何立峰在纽约举行会谈，双方讨论贸易、供应链及人工智能风险通报机制，并为中美元首会晤铺路，市场对两国关系阶段性改善的预期升温。

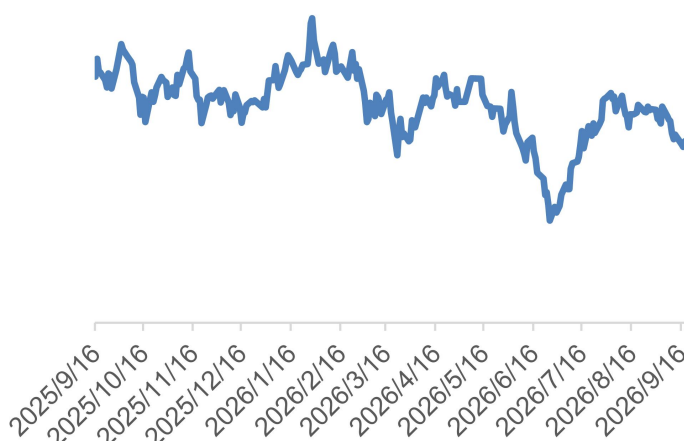
平安证券（香港）研究

2026 年 9 月 21 日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,750.78	0.60	-3.43
恒生国企指数	8,225.40	0.61	-7.72
恒生科技指数	4,405.50	2.20	-20.13
上证综合指数	3,911.87	0.94	-0.48
万得中概股 100	2,183.31	1.53	-24.17
道琼斯	51,682.64	-0.18	7.53
标普 500 指数	7,650.50	0.17	11.76
纳斯达克指数	26,522.55	0.39	14.11

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.7	-3.5	23.1
公用事业	0.3	-1.5	-1.2
能源业	-1.0	-6.6	9.0
地产建筑行业	0.8	-4.0	-3.4
电讯行业	-0.4	-0.9	-7.5
金融行业	0.3	-0.6	13.4
必需性消费行业	-0.1	-6.8	-18.7
原材料行业	1.4	-5.7	-10.9
工业行业	0.8	-3.2	5.4
医疗保健行业	1.3	-0.3	4.0
资讯科技行业	0.7	-5.1	-22.6
非必需性消费行业	2.0	-5.4	-23.3

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

AI 大模型成为全天最突出的交易主线，资金继续围绕模型能力升级及商业化预期进行定价。MINIMAX-W (00100.HK) 收涨 18.92% 至 303.00 港元，智谱 (02513.HK) 涨 5.41% 至 780.00 港元；阿里巴巴-W (09988.HK) 上涨 4.00% 至 109.30 港元。消息面上，阿里千问当日发布原生全模态模型 Qwen3.8-Omni-Flash，可同时处理文本、图片、音频和视频，并显著降低音视频 API 使用成本，强化市场对国产大模型迭代及 AI 应用商业化的预期。不过，科技权重内部并非全面上涨，腾讯控股 (00700.HK) 反而下跌 1.64% 至 419.00 港元，显示资金更多集中于 AI 弹性品种而非无差别买入大型互联网平台。

半导体及 AI 硬件产业链同步走强，成为推动恒生科技指数上涨的另一核心力量。中芯国际 (00981.HK) 上涨 4.41% 至 65.15 港元，华虹半导体 (01347.HK) 涨 4.81%，天数智芯涨 11.95%，爱芯元智涨 16.60%；联想集团 (00992.HK) 大涨 9.50%。市场继续交易全球 AI 资本开支扩张及算力需求增长逻辑，同时隔夜美国半导体指数上涨进一步改善板块风险偏好。硬件、晶圆代工、AI 芯片及服务器相关标的共同上涨，反映当日港股科技行情从“大模型”向上游算力基础设施扩散。

地产板块午后明显回暖，形成科技之外的第二条高弹性主线。融创中国 (01918.HK) 上涨约 9.9%，万科企业 (02202.HK) 涨约 6.8%，新城发展 (01030.HK) 涨约 5.3%。地产股反弹更多体现低位风险偏好修复及资金博弈，而非港股整体风格已经全面切换；与此同时，银行、能源等高权重传统板块表现相对平淡，中国建设银行 (00939.HK) 跌 0.88%，中国工商银行 (01398.HK) 跌 0.27%，中国海洋石油 (00883.HK) 跌 1.17% 至 23.60 港元，对恒指形成一定拖累，也解释了为何恒生科技指数上涨 2.20%，而恒指仅上涨 0.60%。

韩国股市

9 月 18 日，韩国股市显著反弹，韩国综合股价指数 (KOSPI) 收报 6,894.23 点，上涨 2.66%。隔夜美股科技与半导体板块走强，叠加国际油价及美债收益率回落，缓解市场对通胀及金融条件进一步收紧的担忧，风险偏好明显修复；同时，外资结束连续 7 个交易日净卖出、重新转为净买入，机构资金亦同步流入。AI 及半导体仍是当日核心主线，SK 海力士 (000660.KS) 大涨 6.42%，三星电子 (005930.KS) 上涨 3.37%，主要受全球 AI 芯片需求预期升温及美股半导体板块反弹带动；电力设备及电线等 AI 基础设施相关板块亦表现活跃。整体来看，当日市场呈现“宏观压力缓和+外资回流+AI 产业链领涨”的特征，指数重新逼近 6,900 点。

美股

利率仍是压制估值的核心变量，美债收益率重新站上 5% 附近。10 年期美国国债收益率当日上行约 5.7 个基点至 5.00%，此前一周债券市场持续调整，美联储 9 月加息后，市场进一步接受“更高利率维持更久”的定价；截至周五，利率期货隐含 10 月再次加息的概率已升至 55.4%，高于前一周的 42.5%。高利率环境直接压制房地产、公用事业等利率敏感板块，当日标普 500 公用事业板块跌幅居前，而科技板块凭借更强盈利预期逆势领涨。

科技与半导体继续成为市场最强主线，支撑纳指跑赢。标普 500 信息技术板块在 11 个一级行业中涨幅居首，半导体板块延续前一交易日反弹；市场一方面继续交易人工智能算力、数据中心及存储需求，另一方面重新评估此前 AI 企业高管呼吁放缓先进模型开发带来的资本开

支风险。当天中国长鑫存储计划进入 NAND 闪存市场的消息亦强化了 AI 服务器推动全球存储需求增长、供给偏紧的产业逻辑；因此即使无风险利率维持在 5% 左右，资金仍集中于盈利能见度较高的科技产业链，而非全面撤出成长资产。

油价回落缓解了部分通胀压力，但能源仍是决定美股风险偏好的关键宏观变量。布伦特原油期货 9 月 18 日收跌近 1% 至 103.87 美元/桶，主要因中国应沙特请求敦促伊朗约束胡塞武装，以及市场预期海湾产油国可能寻找替代运输路线；但油价仍处于 100 美元以上，高能源价格已经推动柴油、运输及农业成本上升。

数字资产成为当天最突出的高弹性交易方向。比特币上涨约 5.9%，带动 Coinbase (COIN.O)、Strategy (MSTR.O) 和 Robinhood (HOOD.O) 分别大幅上涨，三家公司涨幅介于 9.1% 至 16.4% 之间。此前美国证券交易委员会推出代币化股票交易监管豁免，加上监管机构继续推进数字资产规则制定，改善了行业政策预期；在比特币价格反弹的放大作用下，加密资产相关股票明显跑赢大盘。个股方面，Xenon Pharmaceuticals (XENE.O) 因实验性抑郁症药物临床研究出现副作用并暂停招募，收跌 30.7%，体现当前高利率环境下市场对缺乏盈利支撑、依赖远期现金流公司的风险容忍度仍然较低。

财经要闻

宏观

- 在岸、离岸人民币兑美元双双升破 6.7，创 2023 年以来新高。
- 财政部：1—8 月证券交易印花税 2,160 亿元，同比增长 82%。
- 财政部：1—8 月国有土地使用权出让收入 13,753 亿元，同比下降 28.6%。
- 9 月 LPR 5 年期和 1 年期利率均维持不变。央行公告，9 月 1 年期贷款市场报价利率 (LPR) 为 3.0%，5 年期以上 LPR 为 3.5%。
- 香港财政司司长陈茂波：将进一步扩大点心债市场，发展人民币计价的黄金及大宗商品市场。
- 日本央行将基准利率由 1% 上调至 1.25%，符合市场预期，为 31 年高位。决议公布后，日元短线走弱并跌破 157，日经 225 指数急涨，日债收益率下跌。
- 日本央行：将根据经济和物价状况继续加息，消费者物价指数 (CPI) 在下半年可能明显加速至 2% 以上。
- 特朗普：美国已与丹麦达成协议，将永久控制格陵兰岛的安全。
- 欧委会：预计明年欧元区经济增长放缓。
- 欧洲主权债延续跌势，收益率续创新高。上周五英国国债收益率大幅上行，两年期日内上行逾 10 个基点；法国 10 年期国债收益率上行逾 12 个基点，创 2008 年以来最高水平；法德利差突破 100 个基点，升至 2012 年以来最高水平。

个股

- 联想集团 (00992.HK)：收报 37.58 港元，涨 9.5%，创历史收市新高。管理层预计基础设施方案业务集团 (ISG) 收入继续加速，即使下半年个人电脑需求可能放缓，人工智能服务器及数据中心需求仍成为估值重估的重要催化。
- 阿里巴巴-W (09988.HK)：收报 109.30 港元，涨 4.0%。大型科技股中表现突出，人工智能板块整体回暖，同时上海市委书记陈吉宁会见包括阿里联合创始人蔡崇信在内的亚洲企业领袖协会成员；当日恒生科技指数涨 2.2%，资金重新回流互联网及人工智能方向。

- 中芯国际（00981.HK）：收报 65.15 港元，涨 4.4%。港股半导体板块集体走强，人工智能算力与国产芯片交易重新升温，中芯国际与华虹半导体等晶圆代工标的同步上涨，成为恒生科技指数反弹的重要驱动力。
- MiniMax-W（02228.HK）：收盘大涨近 19%，为当日港股人工智能大模型板块最显著的强势股之一。人工智能概念重新成为港股核心交易方向，并由互联网龙头进一步扩散至大模型、人工智能医疗及算力硬件。
- Xenon Pharmaceuticals（XENE.O）：收跌 30.7%，为当日最重要的医药个股异动之一。公司因出现神经精神系统相关副作用，暂时停止实验性药物 azetukalner 用于重度抑郁症及双相抑郁症临床试验的新患者入组，安全性担忧直接冲击其适应症扩张预期。
- Coinbase（COIN.O）：随比特币单日上涨 5.9% 而显著走强；Coinbase、Strategy（MSTR.O）和 Robinhood（HOOD.O）当日整体上涨 9.1%-16.4%。此前监管政策扰动后，数字资产价格快速反弹，带动加密交易平台及持币公司重新成为美股强势方向。
- Strategy（MSTR.O）：收盘位列加密概念股领涨梯队，Coinbase、Strategy 及 Robinhood 合计涨幅区间达到 9.1%-16.4%。其股价对比特币价格具有较高敏感度，因此比特币当日上涨 5.9% 直接放大公司股价弹性。
- Robinhood Markets（HOOD.O）：随数字资产交易情绪回暖大幅上涨，与 Coinbase、Strategy 共同构成当日最明确的非半导体成长主线之一。此前美国数字资产监管预期反复导致相关股票明显调整，比特币反弹推动资金重新交易加密资产成交量和平台收入修复逻辑。
- 伯克希尔哈撒韦（BRK.B）：收报约 509.77 美元，涨约 0.1%。公司 9 月 18 日宣布沃伦·巴菲特正式卸任董事长并转任名誉董事长，其长子 Howard Buffett 接任非执行董事长；这是巴菲特此前卸任首席执行官后，伯克希尔持续六十余年的巴菲特时代进一步完成治理层交接的重要节点。
- 长鑫存储拟跨界布局 NAND 闪存，国内存储“双雄”竞争版图或重构。据报道，主要从事动态随机存取存储器（DRAM）的长鑫存储计划进入 NAND 闪存领域，拟在北京新建工厂设置 NAND 研发试产线，并已与潜在客户展开接洽。若计划落地，长鑫存储将从单一 DRAM 厂商转向综合存储厂商，并与国内 NAND 龙头长江存储形成直接竞争。当前项目仍处于规划及研发准备阶段，尚未进入大规模量产。路透社
- Anthropic 设立实体生物实验室，推动人工智能由科研辅助工具延伸至真实实验。据报道，Anthropic 已在旧金山湾区建立湿实验室，将 Claude 人工智能模型、实验自动化与实际生物化学研究相结合，重点探索罕见病、被认为“难以成药”的疾病及药物研发工具。公司强调，该实验室并非单纯的商业化药物发现平台，目前也无意自行推进临床试验，因此原文“推进 AI 药物研发项目”方向基本准确，但更严谨的表述应为“拓展人工智能在生命科学和药物研发中的应用”。路透社
- 大钲资本、华平投资等私募机构据报重新评估竞购恒大物业。相关机构被指考虑参与恒大物业（06666.HK）控股权出售，但目前仍处于评估或意向阶段，尚不代表已经正式报价或达成交易。中国恒大清盘人此前拟出售所持恒大物业约 51.02% 股权，并已收到若干初步非约束性报价；因此应保留“据报”“考虑”等限定语，不能写成确定性收购。

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	0.6	-3.7	5.7	-5.5
HSCEI	恒生国企指数	0.6	-3.8	5.9	-11.8
HSTECH	恒生科技指数	2.2	-6.3	-1.6	-25.4
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-1.6	-7.2	-2.3	-33.1
9988 HK	阿里巴巴	4.0	-13.4	10.0	-22.8
9888 HK	百度集团	-0.2	-5.4	-18.6	-20.1
1810 HK	小米集团	1.0	-4.9	15.0	-52.0
9618 HK	京东集团	0.0	-8.3	3.9	-17.6
9999 HK	网易	-0.8	-4.7	-0.7	-17.9
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	0.4	-11.2	7.3	-22.5
9868 HK	小鹏汽车	2.1	-12.1	-14.4	-47.7
2015 HK	理想汽车	1.5	-5.9	-3.8	-50.0
9866 HK	蔚来	3.9	-19.9	-25.5	-37.7
0175 HK	吉利汽车	-0.4	-14.0	-9.2	-13.4
2333 HK	长城汽车	0.2	-11.4	-18.4	-58.3
机器人制造					
9880 HK	优必选	2.0	-0.5	-16.4	-25.1
2432 HK	越疆	4.4	-12.2	-16.5	-57.8
9660 HK	地平线机器人	1.6	-13.5	4.4	-58.5
2498 HK	速腾聚创	5.4	-19.4	-22.3	-57.7
2252 HK	微创机器人	0.0	-11.5	-9.3	-26.8
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.2	-0.6	5.0	-3.0
0728 HK	中国电信	-1.3	-2.6	6.9	-19.5
0762 HK	中国联通	-2.1	0.6	-12.8	-40.6
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	0.8	-7.1	17.7	21.1
3993 HK	洛阳钼业	1.1	-5.5	-5.8	32.7
1818 HK	招金矿业	-1.5	-20.2	10.6	-29.9
1787 HK	山东黄金	-1.4	-9.1	22.0	-31.1
0883 HK	中国海洋石油	-1.2	-0.7	12.2	28.7
0857 HK	中国石油股份	-0.7	-2.6	9.2	35.1
1088 HK	中国神华	-0.6	0.0	9.3	25.2
消费					
9992 HK	泡泡玛特	1.2	0.9	-1.9	-42.6
1929 HK	周大福	0.2	-17.5	-0.1	-28.8
6181 HK	老铺黄金	5.5	3.5	-4.3	-47.2
6862 HK	海底捞	0.1	-14.0	-12.0	-25.0
1876 HK	百威亚太	0.3	-6.4	-7.1	-24.2
美股科技					
AAPL O	苹果	-0.3	6.1	14.3	41.8
TSLA O	特斯拉	-0.5	3.7	-4.5	-12.6
NVDA O	英伟达	1.3	2.3	11.2	26.4
CRM N	赛富时	-2.0	15.6	55.4	-1.8
MSFT O	微软	-0.8	2.1	32.3	-2.1

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。