

每日晨报

今日要闻

- 美联储维持利率不变但释放鹰派信号，30 年期美债收益率升破 5.2%。
- 美伊冲突升级推升油价约 7%，市场担忧能源通胀与经济压力。
- AI 交易持续降温，海力士与 Meta 表现不及预期，半导体板块承压。

市场回顾

港股：

- 7 月 29 日港股单边上涨，汽车、科网及新消费板块领涨。恒生指数上涨 1.96%，报 25807.92 点，恒生科技指数上涨 2.84%，报 4864.73 点，恒生中国企业指数上涨 2.22%，报 8623.52 点。
- 香港市场总成交额为 3122.33 亿港元，较前一交易日的 2506.33 亿港元有所增加。

美股：

- 7 月 29 日，道琼斯工业平均指数下跌 2.19%，收报 51,594.14 点；标普 500 指数下跌 1.52%，收报 7,316.15 点，创一个月新低；纳斯达克综合指数下跌 1.74%，收报 24,442.94 点。

宏观热点

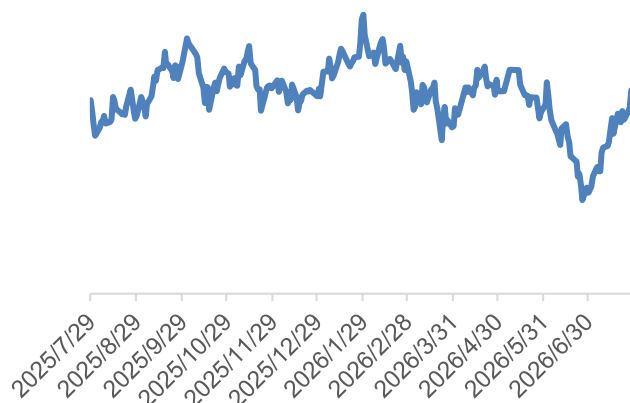
- 美联储连续第五次维持利率不变，但三名委员支持加息；沃什定调“鹰派暂停”，强调政策回归数据依赖；30 年期美债收益率升破 5.2%，创 19 年高点；特朗普称将对伊朗采取猛烈行动，油价走高。
- 中东冲突再度升级，国际油价单日飙升约 7%。伊朗向美国在中东的军事目标发射导弹，美伊空袭升级，引发能源供应与通胀反弹担忧，航空、消费及成长股普遍承压。
- 全球 AI 与半导体交易继续降温。SK 海力士业绩低于高预期，韩国 KOSPI 收跌约 6%，抛售扩散至亚洲及美国芯片股；Meta 盘后因 AI 资本开支和现金流压力下跌幅约 10%，进一步强化市场对 AI 投资回报率的质疑。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,807.92	1.96	0.69
恒生国企指数	8,623.52	2.22	-3.26
恒生科技指数	4,864.73	2.84	-11.81
上证综合指数	3,828.47	0.40	-3.54
万得中概股100	2,343.74	0.68	-18.59
道琼斯	51,594.14	-2.19	7.35
标普500指数	7,316.15	-1.52	6.88
纳斯达克指数	24,442.94	-1.74	5.17

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	84.60	6.74	64.73
黄金	4,065.50	0.66	-8.32
铜	13,622.00	-0.46	9.65

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.9	12.2	25.7
公用事业	1.2	9.2	0.3
能源业	1.8	13.3	8.8
地产建筑行业	1.5	9.8	4.3
电讯行业	0.8	10.5	-0.8
金融行业	1.3	12.1	13.6
必需性消费行业	3.6	13.5	-5.5
原材料行业	1.8	15.1	-16.2
工业行业	1.8	-7.5	6.2
医疗保健行业	1.3	11.9	-2.9
资讯科技行业	3.5	2.7	-17.4
非必需性消费行业	2.4	17.5	-15.4

恒生指数近一年走势



数据来源：Wind

市场热点

港股

新消费概念股集体走强，布鲁可（00325.HK）收报 54.35 港元，上涨 15.93%，蜜雪集团（02097.HK）收报 229.00 港元，上涨 7.71%。卫龙美味、毛戈平及上美股份等潮玩、茶饮、美妆和休闲食品龙头亦普遍上扬。政策层面，国务院于 7 月 13 日公开发布《扩大消费“十五五”规划》，明确到 2030 年社会消费品零售总额达到 60 万亿元左右，并提出促进服务消费提质惠民、推动商品消费扩容升级以及深入推进“人工智能+消费”，强化了市场对数字消费、国潮文创及新型消费场景的政策预期。宏观数据亦出现边际改善，6 月社会消费品零售总额同比增长 1.0%，较 5 月同比下降 0.6% 明显转正，其中化妆品类、饮料类零售额分别同比增长 12.6% 和 5.8%。与此同时，2026 年二季度主动权益型或主动偏股型公募基金的重仓股中，电子行业持仓占全部重仓股市值的比例约为 43.4%，消费板块整体仍处于低配状态；在 AI 硬件股调整背景下，较低的机构持仓与政策催化共同推动资金向新消费板块轮动。

汽车股成为港股领涨方向之一，理想汽车-W（02015.HK）收涨逾 9%，小米集团-W（01810.HK）上涨逾 8%。传统汽车业务方面，小米将于 7 月 30 日举行技术发布会，正式介绍“小米昆仑技术架构”，涵盖昆仑平台、昆仑超级增程和昆仑全域安全，并发布 N90 Max 大七座旗舰增程 SUV 及 N70 Max 大五座四驱增程 SUV，带动市场重新交易增程车型新品周期及大型 SUV 需求。与此同时，汽车企业向具身智能延伸亦成为重要催化：比亚迪确认自研人形机器人将于 8 月通过“迪空间”亮相；小鹏 IRON 人形机器人已进入小批量试生产和量产产线联调阶段，公司此前提出 2026 年实现规模量产；据媒体报道，理想汽车亦规划双轮与双足机器人，其中面向工厂场景的双轮产品计划年内公开发布。

大型科网股集体走强，成为推动恒生科技指数上涨的主要力量，腾讯控股（00700.HK）及哔哩哔哩-W（09626.HK）均上涨逾 4%，美团-W（03690.HK）上涨逾 2%，京东集团-SW（09618.HK）上涨约 1.7%，阿里巴巴-W（09988.HK）及百度集团-SW（09888.HK）均上涨约 1.4%；在外围芯片及 AI 硬件资产持续调整的背景下，市场资金由前期持仓较为拥挤的硬件方向，转向估值和机构配置相对较低、现金流较稳定的互联网平台企业。同时，市场开始提前交易港股互联网公司中期业绩。此外，龙头企业持续回购为板块估值提供支撑，截至 7 月 27 日，年内已有 292 家港股公司实施回购。整体而言，科网股上涨反映资金从高波动硬件资产向低估值平台经济和 AI 应用端轮动，但后续行情能否延续，仍需中期业绩对收入增长、利润率及 AI 投入回报作进一步验证。

韩国股市

SK 海力士业绩低于高预期，半导体权重股拖累大盘延续急跌。7 月 29 日，韩国综合股价指数（KOSPI）下跌 360.42 点，跌幅 5.98%，收报 5,663.24 点，盘中最大跌幅一度达到 12.63%，并连续第二个交易日触发熔断机制。三星电子（005930.KS）下跌 5.23%，收报 208,500 韩元；SK 海力士（000660.KS）下跌 9.61%，收报 1,401,000 韩元。

市场抛售主要受到 SK 海力士业绩低于此前高预期以及高杠杆交易集中平仓的共同影响。SK 海力士收入结构中 HBM 占比较高，而 HBM 主要采用提前协商的长期供货协议，价格调整速度相对较慢，因此公司未能完全享受到本轮通用 DRAM 及 NAND 价格快速上涨带来的盈利弹性。随着市场关注点由 AI 存储需求增长转向业绩兑现速度、产品定价及股东回报，叠加三星电子与 SK 海力士合计占 KOSPI 市值超过一半，半导体权重股下跌进一步放大了指数波动。

短期来看，韩国半导体板块仍面临估值消化、杠杆资金出清及市场预期下修压力；中长期则需重点观察 HBM4 放量进度、长期协议价格调整机制，以及 AI 资本开支能否持续转化为存储厂商的收入和利润增长。

美股

AI 与半导体板块延续调整，市场焦点由需求增长转向资本开支回报。受 SK 海力士业绩低于投资者高预期及全球 AI 交易降温影响，费城半导体指数下跌超过 5%，英伟达（NVDA.O）、AMD（AMD.O）和美光科技（MU.O）等 AI 芯片股普遍承压。纳斯达克 100 指数下跌 2.1%，较 6 月历史高点累计回撤约 11%；数据中心基础设施公司 Vertiv（VRT.N）因季度收入不及预期收跌约 17%，显示估值调整已由芯片向服务器、电力与散热等算力基础设施环节扩散。

Meta Platforms（META.O）公布 2026 年第二季度业绩，营收同比增长 28% 至 608 亿美元，但净利润下降 14%，每股收益 6.18 美元，低于市场预期；更受关注的是，公司自由现金流由上年同期的 85.5 亿美元骤降 91% 至 7.84 亿美元，同时将全年资本开支指引由 1,250 亿—1,450 亿美元上调至 1,300 亿—1,450 亿美元，主要用于 AI 算力、数据中心及超级智能研发。尽管核心广告业务仍保持强劲增长，但资本开支扩张速度明显快于现金流改善，且公司尚未给出 AI 投入大规模变现的清晰路径，导致 Meta 盘后一度下跌约 10%，进一步加剧市场对科技巨头 AI 投资回报率及自由现金流可持续性的担忧。

微软业绩超预期，Azure 高增长验证企业 AI 需求。7 月 29 日盘后，微软（MSFT.O）公布 2026 财年第四季度业绩，收入同比增长 18% 至 900 亿美元，高于市场预期；Azure 及其他云服务收入增长 43%，超过约 40% 的市场预期，商业剩余履约义务同比增长 84% 至 6,780 亿美元。尽管季度资本开支同比增长逾 70% 至 410 亿美元、自由现金流下降 23% 至 196 亿美元，但强劲云业务增长及下一季度 Azure 增长指引缓解了市场对 AI 投资回报的担忧，推动公司股价盘后上涨逾 8%。

财经要闻

宏观

- 中国央行公开市场昨日净投放 7305 亿元。中国央行昨日开展 2065 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.4%，与此前持平。昨日 760 亿元逆回购到期。同时开展 6000 亿元隔夜逆回购。
- 财政部拟 8 月 5 日香港发行 150 亿元 2026 年第四期人民币国债。
- 美国 30 年期国债收益率升破 5.2%，创 2007 年以来新高。沃什发布会后，30 年期美债收益率升 11bp 至 5.20%，创 2007 年以来新高；10 年期升 7bp 至 4.68%，2 年期回落至 4.27%，2s10s 利差扩大约 9bp。两年期 TIPS 收益率跌逾 10bp，现货黄金涨超 1.7%。
- 特朗普称将对伊朗进行猛烈打击，WTI 原油日内涨幅达 6.5%，报 84.43 美元/桶，布伦特原油突破 87 美元/桶。现货黄金跌破 4020 美元/盎司，报 4019 美元/盎司。
- 美联储连续第五次维持利率不变，三名委员支持加息 FOMC 以 9:3 投票维持联邦基金利率目标区间于 3.5%—3.75%，哈马克、卡什卡利和洛根主张加息 25bp。决议声明称美国经济保持稳健扩张，通胀仍高于 2% 目标，部分受供应冲击及能源价格上涨推动。
- 沃什定调：必要时仍将加息，政策回归数据依赖。沃什重申坚定实现 2% 通胀目标，不存在“软通胀目标”。若通胀持续高位仍可能加息，并表示当前是“仔细思考的时期”。他强调未来将淡化前瞻指引，坚持逐次会议、依赖数据决策，不受市场短期波动干扰，同时关注 AI 资本开支对供给侧、通胀及经济增长的长期影响。

- 韩国央行行长：韩国央行认为有必要继续加息。韩国央行行长表示，通胀率将在相当长的一段时间内保持在目标水平以上，将在评估通货膨胀和经济状况后决定政策。

个股

- 据彭博报道，月之暗面已完成规模超过 35 亿美元的新一轮融资，投后估值约 350 亿美元，并正探讨以更高估值启动后续融资，潜在估值或达到 500 亿美元。相关融资安排仍以公司最终披露为准。
- 新东方-S (09901.HK) 收涨 2.46%，报 39.92 港元。公司收盘后公布 2026 财年净营收 56.61 亿美元，同比增长 15.5%；归母净利润 4.75 亿美元，同比增长 27.8%，并预计 2027 财年收入增长 14%至 18%。
- 渣打集团 (02888.HK) 收涨 3.86%，报 231.40 港元。上半年经营收入增长 6%至 116 亿美元，税前利润增长 9%至 48 亿美元并创历史新高；公司同时启动 10 亿美元回购，中期股息提高 66%至每股 20.4 美仙。
- 复星国际 (00656.HK) 收涨 2.78%，报 4.44 港元。公司收盘后发布盈喜，预计上半年归母利润为 15 亿至 18 亿元人民币，同比增长 127%至 172%，主要受核心产业运营质量改善及产业运营利润增长推动。
- Vertiv Holdings (VRT.N) 收跌 17.23%，报 223.04 美元。公司第二季度调整后每股收益为 1.52 美元并上调全年指引，但营收 32.7 亿美元低于市场预期，部分大型数据中心项目受到供应链拥堵和项目执行节奏影响。
- 福特汽车 (F.N) 收涨 2.14%，报 15.28 美元。第二季度调整后息税前利润达到 25 亿美元，公司将 2026 年调整后息税前利润指引由 85 亿至 105 亿美元上调至 100 亿至 110 亿美元，铝材供应改善与成本控制成为主要支撑。
- Lennox International (LII.N) 收跌 20.99%，报 430.02 美元。公司第二季度营收 15.4 亿美元，略低于市场预期，并将全年每股收益指引由 23.50 至 25.00 美元下调至 23.00 至 24.00 美元，住宅暖通设备需求疲弱触发大幅抛售。
- Visa (V.N) 收涨 0.69%，报 368.73 美元。公司第三财季净营收同比增长 14%至 116 亿美元，调整后每股收益增长 11%至 3.32 美元，支付金额、跨境交易量及处理交易笔数均保持双位数增长；公司同时公布约 2,600 人的裁员计划。

债券

- 南宁交投境外美元债要约收购结算完成。南宁交投集团发布公告，NNCOMM 7.3 04/30/27 债券要约收购工作全部收官，所有有效申报并获发行人接纳回购的债券已于 2026 年 7 月 28 日完成资金结算，本次被回购兑付的存量票据现已全部注销。
- 丽新发展完成 LASUDE 5 07/28/26 交换要约及同意征求，结算后剩余本金 1600 万美元。
- 万科企业境内债券持有人反馈，公司已依照上月敲定的债务展期协议，向持有人拨付两只存续债券 40%比例的本金款项，剩余本金将按约定延期兑付。
- 新城控股 4 亿元小公募债审核更新至已反馈。

重点股票表现

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。

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	2.0	12.1	-1.2	3.3
HSCEI	恒生国企指数	2.2	13.4	-2.1	-4.6
HSTECH	恒生科技指数	2.8	10.7	-0.9	-12.9
科网公司					
700 HK	腾讯控股	4.3	11.0	-1.5	-9.5
9988 HK	阿里巴巴	1.4	22.2	-12.2	-2.8
9888 HK	百度集团	1.4	-1.2	-14.1	18.7
1810 HK	小米集团	9.0	45.8	5.8	-44.8
9618 HK	京东集团	1.7	27.5	7.4	-0.1
9999 HK	网易	1.8	1.9	16.8	-3.5
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	4.2	28.4	-13.2	-26.4
9868 HK	小鹏汽车	4.4	9.2	-17.2	-28.3
2015 HK	理想汽车	9.9	19.0	-21.2	-55.6
9866 HK	蔚来	3.6	0.2	-27.0	10.4
0175 HK	吉利汽车	6.2	20.0	-6.7	13.0
2333 HK	长城汽车	3.1	6.0	-18.4	-27.2
机器人制造					
9880 HK	优必选	1.7	-14.8	-22.9	-9.7
2432 HK	越疆	0.5	-6.4	-22.1	-57.1
9660 HK	地平线机器人	5.0	26.8	-27.8	-24.8
2498 HK	速腾聚创	3.3	3.2	-32.3	-33.4
2252 HK	微创机器人	1.1	-11.3	-33.7	11.8
运营商					
0941 HK	中国移动	1.0	8.9	1.4	3.0
0728 HK	中国电信	0.6	8.9	-7.5	-12.2
0762 HK	中国联通	0.3	7.2	-6.4	-22.9
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	0.8	19.9	-7.7	56.7
3993 HK	洛阳钼业	-0.2	7.0	-8.3	95.5
1818 HK	招金矿业	2.2	21.5	-28.5	-0.7
1787 HK	山东黄金	2.4	14.3	-32.1	-25.5
0883 HK	中国海洋石油	2.3	11.5	-18.3	32.8
0857 HK	中国石油股份	0.9	13.0	-14.6	41.3
1088 HK	中国神华	1.4	9.0	-9.1	38.1
消费					
9992 HK	泡泡玛特	2.2	5.0	8.0	-31.0
1929 HK	周大福	0.2	9.0	10.4	-8.7
6181 HK	老铺黄金	-4.8	-21.4	-48.4	-64.7
6862 HK	海底捞	2.9	7.8	-14.4	-11.8
1876 HK	百威亚太	2.1	8.8	-4.5	-12.0
美股科技					
AAPL O	苹果	-0.6	20.0	24.7	60.7
TSLA O	特斯拉	-3.0	-27.6	-21.8	-7.1
NVDA O	英伟达	-3.6	-2.5	-4.7	8.4
CRM N	赛富时	3.8	19.3	7.0	-29.0
MSFT O	微软	-0.7	6.0	-4.0	-23.2

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，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。