

每日晨报

今日要闻

- 市场预期美伊即将签署“谅解备忘录”，霍尔木兹海峡将重开，美股和黄金大涨。
- 美联储通胀指标整体个人消费支出(PCE)较高，但核心个人消费支出(Core PCE)低预期，好于市场预期。

市场回顾

港股:

- 5月28日恒生指数跌1.27%，收报25,006.16点；国企指数跌1.17%，收报8,364.41点；恒生科技指数跌0.39%，收报4,888.58点。
- 全日市场总成交额为3,563.45亿港元，较前一交易日的3,207.58亿港元有所放大。
- 5月28日南向资金净买入76.09亿港元，较前一交易日净卖出77.17亿港元明显改善。

美股:

- 5月28日美股三大指数继续刷新历史收盘高位，道指涨24.69点，涨幅0.05%，收报50,668.97点；标普500指数涨43.27点，涨幅0.58%，收报7,563.63点；纳斯达克指数涨242.74点，涨幅0.91%，收报26,917.47点。

宏观热点

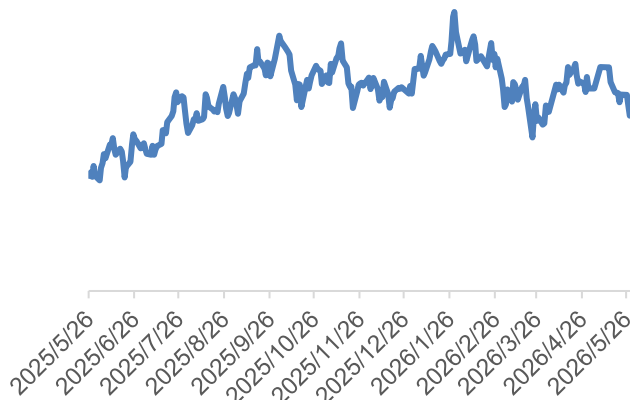
- 美国阿克西奥斯新闻网站援引美官员的话称，美伊谈判代表已就“谅解备忘录”达成一致，有待美国总统特朗普最终批准。虽然伊朗方面尚未确认此消息，但市场已经按照向着协议达成的方向交易，尤其此前表现低迷的黄金，昨天从4,366美元的低位快速反弹，最多一度上涨了150美元。美股受到缓和预期推动也继续显著上涨，接近周三的历史高位。
- 昨晚美联储关注的通胀指标个人消费支出(PCE)公布，虽然整体PCE录得3.8%为2023年5月以来新高，但核心个人消费支出(Core PCE)月环比增长仅0.2%，低于预期的0.3%。耐用品订单大幅超预期，主要受到飞机订单大幅增加推动，虽然国内生产总值(GDP)增速下修，但市场最为核心担忧的通胀没有显著恶化，市场解读为利好，结合昨晚传出的美伊和谈进展消息，共同推动市场走强。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,006.16	-1.27	-2.44
恒生国企指数	8,364.41	-1.17	-6.16
恒生科技指数	4,888.58	-0.39	-11.37
上证综合指数	4,098.64	0.12	3.27
万得中概股100	2,563.43	0.15	-10.96
道琼斯	50,668.97	0.05	5.42
标普500指数	7,563.63	0.58	10.49
纳斯达克指数	26,917.47	0.91	15.81

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	88.53	-0.17	69.13
黄金	4,527.30	1.02	2.09
铜	13,746.50	1.59	10.65

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	1.2	3.4	21.2
公用事业	-1.0	-2.5	3.3
能源业	-0.5	-10.4	17.9
地产建筑行业	-0.9	-2.7	9.0
电讯行业	-0.6	-1.5	1.0
金融行业	-1.4	-1.4	6.1
必需性消费行业	-0.7	-9.0	-8.4
原材料行业	-3.8	-7.5	-8.0
工业行业	-0.8	2.1	17.8
医疗保健行业	-3.7	-11.8	-10.3
资讯科技行业	-0.7	-1.5	-18.3
非必需性消费行业	-1.6	-5.3	-14.6

恒生指数近一年走势



数据来源: wind

市场热点

中国国务院印发《城市更新“十五五”规划》，明确“十五五”时期城市更新工作的目标指标、重点任务、重大工程和政策举措，政策方向涵盖盘活存量土地、完善投融资机制、吸引社会资本参与、推动城市开发建设方式转型等内容。相关政策落地有望带动城市基础设施更新、老旧片区改造、保障性住房建设、建材及城市运营服务等产业链需求释放。

中国国家市场监督管理总局、国家发展和改革委员会近日联合印发《人工智能计量体系和能力建设指引（2026版）》，系统布局人工智能（AI）计量能力建设。《指引》围绕基础支撑、通用技术、核心技术、计量技术规范、计量服务产业、智能赋能计量等六大方向展开，重点推动人工智能技术性能实现可测量、可比较、可追溯。

港股科技硬件及半导体方向表现相对强势，资金继续围绕AI算力、晶圆代工、服务器及国产科技硬件链条交易。华虹半导体（01347.HK）收升11.5%并创阶段新高，中芯国际（00981.HK）收升3.6%，联想集团（00992.HK）收升3.6%，中兴通讯（00763.HK）收升13.1%。从结构上看，虽然恒生科技指数整体收跌，但半导体及AI硬件链条具备较强逆势属性，反映资金更偏好具备产业催化和景气验证的细分方向。

港股资金面呈现“指数承压、南向承接”的特征。南向资金当日净买入约76.09亿港元，其中中芯国际（00981.HK）、泡泡玛特（09992.HK）及华虹半导体（01347.HK）分别获净流入41.74亿港元、11.21亿港元及8.11亿港元；阿里巴巴-W（09988.HK）及小米集团-W（01810.HK）分别遭净流出13.03亿港元及5.96亿港元。整体来看，南向资金并未因指数回调明显撤离，配置方向集中在半导体、消费成长及部分具备事件催化的个股上。

美股三大指数继续刷新收盘新高，纳斯达克综合指数收升0.91%。科技及AI主线表现突出，Snowflake（SNOW.N）受上调全年产品收入指引及与亚马逊云科技（AWS，即Amazon Web Services）达成5年、60亿美元AI基础设施合作带动，常规交易时段收涨约36%；微软（MSFT.O）上涨3.5%，Marvell Technology（MRVL.O）上涨3.0%，显示市场仍围绕企业软件、云计算及AI基础设施方向交易。

美股除科技主线外，医疗、零售和消费板块亦有表现。市场上涨并非完全依赖少数大型科技股。礼来（LLY.N）因CVS Health（CVS.N）恢复覆盖其减重注射药Zepbound并加入新获批减重药，股价上涨4.0%；Dollar Tree（DLTR.O）因上调全年盈利预测，股价上涨近18.0%；Best Buy（BBY.N）因二季度销售指引高于市场预期，股价上涨15.8%。整体来看，美股当前交易逻辑由“地缘风险缓和、企业盈利韧性、AI产业景气”共同驱动，但在通胀仍处高位及估值扩张背景下，后续仍需关注盈利预期兑现与利率变化对高估值资产的影响。

财经要闻

宏观

- 中国人民银行5月28日开展1,013亿元人民币7天期逆回购操作，操作利率为1.40%；当日有1,000亿元人民币逆回购到期，公开市场实现净投放13亿元人民币。
- 中国财政部拟发行3年期和5年期人民币绿色主权债券，发行方式为S条例（Reg S），债券为固定利率品种。

- 中国证监会副主席刘浩凌在 2026 全球投资者大会表示，外资配置中国优质资产意愿不断提升；截至目前，各类境外投资者持有 A 股流通市值超过 4 万亿元人民币。
- 韩国央行维持基准利率 2.50% 不变；点阵图显示，6 个月后基准利率升至 3.00% 的预期占优，另有 2 名委员建议本次会议将利率上调至 2.75%。
- 日元汇率回到 160 附近，市场关注日本财务省即将公布的外汇干预数据，以判断过去一个月是否存在小规模汇市干预。
- 俄罗斯财政部开始接受 2036 年到期人民币计价联邦债券 (OFZ) 投标，票面利率指引为不高于 8%。
- 美国芝加哥联储主席古尔斯比 (Austan Goolsbee) 表示，若市场提前交易 AI 带来的生产率提升预期，并推动投资和支出增加，可能加剧通胀压力，从而提高货币政策收紧风险。
- 欧洲央行 4 月会议纪要显示，部分官员认为政策焦点已转向加息的适当时机；若加息被列为选项，一些官员表示不会反对。
- 美国 4 月个人消费支出 (PCE) 物价指数同比升 3.8%，为 2023 年 5 月以来最高水平；核心个人消费支出 (Core PCE) 物价指数同比升 3.3%，为 2023 年 11 月以来最高水平。

个股

- 理想汽车-W (02015.HK)：一季度净亏损 22.76 亿元人民币，同比由盈转亏，短期业绩承压。
- 小鹏汽车-W (09868.HK)：一季度净亏损 17.8 亿元人民币；公司预计二季度车辆交付量为 10 万辆至 10.6 万辆，环比改善预期较强。
- 富途控股 (FUTU.O)：一季度非美国通用会计准则 (Non-GAAP) 调整后净利润为 9.20 亿港元，同比下降 58.5%，主要受合规相关费用计提影响。
- Snowflake (SNOW.N)：公司一季度业绩高于市场预期，并上调全年产品收入指引；同时宣布未来 5 年将在亚马逊云科技 (Amazon Web Services, AWS) 投入约 60 亿美元，以推进企业级 AI 应用及云基础设施合作。
- 戴尔科技 (DELL.N)：公司获得美国国防部约 97 亿美元五年期软件及云服务采购协议，同时上调 AI 服务器收入预期，数据中心业务需求保持较高景气。
- Anthropic: Anthropic 完成 H 轮融资后投后估值升至 9,650 亿美元，显示头部人工智能 (AI) 模型公司的一级市场融资热度仍处高位。
- 比亚迪股份 (01211.HK)：公司发布璇玑 A3 智能驾驶芯片，据称为中国首款 4 纳米制程智能驾驶芯片，显示公司持续推进汽车智能化与自研芯片布局。
- DeepSeek: 中国国家集成电路产业投资基金 (国家大基金) 拟领投 DeepSeek 首轮融资，相关融资安排及估值仍需以后续正式披露为准。
- 阿里巴巴-W (09988.HK)：阿里达摩院发布图形处理器 (GPU) 版敏迭求解器，支持亿级变量计算，进一步拓展高性能计算与工业优化场景。
- 金钼股份 (601958.SH)：公司发布澄清公告称，关于公司为国内重要芯片生产商核心材料供应商及取得大额订单等传闻不实；公司股价异动主要与钼价上涨及市场情绪有关。
- 杉杉股份 (600884.SH)：控股股东及其子公司重整计划已获法院裁定批准，皖维集团拟通过重整取得相关股份权益，后续公司控制权变更仍需关注重整执行进展。
- 中芯国际 (00981.HK)：存储芯片周期上行带动市场对晶圆代工需求修复的关注，公司后续业绩弹性仍需结合产能利用率、产品结构及价格变化观察。
- 华虹半导体 (01347.HK)：晶圆代工行业景气度回升带动市场对成熟制程需求修复的关注，公司后续业绩表现仍需结合产能利用率及毛利率变化观察。

债券

- 澳大利亚国民银行据市场资料拟发行美元计价二级资本 (Tier 2, T2) 次级票据, 初始价格指引为美国国债收益率 (T) +145 个基点 (bps) 区域, 期限为 11 年期、10 年不可赎回 (11NC10), 发行规模为美元基准规模。
- 萧县建设投资集团有限公司发行 3 年期固定利率高级无抵押人民币债券, 发行规模为 6.5 亿元人民币, 息票率及最终收益率均为 6.7%, 募集资金将用于现有离岸债务再融资。
- 恒基兆业地产有限公司拟发行 S 条例 (Reg S)、7 年期、港币计价固定利率高级无抵押绿色票据, 初始价格指引为 4.30% 区域。
- 山东省财金投资集团有限公司据市场资料拟发行 S 条例 (Reg S)、3 年期、3.5 亿美元固定利率高级无抵押债券, 最终价格指引及票息均为 4.25%, 募集资金拟用于集团 2026 年 6 月到期的现有中长期离岸债务再融资。
- 绿城房地产集团有限公司发布 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券 (第一期) 票面利率公告, “26 绿城 01” 和 “26 绿城 02” 票面利率分别确定为 2.34% 和 3.18%。
- 济南历城控股集团有限公司据市场资料拟发行 S 条例 (Reg S)、3 年期、美元计价固定利率高级无抵押债券, 初始价格指引为 5.2% 区域。

重点股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最后交易日	1个月	3个月	1年
HSI	恒生指数	-1.3	-3.5	-6.6	4.9
HSCEI	恒生国企指数	-1.2	-4.5	-7.4	-3.4
HSTECH	恒生科技指数	-0.4	-1.0	-7.1	-8.5
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-2.2	-10.2	-17.7	-17.4
9988 HK	阿里巴巴	-2.0	-6.5	-17.9	0.6
9888 HK	百度集团	-2.0	-0.1	-2.6	45.9
1810 HK	小米集团	0.6	-8.2	-19.8	-47.5
9618 HK	京东集团	-1.8	-2.4	10.8	-12.0
9999 HK	网易	-1.4	11.2	9.2	3.6
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-0.4	-14.8	-8.6	-40.8
9868 HK	小鹏汽车	5.6	3.3	-6.7	-14.4
2015 HK	理想汽车	0.4	-13.3	-15.9	-47.7
9866 HK	蔚来	6.3	-11.6	9.1	44.2
0175 HK	吉利汽车	-1.8	-15.7	13.3	-5.5
2333 HK	长城汽车	-3.6	-16.4	-22.4	-12.1
机器人制造					
9880 HK	优必选	-6.8	2.5	-14.2	22.1
2432 HK	越疆	-5.0	-0.3	-23.3	-52.0
9660 HK	地平线机器人	-4.7	-25.1	-33.1	-24.4
2498 HK	速腾聚创	-4.3	-10.1	-16.3	-18.3
2252 HK	微创机器人	-4.4	-18.9	-11.1	58.2
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.4	0.5	7.0	2.2
0728 HK	中国电信	-0.9	1.8	4.8	-5.6
0762 HK	中国联通	-1.7	4.0	1.3	-14.9
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-3.8	-9.2	-26.8	78.6
3993 HK	洛阳钼业	-3.8	2.8	-23.6	195.1
1818 HK	招金矿业	-6.4	-26.0	-39.0	9.8
1787 HK	山东黄金	-6.0	-21.2	-43.4	-5.0
0883 HK	中国海洋石油	-0.6	-8.0	2.7	57.5
0857 HK	中国石油股份	0.7	-5.9	12.3	79.1
1088 HK	中国神华	-0.7	-7.3	-0.8	45.6
消费					
9992 HK	泡泡玛特	4.7	5.3	-29.4	-23.6
1929 HK	周大福	-5.0	-1.5	-20.7	3.0
6181 HK	老铺黄金	-2.7	-12.5	-32.0	-36.2
6862 HK	海底捞	-1.4	-11.2	-27.5	-17.5
1876 HK	百威亚太	-0.8	-0.4	-5.6	-6.0
美股科技					
AAPL US	苹果	0.5	15.5	18.2	56.5
TSLA US	特斯拉	0.4	17.6	9.6	23.9
NVDA US	英伟达	0.8	0.5	17.4	59.0
CRM US	赛富时	-0.8	-2.8	-8.5	-35.7
MSFT US	微软	3.5	-0.3	7.4	-5.9

数据来源: wind

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。

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。

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 6 个月内，股价表现强于恒生指数 20% 以上
推荐	预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 10% 至 20% 之间
中性	预计 6 个月内，股价表现相对恒生指数在 $\pm 10\%$ 之间
回避	预计 6 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 6 个月内，行业指数表现强于恒生指数 5% 以上
中性	预计 6 个月内，行业指数表现相对恒生指数在 $\pm 5\%$ 之间
弱于大市	预计 6 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。