

每日晨报

今日要闻

- 三星业绩强劲，但半导体板块大幅下跌，带动美股显著调整。
- 美伊局势再度升级，美国再度制裁伊朗原油出口，油价显著上涨。

市场回顾

港股：

- 7月7日恒生指数收跌0.51%或119.43点，报23,496.89点，全日成交额3,197.11亿港元；恒生国企指数跌0.54%，报7,770.26点；恒生科技指数跌0.75%，报4,507.04点。
- 全日成交额3,197.11亿港元，相较前一交易日3,147.17亿港元有所增加。

美股：

- 7月7日美股三大指数收跌，标普500指数跌0.45%，报7,503.85点；纳斯达克指数跌1.16%，报25,818.69点；道琼斯工业平均指数跌0.25%，报52,925.15点。

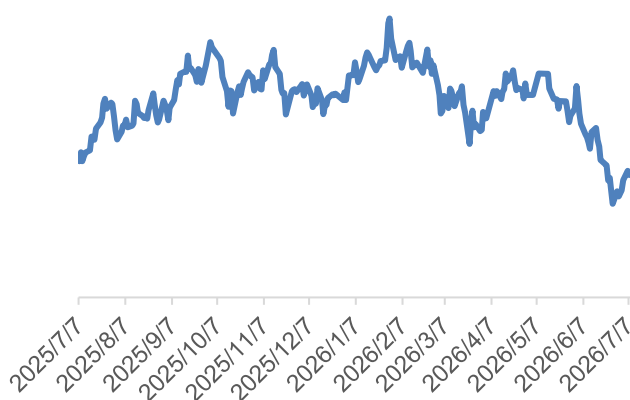
宏观热点

- 昨日三星电子交出了一份利润暴增19倍的历史性答卷，但半导体板块出现大幅下跌。我们此前在晨会分享过外资投行观点：半导体此番抛物线式暴涨，走势类似年初白银行情，交易拥挤度已处于极高水平。即便行业基本面向好，一旦流动性边际转弱，此前极强的上涨动能难以维系，板块就可能出现阶段性大幅回调。6月以来美联储政策转鹰，叠加美国经济数据持续走强，市场加息预期升温，短期内难以重新形成宽松交易逻辑；叠加前期积累大量获利盘，资金在利好落地后存在卖出锁定利润的需求。
- 昨日美伊局势再度升级，也是引发市场全面调整的另一重要诱因。此前伊朗袭击霍尔木兹海峡通航商船，美国总统特朗普仅采取局部短时军事行动作为回应；而昨日美国财政部宣布撤销伊朗石油销售豁免，以此升级反制措施。此举或将严重冲击美伊此前达成的停火谅解备忘录的执行基础，伊朗方面暂未作出回应。受地缘冲突影响，国际原油价格自底部上涨超5美元，黄金则显著走跌。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	23,496.89	-0.51	-8.32
恒生国企指数	7,770.26	-0.54	-12.83
恒生科技指数	4,507.04	-0.75	-18.29
上证综合指数	3,990.24	-1.26	0.54
万得中概股100	2,258.39	-2.15	-21.56
道琼斯	52,925.15	-0.25	10.12
标普500指数	7,503.85	-0.45	9.62
纳斯达克指数	25,818.69	-1.16	11.09
商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	72.20	5.32	39.37
黄金	4,116.60	-1.22	-7.17
铜	13,334.50	-0.51	7.34

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.7	-1.3	10.6
公用事业	-0.8	0.6	-7.6
能源业	-0.5	3.1	-1.0
地产建筑行业	-1.6	1.6	-3.4
电讯行业	-0.2	1.4	-9.0
金融行业	-0.2	1.9	3.3
必需性消费行业	-2.1	3.7	-13.7
原材料行业	-3.4	5.9	-22.8
工业行业	-2.0	-3.1	11.3
医疗保健行业	-3.4	8.0	-6.3
资讯科技行业	0.5	0.4	-19.2
非必需性消费行业	-0.4	4.7	-24.7

恒生指数近一年走势



数据来源：Wind

## 市场热点

**AI 硬件高位回撤，存储芯片与 PCB 链条同步承压。**存储芯片、PCB 及部分半导体设备股成为今日主要下跌方向。存储端，三星电子公布二季度初步业绩，销售额预计 171 万亿韩元，营业利润预计 89.4 万亿韩元，同比增幅约 18 倍至 19 倍，但股价仍明显回落。映射至港股，南方两倍做多三星电子(07747.HK)跌 16.44%，南方两倍做多海力士(07709.HK)跌 15.64%，兆易创新(03986.HK)跌 12.15%，澜起科技(06809.HK)跌 10.20%。存储涨价与 AI 需求仍未被证伪，但高景气资产在利润兑现节点更容易触发资金止盈，港股相关映射品种因此承压。

**PCB 延期传闻扰动未消，供应链情绪仍偏脆弱。**PCB 概念延续调整，广合科技(01989.HK)跌 9.09%，大族数控(03200.HK)跌 8.40%，胜宏科技(02476.HK)跌 5.44%，建滔积层板(01888.HK)跌 5.21%。事件层面，前期市场关注英伟达下一代 Kyber NVL144 AI 服务器机架或因 PCB 中板制造难度推迟，随后英伟达回应称产品路线图保持不变，但短期市场并未完全修复。

**平台权重明显分化，美团与腾讯支撑指数，快手受减持冲击拖累科指。**大型科网股并非全面走弱，而是内部切换明显。美团(03690.HK)涨 4.54%，报 78.35 港元，贡献恒指 28.92 点；腾讯(00700.HK)涨 2.04%，阿里巴巴(09988.HK)微跌 0.16%。美团走强的催化在于其开源万亿参数大模型 LongCat-2.0，市场将其理解为本地生活平台在 AI 应用侧的能力补强。相反，快手(01024.HK)因腾讯大宗减持承压，腾讯于 7 月 6 日交易时段后出售 2.729477 亿股快手 B 类股份，持股比例由 15.68% 降至 9.37%，不再为快手主要股东；快手-W(01024.HK)收跌 12.04%，报 40.46 港元。

**工程机械逆势活跃，内需数据改善带来顺周期修复交易。**在科技链调整背景下，工程机械股逆市表现较好，中国龙工(03339.HK)涨 3.20%，三一重工(06031.HK)涨 1.82%，中联重科(01157.HK)涨 0.70%。数据层面，中国工程机械工业协会统计显示，2026 年 6 月销售各类挖掘机 25,445 台，同比增长 35.3%；其中国内销量 10,898 台，同比增长 33.9%，出口 14,547 台，同比增长 36.4%；1 至 6 月累计销售挖掘机 152,320 台，同比增长 26.4%。

**黄金与资源股回吐，利率预期压制避险资产定价。**黄金及部分资源股集体走弱，中国白银集团(00815.HK)跌 4.92%，赤峰黄金(06693.HK)跌 4.53%，紫金矿业(02899.HK)跌 3.21%。宏观层面，美国 6 月服务业 PMI 由 54.5 降至 54，但就业指数回到扩张区间，叠加 30 年期美债收益率一度重回 5% 上方，令市场对快速降息的预期有所降温。

**AI 硬件高位兑现，半导体成为美股主要拖累。**半导体是 7 月 7 日美股最清晰的主线，费城半导体指数收跌 4.65%，美光科技(MU.O)跌 4.7%，闪迪(SNDK.O)跌 7.3%，AMD(AMD.O)跌 6.47%，英特尔(INTC.O)跌 9.63%，Marvell(MRVL.O)跌 7.41%。

**科技巨头表现分化，AI 融资需求继续抬升。**亚马逊(AMZN.O)收涨 0.73%，报 245.98 美元，公司拟通过 8 部分美元债发行融资至少 250 亿美元，距其 3 月发行 370 亿美元美元债仅约 4 个月，募集资金将用于资本开支、债务偿还及一般企业用途，显示 AI 数据中心建设继续推高大型科技公司融资需求。

## 财经要闻

### 宏观

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。

- 中国央行昨日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，与此前持平；因当日有 695 亿元 7 天期逆回购到期，单日实现净回笼 595 亿元。
- 中国人民银行行长潘功胜表示，将继续支持更多优质企业到香港上市和发债，并将“债券通”南向通年度投资净额由 5,000 亿元提升至 8,000 亿元。
- 中国人民银行、香港金管局及香港证监会宣布多项支持香港固定收益和货币市场、离岸人民币市场建设的新措施，包括共建香港固定收益及货币电子交易平台、优化扩容南向通、支持香港交易所于 8 月 3 日推出 5 年期离岸人民币国债期货等。
- 香港金管局宣布，人民币业务资金安排总额度将于 7 月 10 日起由 2,000 亿元人民币增加至 5,000 亿元人民币，并增设 9 个月、2 年及 3 年期限，以支持离岸人民币市场流动性。
- 香港黄金中央清算系统于 7 月 7 日起试运营，首批黄金存入及首批交易结算同日完成；香港特区行政长官李家超表示，将考虑开发新的人民币黄金期货合约。
- 中国央行 6 月末黄金储备增至 7,544 万盎司，较 5 月末增加 48 万盎司，连续第 20 个月增持，单月增持规模创近期新高。
- 国家金融监督管理总局近日召开党委扩大会议，要求扎实推进防范化解金融风险，有力有序化解地方中小金融机构风险，坚决守住不“爆雷”底线，并着力推动行业高质量发展。
- 日本 30 年期国债拍卖需求改善，投标倍数为 4.55 倍，创 2019 年 5 月以来最高；本次 30 年期国债票面利率上调至 4.0%，为历史高位，显示高收益率水平对长端日债配置需求形成支撑。

## 个股

- 美团-W(03690.HK)收涨 4.54%，为当日蓝筹股中表现较强标的。事件层面，美团将万亿参数大模型 LongCat-2.0 正式开源，市场关注其在本地生活、商家工具和 AI 应用场景中的落地空间。
- 同仁堂医养(02667.HK)上市首日破发，收跌 39.09%，报 3.35 港元，较 5.50 港元发行价明显回落。公司为同仁堂集团旗下中医医疗服务平台，上市首日大幅下跌反映医养服务类新股承接偏弱。
- 梦金园(02585.HK)收涨 8.17%，报 22.78 港元。公司控股股东及四位独立股东承诺 2026 年 7 月 1 日至 2027 年 3 月 31 日不减持 H 股，锁定股份占总股本超 60%；执行董事王泽钢近日增持近 3,627 万港元股份。
- 果下科技(02655.HK)盘中一度大幅上涨，但午后涨幅回吐并收跌 4.32%，报 19.50 港元。事件层面，公司与瑞典综合开发商 Rocmore 签署战略合作协议，拓展北欧储能应用场景。
- H&H 国际控股(01112.HK)盘中继续活跃，股价最高触及 14.78 港元，延续前一交易日大涨后的强势表现。公司预计 2026 年上半年经调整可比纯利同比增长超 100%，呈报归母净利同比增长超 700%，成人营养、婴幼儿营养及宠物营养业务均录得增长。
- 美光科技(MU.O)收跌 4.65%，报 938.38 美元。三星电子业绩高增未能消除市场对存储周期和 AI 需求持续性的疑虑，存储股成为美股科技回调的核心拖累之一。
- SanDisk(SNDK.O)收跌 7.25%，报 1,617.70 美元。存储链条跟随全球芯片股回调，投资者担忧存储价格上涨和 AI 服务器需求已被股价过度提前反映。
- Marvell Technology(MRVL.O)收跌 7.41%，报 230.70 美元。AI 网络芯片和定制芯片链条遭遇同步回调，市场担忧 AI 基础设施投资强度过高后，资金从高弹性半导体标的撤出。

- Super Micro Computer(SMCI.O)收跌 3.49%，报 26.25 美元。AI 服务器相关标的随芯片板块走弱，市场对 AI 硬件估值和服务器需求节奏重新定价。
- Rivian(RIVN.O)收跌 18.12%，报 16.49 美元。公司宣布拟发行 7,500 万股普通股，按此前 20.14 美元收盘价估算可融资约 15 亿美元，所得资金将用于美国能源部贷款协议相关出资安排，股权摊薄压力压过二季度收入预期较好的利好。
- AMD(AMD.O)收跌 6.47%，报 516.11 美元。AI 相关股票 7 月 7 日普遍回调，AMD、英特尔和美光等芯片股受估值过高及 AI 资本开支可持续性担忧拖累，成为纳指走弱的主要压力之一。
- 英特尔(INTC.O)收跌 9.63%，报 110.39 美元。半导体板块整体承压，费城半导体指数单天下跌 4.65%，市场从前期强势 AI 硬件链条中集中获利了结。
- 安克创新(00668.HK)收涨 6.53%，报 106.10 港元。公司持续扩展智能充电、储能等产品组合，Anker 品牌一季度平均销售价格同比增长 42%，带动市场对其消费电子高端化和储能业务的关注。

## 债券

- 绿叶制药(02186.HK)公告，已完成提前赎回未清偿的 1.8 亿美元 6.25%利率 2028 年到期可转换债券，所有未清偿债券均已赎回并注销，公司已申请撤销相关债券上市地位，预计 7 月 15 日营业时间结束后生效。
- 南宁交通投资集团就 NNCOMM 7.3 04/30/27 发起现金要约收购，目的为减少未偿还债务，本次要约资金将来源于公司流动性资金。
- 富卫集团(01828.HK)拟发行 Reg S、5.75 年期、以新币计价的次级资本证券，发行规模上限为 2.7 亿新币，初始指导价为 3.55%区域，募集资金拟用于一般公司用途及部分既有资本证券再融资。
- 富邦银行(香港)拟发行 10NC5、Reg S、以美元计价的 T2 次级资本证券，预期发行评级为 BBB，已委托东方汇理、汇丰银行、瑞银集团担任联席全球协调人、联席账簿管理人和联席牵头经办人，并自 7 月 6 日起召开固定收益投资者电话会议。

### 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	-0.5	-7.0	-6.4	-3.4
HSCEI	恒生国企指数	-0.5	-8.6	-8.1	-11.7
HSTECH	恒生科技指数	-0.8	-9.4	-3.7	-15.7
<b>科网公司</b>					
700 HK	腾讯控股	2.0	0.5	-4.6	-9.1
9988 HK	阿里巴巴	-0.2	-21.7	-18.4	-13.9
9888 HK	百度集团	0.1	-15.0	1.7	29.0
1810 HK	小米集团	-0.8	-18.6	-25.2	-59.4
9618 HK	京东集团	-1.0	-9.2	-3.3	-16.8
9999 HK	网易	-1.5	6.4	18.1	0.0
<b>新能源车</b>					
1211 HK	比亚迪股份	-0.4	-8.7	-19.3	-33.3
9868 HK	小鹏汽车	-1.1	-21.4	-22.9	-29.5
2015 HK	理想汽车	0.7	-18.6	-35.1	-58.6
9866 HK	蔚来	1.7	-14.0	-19.2	44.9
0175 HK	吉利汽车	3.1	6.2	-17.2	23.5
2333 HK	长城汽车	-2.7	-12.7	-32.8	-23.0
<b>机器人制造</b>					
9880 HK	优必选	-4.7	-15.4	-8.6	12.6
2432 HK	越疆	-3.2	-15.5	-21.2	-54.1
9660 HK	地平线机器人	-1.8	-14.7	-33.5	-33.1
2498 HK	速腾聚创	-3.1	-27.7	-31.9	-30.1
2252 HK	微创机器人	-2.9	3.4	-4.6	53.9
<b>运营商</b>					
0941 HK	中国移动	0.0	-6.2	-0.7	-5.6
0728 HK	中国电信	-0.5	-12.5	-8.2	-17.8
0762 HK	中国联通	-1.0	-17.2	-11.0	-29.5
<b>资源周期</b>					
2899 HK	紫金矿业	-3.2	-8.1	-13.3	56.9
3993 HK	洛阳钼业	-4.8	-17.7	-8.8	106.0
1818 HK	招金矿业	-3.3	-10.7	-42.9	-10.4
1787 HK	山东黄金	-3.0	-16.3	-42.3	-32.3
0883 HK	中国海洋石油	0.3	-20.2	-20.2	25.0
0857 HK	中国石油股份	0.3	-12.7	-14.5	40.2
1088 HK	中国神华	-1.2	-10.3	-10.3	41.0
<b>消费</b>					
9992 HK	泡泡玛特	-1.0	-14.9	8.4	-39.2
1929 HK	周大福	-3.2	-0.7	1.4	-11.6
6181 HK	老铺黄金	3.2	-22.9	-37.1	-53.0
6862 HK	海底捞	-2.0	-13.5	-24.6	-24.7
1876 HK	百威亚太	-2.1	-13.0	-14.2	-19.3
<b>美股科技</b>					
AAPL O	苹果	-0.6	-0.2	20.1	48.6
TSLA O	特斯拉	-4.0	-3.7	17.4	37.1
NVDA O	英伟达	0.7	-9.9	8.3	24.6
CRM N	赛富时	2.3	-10.0	-3.4	-36.6
MSFT O	微软	0.5	-9.2	4.1	-21.3

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。