

每日晨报

今日要闻

- 美联储议息会议临近，市场聚焦利率路径信号，风险偏好受到政策不确定性压制。
- 科技巨头财报周开启，AI 商业化兑现能力与资本开支回报成为市场核心关注点。
- SK 海力士业绩创历史新高，AI 服务器需求持续推动 HBM 及存储周期上行。

市场回顾

港股：

- 恒生指数上涨 0.41%，收报 25,310.85 点；恒生科技指数上涨 0.61%，收报 4,730.61 点；恒生中国企业指数上涨 0.85%。
- 成交额 2506.33 亿港元，较前一交易日的 2105.0 亿港元有所增加。

美股：

- 7 月 28 日，道琼斯工业平均指数涨幅约 1.03%，收于 52,747.32 点；标普 500 指数上涨 0.21%，收于 7,428.78 点；纳斯达克综合指数下跌 0.22%，收于 24,876.91 点。

宏观热点

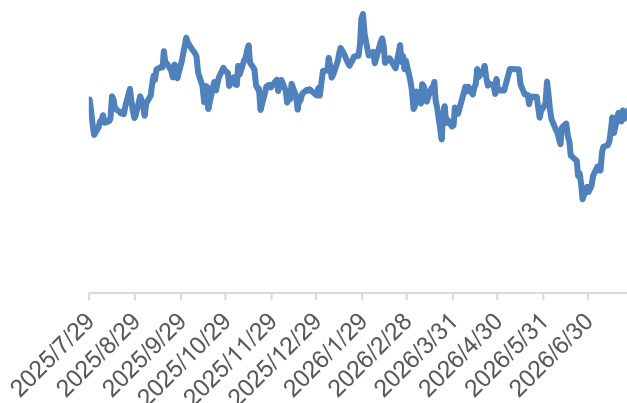
- 美联储议息会议前夕，市场等待利率路径信号。投资者关注 FOMC 会议对通胀与降息节奏的表态，10 年期美债收益率回落，市场风险偏好受到政策不确定性压制。
- 科技巨头财报周开启，AI 商业化能力成为市场焦点。微软、亚马逊、Meta、苹果等大型科技公司即将披露业绩，市场关注云计算增长、AI 资本开支及盈利兑现能力，推动资金在 AI 板块与传统行业之间重新配置。
- SK 海力士业绩创历史新高，AI 需求持续推动 HBM 与存储周期上行。第二季度销售额为 79.3 万亿韩元，同比增长 256.8%，营业利润为 60.54 万亿韩元，同比增长 557.2%，归母净利润更是达到 93.82 万亿韩元，同比大幅增长 1240.8%。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,310.85	0.41	-1.25
恒生国企指数	8,436.25	0.85	-5.36
恒生科技指数	4,730.61	0.61	-14.24
上证综合指数	3,813.31	-1.16	-3.92
万得中概股100	2,327.85	0.40	-19.15
道琼斯	52,747.32	1.03	9.75
标普500指数	7,428.78	0.21	8.52
纳斯达克指数	24,876.91	-0.22	7.03

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	79.13	-4.21	54.08
黄金	4,028.80	-1.18	-9.15
铜	13,644.50	-0.64	9.83

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.0	11.2	24.6
公用事业	0.9	7.9	-0.8
能源业	-0.5	11.3	6.9
地产建筑行业	0.2	8.1	2.8
电讯行业	1.0	9.6	-1.6
金融行业	0.3	10.6	12.1
必需性消费行业	2.1	9.5	-8.8
原材料行业	-1.7	13.0	-17.6
工业行业	-2.5	-9.1	4.4
医疗保健行业	-0.6	10.4	-4.2
资讯科技行业	0.2	-0.8	-20.2
非必需性消费行业	0.7	14.8	-17.4

恒生指数近一年走势



数据来源：Wind

市场热点

港股

7 月 28 日，港股在全球半导体抛售潮中逆市收涨，恒生指数上涨 0.41%，收报 25,310.85 点；恒生科技指数上涨 0.61%，收报 4,730.61 点。隔夜英伟达下跌约 5%，随后三星电子、SK 海力士分别下跌 13.4% 和 14.7%，韩国综合股价指数（KOSPI）重挫 10.8%。本轮抛售由三重担忧共同触发：英伟达或为 OpenAI 数据中心项目提供巨额融资，引发市场对 AI 循环融资和资本开支回报的质疑；中国自主深紫外光刻设备取得进展，市场担忧中国存储产能扩张加剧全球竞争；长鑫科技上市后获得高估值，进一步强化全球存储行业供给增加预期。相关压力向港股传导，华虹宏力（01347.HK）、建滔积层板（01888.HK）及长飞光纤光缆（06869.HK）分别收跌 6.93%、16.03% 和 13.05%，半导体、PCB 及光通信成为主要下跌方向。

隔夜中概股逆势上涨及资金由高估值 AI 硬件向低估值互联网资产轮动，对港股形成明显托底。7 月 27 日纳斯达克中国金龙指数上涨 2.51%，阿里巴巴、京东及网易等中概股普遍走强，推动港股大型科网股高开；与此同时，全球 AI 硬件估值松动，促使部分资金重新配置估值相对较低、现金流及盈利能力更加明确的中国互联网龙头。网易-S（09999.HK）收涨 4.50%，京东集团-SW（09618.HK）涨 4.11%，小米集团-W（01810.HK）涨 2.02%，腾讯控股（00700.HK）涨 0.95%。消费及内银板块亦受益于避险轮动，资金由高波动科技硬件转向盈利稳定、估值较低及具备股息属性的板块，因此港股并未跟随日韩市场大幅下跌。

月之暗面开放 Kimi K3 模型供公众下载，加剧市场对模型同质化、开源竞争及价格下降的担忧；叠加智谱和 MiniMax 在 7 月上旬进入限售股解禁窗口，市场关注点由模型参数和技术发布转向付费转化、收入质量及算力成本。智谱（02513.HK）收跌 18.66%，报 1,042.00 港元；MINIMAX-W（00100.HK）跌 14.11%

韩国股市

韩国股市则成为本轮全球人工智能硬件去杠杆最集中的释放市场。韩国综合股价指数（KOSPI）收报 6,023.66 点，下跌 10.84%；韩国创业板指数（KOSDAQ）收报 705.85 点，下跌 7.72%，两大市场盘中均触发熔断。三星电子（005930.KS）收报 220,000 韩元，下跌 13.39%；SK 海力士（000660.KS）收报 1,550,000 韩元，下跌 14.65%。外国投资者当日净卖出约 5 万亿韩元，个人投资者净买入约 4 万亿韩元，917 只交易股票中只有 36 只上涨。其传导链条是美国芯片股下跌和人工智能投资回报疑虑，叠加中国存储芯片竞争压力，引发外资撤离和杠杆仓位平仓；由于三星电子与 SK 海力士合计占 KOSPI 权重超过一半，韩国市场缺少足够的非科技权重股进行对冲，跌幅因此远大于港股。

美股

AI 产业链出现阶段性调整，芯片股承压，市场重新评估 AI 基础设施投资周期。7 月 28 日半导体板块延续调整趋势，费城半导体指数下跌约 4.5%，成为拖累纳斯达克的重要因素。市场担忧重点由此前的“AI 需求增长”转向“AI 资本开支回报率”，尤其关注云厂商持续扩张数据中心后的盈利兑现能力。英伟达（NVDA）近期股价承压，市场等待后续大型云厂商财报对 AI 服务器需求、GPU 采购节奏以及数据中心投资强度进行验证。如果微软、Meta、亚马逊等公司继续提高资本开支指引，可能进一步强化 AI 基础设施供应链景气；但若市场认为资本投入超过商业化速度，估值压力可能向芯片、服务器和半导体设备环节传导。

防御板块表现相对强势，资金从高估值科技股向传统行业轮动。板块方面，7 月 28 日市场呈现明显轮动特征，医疗保健上涨 2.4%，日常消费品上涨 2%，材料板块上涨 1.7%，成为市场上涨的重要支撑；与此同时，科技、能源等板块表现偏弱。个股方面，可口可乐（KO）因上调全年业绩目标上涨约 5%，波音（BA）受现金流改善预期推动上涨约 4.8%，而康宁（GLW）因销售预期疲软下跌约 12%，IQVIA（IQV）因利润展望改善上涨约 14%。整体来看，资金开始寻找盈利确定性更高、估值压力较低的方向。

油价回落缓解通胀压力，美联储议息会议成为下一阶段市场关键变量。7 月 28 日国际油价明显回落，市场对于中东局势缓和以及供应风险下降的预期升温，能源价格回落降低了通胀再次上行压力。与此同时，投资者等待美联储议息会议结果，目前市场普遍预期政策利率维持不变，关注点转向美联储对于未来降息路径以及经济数据变化的表态。若后续通胀继续降温，利率下行预期可能重新支撑成长股估值；但短期内，在 AI 资本开支回报担忧以及大型科技财报密集公布背景下，市场或继续保持高波动状态。

财经要闻

宏观

- 中国央行公开市场昨日净投放 525 亿元人民币：中国央行昨日开展 3055 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，持平上次。昨日 2530 亿元逆回购到期。
- 中国央行：上半年人民币贷款增加 10.72 万亿元：中国人民银行统计，2026 年二季度末，金融机构人民币各项贷款余额 282.63 万亿元，同比增长 5.2%，上半年人民币贷款增加 10.72 万亿元。
- 二季度末人民币房地产贷款余额同比下降 4.9%：中国央行数据显示，2026 年二季度末，人民币房地产贷款余额 50.74 万亿元，同比下降 4.9%，上半年减少 1.23 万亿元。其中，房地产开发贷款余额 12.65 万亿元，同比下降 8.5%，上半年减少 5402 亿元；个人住房贷款余额 36.29 万亿元，同比下降 3.8%，上半年减少 7163 亿元。
- 国家税务总局：上半年全国税收收入超过 10 万亿元，同比增长 4.9%。
- 中方回应有报道称美计划投入数亿美元对抗中国影响力：针对有报道称美国计划投入数亿美元来对抗中国在美洲、非洲和亚洲日益增长的影响力，外交部发言人林剑 28 日在例行记者会上说，国家之间发展正常关系、开展正常合作，不应针对第三方。中方一贯反对搞封闭排他的“小圈子”，中国同有关国家和地区的合作特别是同发展中国家的合作，不是要拉拢谁、对抗谁，而是要共同捍卫世界和平、促进全球发展、维护国际秩序，共同构建人类命运共同体。
- 商务部谈贸易顺差：处于国际公认合理范围内，并未出现显著国际收支失衡。
- 财政部、税务总局：调整部分能源资源行业企业城镇土地使用税政策。此次政策调整有利于促进土地资源节约集约利用和生态修复；有利于促进税收公平，为各类能源资源行业创造公平竞争的税收环境，支持全国统一大市场建设。
- 7 家中国险企上榜财富世界 500 强：中国寿险升至第 42 位，新华保险排名升幅最大。
- 日本财长称与首相目标相同，都希望通过减税刺激经济增长，并表示暂不考虑回购日本国债。
- 澳洲联储主席 Bullock：经济表现与澳洲联储 5 月份的预测基本一致。如有需要，澳洲联储委员会将进一步提高现金利率。
- 美伊停火预期反复，国际油价剧烈波动：据以色列媒体报道，参与斡旋的调解方认为美伊距离达成突破性进展已不远，双方可能重启 6 月签署的初步停火协议，推动布伦特原油一度跌 6% 至 80.69 美元/桶。随后伊朗否认近期寻求与美国对话，并称美方曾通过阿曼

传递信息；另有报道称伊朗向美国在约旦军事基地发射导弹，油价快速反弹，WTI 一度涨 2.5% 至 81.24 美元/桶，布伦特升破 83 美元/桶。

个股

- 长鑫科技获纳入 MSCI 中国全股票指数，国产存储产业链持续获国际资金关注。MSCI 宣布将长鑫科技纳入 MSCI 中国全股票指数，自 8 月 10 日起正式生效。作为国内 DRAM 龙头，公司进入国际主流指数体系，市场预计将提升被动资金配置需求，并继续强化国产半导体、存储产业链的关注度。
- 中际旭创 H 股完成定价，募资规模创年内港股 IPO 新高。中际旭创公布 H 股全球发售价格为每股 980 港元，预计募资约 534 亿港元，若超额配售权悉数行使，募资规模将接近 610 亿港元，成为 2026 年以来港股最大 IPO。市场关注其上市后对光模块、AI 算力及港股科技板块流动性的带动作用。
- 老铺黄金 (06181.HK) 业绩预喜后股价大幅调整，资金转向兑现高估值。公司此前发布盈喜，预计 2026 年上半年经调整净利润同比增长 83% 至 85%，但 7 月 28 日股价盘中一度跌超 20%。市场认为，在股价年内大幅上涨后，资金选择兑现收益，高估值消费股波动加剧。
- 极智嘉-W (02590.HK) 继续实施股份回购。公司 7 月 28 日斥资 406.02 万港元回购 43.66 万股股份，持续推进资本管理计划。作为港股机器人及智能物流板块代表企业，公司回购被市场视为管理层对长期价值的积极信号。
- 希捷科技 (STX)：第四财季业绩全面超预期。公司第四财季营收 36.5 亿美元，同比增长 48%；调整后 EPS 为 5.71 美元，高于市场预期，并预计下一季度营收 40 亿至 42 亿美元，盘后股价一度上涨逾 7%。
- 可口可乐 (KO)：上调全年业绩指引。公司第二季度收入及盈利均超过市场预期，并将全年营收及 EPS 增长目标上调，显示消费需求保持韧性。
- 恩智浦半导体 (NXPI)：业绩超预期但盘后下跌。公司第二季度营收 35 亿美元、第三季度收入指引均高于市场预期，但市场获利了结情绪导致盘后股价跌近 5%。
- 康宁 (GLW)：业绩超预期但指引偏谨慎。公司第二季度收入及利润均超市场预期，但第三季度收入指引未能进一步提振市场预期，股价收盘下跌约 12%。
- Bloom Energy (BE)：AI 数据中心需求推动业绩爆发。公司第二季度营收首次突破 10 亿美元，同比增长 166%，并上调全年业绩目标，盘后股价上涨超过 11%。

债券

- 洛阳文旅集团拟发行 3 年期人民币债券，最终指导价 3.98%。
- 威海城投拟筹备发行境外美元债。
- Meta 宣布与贝莱德建立新的战略合作，将在德克萨斯州 EL PASO 开发数据中心，总开发成本为 140 亿美元。
- 长鑫科技获大国有投资方表态：7 月 27 日晚，合肥产投集团发文表示，2016 年，在合肥市委、市政府决策部署下，合肥产投集团投资长鑫科技，助力其成长为中国规模最大、技术最先进、布局最全的动态随机存取存储器 (DRAM) 研发设计制造一体化企业。

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	0.4	11.6	-1.4	2.0
HSCEI	恒生国企指数	0.8	13.1	-2.4	-6.1
HSTECH	恒生科技指数	0.6	11.2	-2.0	-14.6
科网公司					
700 HK	腾讯控股	0.9	8.6	-4.5	-12.8
9988 HK	阿里巴巴	0.9	25.1	-10.7	-2.4
9888 HK	百度集团	-2.6	2.9	-17.6	18.1
1810 HK	小米集团	2.0	36.6	-2.2	-48.7
9618 HK	京东集团	4.1	29.3	7.6	0.3
9999 HK	网易	4.5	6.5	16.2	-4.1
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	1.4	23.6	-13.0	-28.6
9868 HK	小鹏汽车	1.2	8.7	-19.5	-31.1
2015 HK	理想汽车	3.3	7.3	-25.9	-60.1
9866 HK	蔚来	2.1	-0.4	-23.4	8.8
0175 HK	吉利汽车	1.6	12.1	-9.9	3.7
2333 HK	长城汽车	0.8	3.3	-21.0	-29.0
机器人制造					
9880 HK	优必选	1.9	-11.0	-22.3	-6.6
2432 HK	越疆	-2.6	-0.2	-20.9	-57.7
9660 HK	地平线机器人	8.2	38.5	-30.7	-29.2
2498 HK	速腾聚创	-2.7	5.8	-32.3	-34.6
2252 HK	微创机器人	-3.9	-5.3	-33.3	10.4
运营商					
0941 HK	中国移动	0.9	7.6	1.4	1.3
0728 HK	中国电信	1.9	9.2	-6.3	-13.1
0762 HK	中国联通	1.6	7.1	-5.1	-23.8
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-0.7	19.9	-5.6	60.7
3993 HK	洛阳钼业	-2.0	8.4	-4.9	106.6
1818 HK	招金矿业	-0.6	23.0	-28.4	-1.4
1787 HK	山东黄金	-0.4	14.1	-32.6	-24.8
0883 HK	中国海洋石油	-0.9	10.2	-19.0	31.6
0857 HK	中国石油股份	-0.1	12.1	-13.1	45.1
1088 HK	中国神华	-0.4	8.8	-8.3	40.2
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-1.5	2.7	8.1	-32.6
1929 HK	周大福	-4.1	7.0	11.1	-6.6
6181 HK	老铺黄金	-23.8	-18.5	-46.0	-63.1
6862 HK	海底捞	1.8	6.9	-14.8	-12.0
1876 HK	百威亚太	3.0	7.4	-4.8	-13.6
美股科技					
AAPL O	苹果	0.9	19.8	26.0	59.5
TSLA O	特斯拉	-0.6	-19.0	-17.5	-5.6
NVDA O	英伟达	0.3	2.3	-5.7	11.6
CRM N	赛富时	4.6	14.6	0.4	-32.3
MSFT O	微软	1.1	5.5	-7.1	-22.6

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。