

每日晨报

今日要闻

- 美伊冲突暂缓，油价下跌。
- 英伟达拟为 OpenAI 项目提供巨额融资支持，引发 AI 循环投资与信用风险担忧，股价下跌约 5%。
- AI 交易进入业绩验证期，微软、Meta、亚马逊及苹果财报将集中检验 AI 资本开支回报。

市场回顾

港股：

- 7 月 27 日，港股三大指数集体反弹，恒生指数收涨 243.95 点或 0.98%，报 25,207.18 点；恒生中国企业指数涨 94.32 点或 1.14%，报 8,365.38 点；恒生科技指数涨 72.54 点或 1.57%，报 4,702.05 点，科技股表现相对占优。
- 大市成交 2,105 亿港元，较前一交易日的 2098.8 亿港元微涨。

美股：

- 标普 500 指数微涨 0.02%，报 7,413.18 点；纳斯达克综合指数下跌 0.18%，报 24,932.08 点；道琼斯工业平均指数上涨 0.51%，报 52,210.08 点。

宏观热点

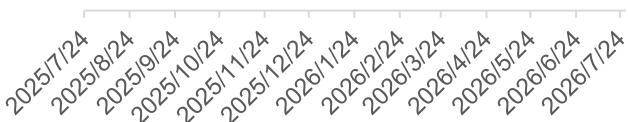
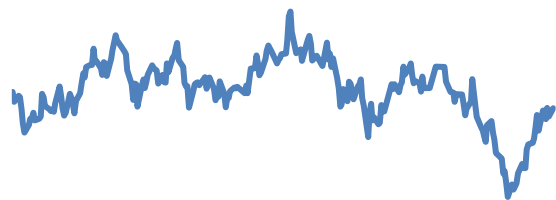
- 美伊暂停相互袭击，能源风险溢价快速回落。市场对霍尔木兹海峡运输恢复及冲突降级的预期升温，布伦特原油下跌 8.7% 至 88.36 美元/桶，WTI 原油下跌 7.5% 至 82.61 美元/桶；10 年期美债收益率同步回落至 4.649%。
- 英伟达融资扩张引发 AI 循环投资担忧，半导体板块承压。英伟达 (NVDA.O) 拟为 OpenAI 俄亥俄州数据中心项目提供约 2,500 亿美元融资担保，并可能为其芯片采购提供最高 3,500 亿美元融资，市场担忧潜在信用风险及 AI 资本开支回报，英伟达当日收跌约 5%。
- AI 交易进入业绩验证期，半导体板块承压。本周约三分之一标普 500 成份股公布业绩，微软、亚马逊、Meta 及苹果财报将检验 AI 资本开支回报；Alphabet 和特斯拉的现金流压力，以及长鑫科技上市后的竞争预期，压制全球芯片股表现。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,207.18	0.98	-1.65
恒生国企指数	8,365.38	1.14	-6.15
恒生科技指数	4,702.05	1.57	-14.76
上证综合指数	3,858.25	1.15	-2.79
万得中概股100	2,318.66	2.18	-19.47
道琼斯	52,210.08	0.51	8.63
标普500指数	7,413.18	0.02	8.29
纳斯达克指数	24,932.08	-0.18	7.27

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	81.91	-8.29	59.50
黄金	4,078.60	0.19	-8.03
铜	13,759.50	0.84	10.76

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.9	11.2	24.5
公用事业	-0.3	6.9	-1.7
能源业	-1.6	12.0	7.5
地产建筑行业	1.2	7.9	2.6
电讯行业	0.8	8.5	-2.6
金融行业	0.8	10.3	11.8
必需性消费行业	0.6	7.3	-10.6
原材料行业	0.4	15.0	-16.2
工业行业	1.2	-6.8	7.1
医疗保健行业	-0.2	11.1	-3.6
资讯科技行业	2.2	-0.9	-20.3
非必需性消费行业	1.3	14.0	-17.9

恒生指数近一年走势



数据来源：Wind

市场热点

港股

大模型及科技股成为当日核心领涨方向。MINIMAX-W (00100.HK) 收涨 17.14%，明略科技-W (02718.HK) 涨 7.39%，小米集团-W (01810.HK) 涨 7.34%，美团-W (03690.HK) 涨约 3%。消息面上，MiniMax 管理层表示，M3 模型目前每日处理量已达到万亿级 Token，开放平台及应用程序接口 (API) 收入已实现健康毛利率，目标将毛利率提升至高双位数；具备显著成本效益的 M3 Pro 预计于 9 月至 10 月推出，H3 多模态模型亦已进入发布前最后阶段。模型调用量增长、推理成本下降、新品发布及港股通纳入预期共同推动 AI 应用板块估值修复。

AI 算力需求继续向上游硬件环节传导，PCB 概念股集体走强。芯基微装 (09630.HK) 收涨 19.33%，胜宏科技 (02476.HK) 涨 6.25%，广合科技 (01989.HK) 涨 4.15%。央视财经报道显示，2026 年全球 AI 服务器出货量预计突破 200 万台，同比增长 55%，直接拉动高端 PCB 需求增长超过 110%；单台 AI 服务器使用的 PCB 价值量接近普通服务器的 10 倍，头部企业订单已锁定至 2027 年。AI 服务器 PCB 层数通常达到 30 层以上，高端产品可达 70 至 100 层，服务器机柜放量以及 PCB 层数、压合和钻孔工艺升级，持续推升高端 PCB 及覆铜板需求。

地缘局势缓和与暑运旺季预期共同推动航空股反弹。中国南方航空股份 (01055.HK) 收涨 6.85%，中国国航 (00753.HK) 涨 5.65%，中国东方航空股份 (00670.HK) 涨 5.54%。美国于 7 月 24 日暂停对伊朗的军事打击，伊朗军方随后于 7 月 26 日宣布暂停对等打击行动，中东风险溢价下降，WTI 原油价格一度下跌超过 6% 并跌破每桶 84 美元，布伦特原油一度下跌超过 5%。油价回落缓解航司燃油成本压力，同时暑运旺季有望支撑航班量、客流量及客座率维持高位，市场据此交易票价企稳与成本下降带来的利润弹性。

韩国股市

7 月 27 日，韩国股市震荡反弹，韩国综合股价指数 (KOSPI) 收涨 0.97%，报 6,755.75 点，较前一交易日上涨 65.13 点；全日成交额为 23.5 万亿韩元，个人及机构投资者分别净买入 1.98 万亿韩元和 8,624 亿韩元，外资净卖出 2.89 万亿韩元。美伊暂停相互军事行动、国际油价回落，以及韩国企业与全球科技公司达成总额约 9,500 亿美元的人工智能合作及投资协议，共同提振科技股情绪；三星电子 (005930.KS) 收涨 1.80%，报 254,000 韩元，SK 海力士 (000660.KS) 涨 3.24%，NAVER (035420.KS) 获英伟达 10 亿美元投资并合作建设人工智能数据中心，收涨 8.43%，报 225,000 韩元。另一方面，长鑫科技登陆科创板加剧市场对存储芯片竞争的关注，限制韩国半导体股涨幅；地缘风险溢价下降则拖累炼油及国防板块，SK Innovation (096770.KS) 收跌 10.30%，报 116,700 韩元，韩华航空航天 (012450.KS) 跌 8.17%，报 899,000 韩元。

美股

AI 资本开支回报及半导体竞争担忧继续压制科技股，成为纳指跑输的核心原因。投资者在微软 (MSFT.O)、亚马逊 (AMZN.O)、Meta Platforms (META.O) 及苹果 (AAPL.O) 财报公布前保持谨慎，此前特斯拉 (TSLA.O) 与 Alphabet (GOOGL.O) 财报披露的高额 AI 投入已引发市场对投资回报周期的担忧。费城半导体指数下跌 2.2%，英伟达 (NVDA.O) 下跌 5%，美光科技 (MU.O) 下跌 2.3%；长鑫科技上市首日大涨及中国国产 DUV 光刻设备进展，也加剧了市场对美国半导体企业竞争压力的讨论。

美伊局势缓和推动油价大幅回落，但风险偏好改善未能转化为全面上涨。美国暂停对伊朗的空袭，并表示双方谈判取得进展，布伦特原油下跌 8.7% 至 88.36 美元/桶，WTI 原油下跌 7.5% 至 82.61 美元/桶。能源板块随油价走弱，西方石油（OXY.N）下跌 4.1%，埃克森美孚（XOM.N）下跌 1.4%；与此同时，油价回落缓解了部分通胀和加息担忧，支持道指及消费、金融等非科技板块走强。

英伟达（NVDA.O）7 月 27 日收跌约 5%，主要由于市场担忧公司正洽谈为 OpenAI 位于俄亥俄州、规模达 10 吉瓦的数据中心项目提供约 2,500 亿美元融资担保，并可能另外为 OpenAI 采购英伟达芯片提供最高 3,500 亿美元融资，引发投资者对 AI 产业链循环融资、客户信用风险及资本投入回报的忧虑；与此同时，英伟达宣布与 OpenAI 联合创始人 Ilya Sutskever 创办的 Safe Superintelligence 建立长期战略合作，并通过 Vera Rubin 平台支持其未来一年将算力扩大约十倍，显示公司仍在通过投资前沿模型企业锁定长期算力需求。

财经要闻

宏观

- 中国央行公开市场昨日净回笼 4730 亿元：中国央行昨日开展 3255 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.4%，与此前持平。昨日 3985 亿元 7 天期逆回购到期，另有 4000 亿元 MLF 到期。
- 上半年规上工业企业利润同比增长 18.7%：国家统计局数据显示，1—6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 3.95 万亿元，同比增长 18.7%。其中，股份制企业利润增长 24.7%，国有控股企业增长 17.9%，私营企业增长 13.0%，外商及港澳台投资企业增长 2.6%。受算力需求增长带动，电子行业利润同比增长 96.9%。
- 中央结算公司拟下调业务收费：拟全额免除熊猫债发行登记及付息兑付服务费，银行间债券付息兑付、回购、结算等业务收费实行 9 折至 9.5 折优惠，优惠措施拟于 2026 年 9 月 1 日至 2028 年 12 月 31 日实施。
- 长鑫科技上市首日涨超 460%：成交额超 1400 亿元创 A 股纪录。
- 金融监管总局：稳步推进中小金融机构改革化险。强调统筹推进防风险、强监管、促高质量发展，稳步推进中小金融机构改革化险，有效防范化解重点领域风险，守住不发生系统性金融风险底线。
- 新加坡金管局上调新加坡元汇率区间斜率，维持宽度和中点不变。
- 日本首相：应对通胀为首要任务。高市早苗表示，日本经济开始积聚增长动能，增长战略并非无节制财政扩张，将推动地方经济发展并避免错失投资机遇。
- 瑞士央行预计将利率维持在零水平，直到 2027 年底。
- 美国 6 月核心资本品订单超预期增长，上半年商业投资强劲。

个股

- 石药集团（01093.HK）预计上半年净利润增长逾 1.3 倍。公司预计 2026 年上半年股东应占利润约 59 亿至 62 亿元人民币，同比增长 132% 至 143%。增长主要来自授权费收入大幅增加，其中 8.4 亿美元首付款预计于第二季度确认；成药业务销售收入亦同比增长约 10%。
- 老铺黄金（06181.HK）预计上半年经调整净利润增长 83% 至 85%。公司预计 2026 年上半年含税销售业绩约 227 亿至 233.5 亿元人民币，同比增长 60% 至 65%；收入约 198 亿至 204.5 亿元，同比增长 60% 至 66%；经调整净利润约 43.1 亿至 43.6 亿元，同比增长

83%至 85%。公司称，增长主要受品牌影响力扩大、产品优化及高客消费、复购率提升带动。

- 阿里巴巴-W (09988.HK) “千问办公”启动小范围内测。千问办公首阶段推出本地桌面客户端，后续将上线网页端及钉钉内置版，并整合 QoderWork、悟空及 MuleRun 三款 AI Agent 产品，支持 PPT 生成、文档撰写、数据分析及网页生成等办公任务。
- 金川国际 (02362.HK) 称内控缺陷已完成整改，但股份继续停牌。内部监控顾问认为此前识别的薄弱环节已获充分处理，董事会及审核委员会亦认为相关补救措施充足。不过，公司股份仍将继续暂停买卖，直至另行通知。
- Celestica (CLS.N) 上调全年收入及每股收益指引。公司盘后公布，第二季度收入 47.0 亿美元，同比增长 62%；调整后每股收益 2.54 美元，高于去年同期的 1.39 美元。公司将 2026 年收入指引由 190 亿美元上调至 205 亿美元，调整后每股收益指引由 10.15 美元上调至 11.30 美元，并预计 2027 年收入增速将进一步加快。
- Element Solutions (ESI.N) 创下季度收入及盈利纪录。公司第二季度收入 9.78 亿美元，同比增长 56%，有机增长 15%；净利润 7,700 万美元，同比增长 63%；调整后 EBITDA 为 1.84 亿美元，同比增长 35%。公司将 2026 年调整后 EBITDA 指引上调至 6.90 亿至 7.10 亿美元。
- 波音 (BA.N) 数百架 737 MAX 客机座椅被指安装不当。美国联邦航空管理局表示，453 架在美国注册的 737 MAX 客机可能存在座椅组件安装不当问题，并提出适航指令，要求运营商进行修复。相关座椅在剧烈颠簸或紧急着陆时可能脱离轨道，造成人员受伤或阻碍疏散。

债券

- 合肥产控获委任拟发行 3 年期 Reg S 人民币固定利率高级无抵押担保债：合肥市产业投资控股集团敲定发行安排，计划推出 3 年期 Reg S 人民币计价固定利率高级无抵押有担保债券。
- 花样年控股拟 7 月 30 日推出强制可转换债券：花样年控股计划于 7 月 30 日发行强制可转换债。
- 凤美国际发布两只担保票据同意征求公告：凤美国际就两档由丹阳投资集团担保票据发起同意征求，其中一档附带江苏银行镇江分行提供的备用信用证支持。
- 瑞安房地产就 4.5 亿美元存续美元高级票据开启同意征求：瑞安房地产担保 4.5 亿美元、票息 9.75%、2029 年到期境外票据，发布同意征求公告。
- 德康农牧拟发行 1 亿美元零息可转债，转股溢价 5%：德康农牧敲定认购协议，将发行 2027 年到期 1 亿美元零息可转债，初始转股价溢价 5%。
- 恒大物业：潜在交易讨论仍处初步阶段。清盘人与多方潜在买方继续磋商，计划推进尽职调查；目前尚未收到正式要约，亦未签署任何具法律约束力协议。

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	1.0	9.2	-2.8	2.9
HSCEI	恒生国企指数	1.1	9.9	-4.5	-5.5
HSTECH	恒生科技指数	1.6	6.7	-4.8	-13.7
科网公司					
700 HK	腾讯控股	1.9	5.1	-6.4	-13.3
9988 HK	阿里巴巴	0.9	16.8	-14.0	-0.5
9888 HK	百度集团	0.0	0.9	-17.0	21.8
1810 HK	小米集团	7.3	28.6	-7.8	-48.9
9618 HK	京东集团	0.9	20.7	1.9	-0.8
9999 HK	网易	1.8	5.1	10.9	-5.9
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-0.1	16.4	-16.1	-28.1
9868 HK	小鹏汽车	-1.1	2.2	-23.7	-31.1
2015 HK	理想汽车	0.2	1.4	-31.0	-61.3
9866 HK	蔚来	-1.2	-6.2	-27.8	11.4
0175 HK	吉利汽车	-1.3	9.3	-13.7	1.6
2333 HK	长城汽车	0.5	-0.1	-25.2	-29.5
机器人制造					
9880 HK	优必选	-0.1	-15.3	-26.6	-9.4
2432 HK	越疆	1.6	-0.4	-20.9	-58.2
9660 HK	地平线机器人	4.5	19.7	-39.2	-34.7
2498 HK	速腾聚创	1.5	4.4	-34.5	-33.1
2252 HK	微创机器人	6.2	-3.9	-31.5	17.0
运营商					
0941 HK	中国移动	0.9	6.2	0.7	0.4
0728 HK	中国电信	0.9	8.4	-7.5	-13.7
0762 HK	中国联通	1.2	3.4	-7.1	-23.9
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	0.9	18.3	-7.2	67.5
3993 HK	洛阳钼业	0.1	8.6	-6.1	119.2
1818 HK	招金矿业	1.1	23.4	-28.7	0.7
1787 HK	山东黄金	0.0	12.1	-34.2	-22.6
0883 HK	中国海洋石油	-1.5	9.3	-16.6	34.9
0857 HK	中国石油股份	-3.5	12.8	-11.4	47.3
1088 HK	中国神华	-0.9	9.3	-6.1	42.8
消费					
9992 HK	泡泡玛特	2.7	5.9	7.7	-32.9
1929 HK	周大福	3.0	14.4	14.1	-3.4
6181 HK	老铺黄金	5.7	7.8	-28.8	-52.2
6862 HK	海底捞	1.4	3.1	-17.9	-13.8
1876 HK	百威亚太	2.2	1.9	-7.1	-16.8
美股科技					
AAPL O	苹果	1.2	22.4	24.6	58.1
TSLA O	特斯拉	-1.2	-17.6	-17.8	-2.2
NVDA O	英伟达	-5.0	0.4	-7.7	13.4
CRM N	赛富时	6.1	15.6	-4.0	-34.9
MSFT O	微软	1.9	10.3	-9.2	-23.7

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。

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。