

每日晨报

今日要闻

- 美伊谈判停滞，霍尔木兹海峡继续关闭。
- 美国 30 年期国债收益率升至 2007 年以来最高。
- 费城半导体指数下跌 5%，纳斯达克指数下跌 1.33%。

港股：

- 8 月 18 日港股指数表现分化。恒生指数上涨 17.92 点或 0.07%，至 25,471.15 点；恒生国企指数上涨 0.16%，至 8,453.20 点；恒生科技指数下跌 0.90%，至 4,739.18 点。
- 主板成交额为 2,555.41 亿港元，主较前一日 2,107.7 亿港元有所回升。

美股：

- 8 月 18 日美股连续第三个交易日回落。道琼斯工业指数下跌 116.38 点或 0.22%，至 53,343.40 点；标普 500 指数下跌 53.30 点或 0.69%，至 7,691.76 点；纳斯达克指数下跌 355.20 点或 1.33%，至 26,289.71 点，标普 500 及纳油价走高债息攀升，科技退潮防御走强斯达克均创 7 月 29 日以来最大单日跌幅。

宏观热点

- 美伊和谈希望进一步消退，伊朗称霍尔木兹海峡将继续关闭，美国表示目前没有谈判安排。布伦特原油升至 91.02 美元/桶，创 7 月 24 日以来新高，全球能源供应及通胀风险上升。
- 全球主权债券遭遇抛售，美国 30 年期国债收益率触及 2007 年以来最高，日本 10 年期收益率逼近 3%。财政赤字、能源通胀及人工智能企业发债共同推高长期融资成本，压制全球风险资产估值。
- 长端利率上行触发科技股集中回调，费城半导体指数下跌 5%，纳斯达克指数下跌 1.33%。英伟达下跌 2.3%、美光科技下跌 7%，资金由人工智能及高估值成长板块转向能源和防御板块。

平安证券（香港）研究

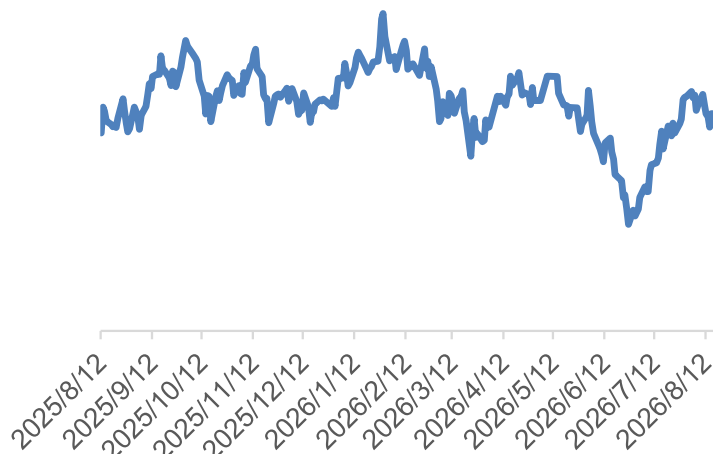
2026 年 8 月 19 日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,471.15	0.07	-0.62
恒生国企指数	8,453.20	0.16	-5.17
恒生科技指数	4,739.18	-0.90	-14.08
上证综合指数	3,990.30	0.19	0.54
万得中概股100	2,226.20	-1.95	-22.68
道琼斯	53,343.40	-0.22	10.99
标普500指数	7,691.76	-0.69	12.36
纳斯达克指数	26,289.71	-1.33	13.11

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	85.27	0.91	66.04
黄金	4,333.41	-1.87	0.35
铜	13,961.50	-1.38	12.38

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.4	-2.4	24.3
公用事业	-0.2	-1.9	-2.1
能源业	1.8	1.4	10.9
地产建筑行业	-0.1	-0.9	3.1
电讯行业	-0.5	-3.0	-3.9
金融行业	-0.5	-4.3	10.0
必需性消费行业	0.3	-2.1	-9.1
原材料行业	-0.6	6.9	-9.0
工业行业	0.4	4.1	9.7
医疗保健行业	1.3	9.9	4.6
资讯科技行业	-1.2	-2.3	-19.4
非必需性消费行业	1.0	0.3	-13.9

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

人工智能、半导体、存储、印刷电路板及光通信产业链成为主要抛售方向。智谱（02513.HK）下跌 13.30%至 1,043.00 港元，华虹宏力（01347.HK）下跌 7.86%至 128.90 港元，兆易创新（03986.HK）下跌 6.59%至 517.50 港元，建滔积层板（01888.HK）下跌 8.12%至 38.70 港元，长飞光纤光缆（06869.HK）下跌 1.35%至 146.20 港元；MINIMAX-W、五一视界及迅策分别下跌 4.49%、10.99%和 8.52%。主要将调整归因于相关板块前期累计涨幅较大后的获利了结及估值消化，未见能够解释全产业链下跌的新增基本面利空。

科技板块内部仍存在明显分化。阿里巴巴-W（09988.HK）上涨 3.68%至 126.70 港元，中芯国际（00981.HK）上涨 0.93%至 75.85 港元；腾讯控股（00700.HK）则下跌 0.90%至 442.40 港元。阿里巴巴和中芯国际分别获得南向资金净买入 24.00 亿港元和 11.80 亿港元，中芯国际已经连续六个交易日获得南向净买入，累计金额为 49.35 亿港元。由此看，当日科技股并非遭遇单向撤资，而是资金从涨幅较大、估值弹性较高的 AI 应用、存储及 PCB 公司，向流动性更强的平台互联网和晶圆代工龙头重新集中。

医药板块成为最明确的业绩交易方向。金斯瑞生物科技（01548.HK）上涨 8.36%至 28.26 港元，药明合联（02268.HK）上涨 7.54%，药明生物（02269.HK）上涨 5.24%至 48.58 港元，康龙化成（03759.HK）上涨 5.97%。金斯瑞此前披露，上半年按可比口径计算的收入同比增长 27.3%至 4.042 亿美元，毛利同比增长 48.0%至 2.067 亿美元，经调整净利润同比增长 203.3%至 6,250 万美元；生命科学业务收入同比增长 28.8%，AIDD 相关业务同比实现翻倍增长。由于业绩已于 8 月 16 日披露，8 月 18 日应写成市场继续消化盈利改善和 AI 制药需求，而不是当日新增业绩催化。

地缘风险则继续支撑石油、海运及部分资源股。中国石油股份（00857.HK）上涨 2.51%至 9.80 港元，中国海洋石油（00883.HK）上涨 2.09%至 24.42 港元；德翔海运、东方海外国际和海丰国际分别上涨 5.26%、3.78%和 2.78%。伊朗表示将转向“全面进攻”姿态，美方排除延长停火协议，霍尔木兹海峡通行问题仍未解决，国际油价维持 90 美元以上，使能源及海运资产继续获得风险溢价。

南向资金全天净买入 140.02 亿港元，港股通总成交额 1,180.07 亿港元。其中，盈富基金获得净买入 35.09 亿港元，阿里巴巴获得 24.00 亿港元，中芯国际获得 11.80 亿港元；即使智谱和建滔积层板股价大幅下跌，仍分别获得 5.01 亿和 8.88 亿港元净买入。这一结构说明资金并未系统性撤离港股，指数韧性主要来自 ETF 和核心权重股承接，而科技成长板块内部正在进行仓位再平衡。

韩国股市

8 月 18 日韩国股市结束连续五个交易日上涨，KOSPI 指数下跌 1.55%至 6,869.83 点，KOSDAQ 指数下跌 3.52%至 834.20 点。机构投资者大额净卖出，叠加美伊局势、油价上涨及全球长端利率压力，推动前期强势板块集中获利回吐；韩国 10 年期国债收益率上升 6.9 个基点至 4.382%。半导体内部表现分化，三星电子（005930.KS）下跌 2.19%至 268,500 韩元，SK 海力士（000660.KS）上涨 1.03%至 1,662,000 韩元；尽管韩国 7 月半导体出口同比增长 176.3%至 411.7 亿美元，行业景气数据仍未能抵消整体风险偏好降温。成长板块普遍承

压，LG 新能源（373220.KS）下跌 5.01%至 351,000 韩元，NAVER（035420.KS）下跌 4.82%至 217,000 韩元，Rainbow Robotics（277810.KQ）下跌 6.19%至 470,000 韩元。

美股

长端收益率升至多年高位后回落，但高油价、财政赤字、国债供给及 AI 大型企业融资需求共同抬高期限溢价，使市场降低对长久期成长股的估值容忍度。美债收益率虽然在创出高点后回落，但绝对水平依然对权益估值构成约束。30 年期美债收益率触及 5.327%，为 2007 年以来最高，随后下降 2.6 个基点至 5.284%；10 年期收益率下降 1.6 个基点至 4.708%。

半导体成为估值收缩的中心。费城半导体指数下跌 5.0%，标普 500 信息技术板块下跌 1.9%；英伟达（NVDA.US）下跌 2.3%，美光科技（MU.US）下跌 7.0%，闪迪（SNDK.US）下跌 9.0%，西部数据（WDC.US）下跌 7.4%。美光此前五个交易日累计上涨接近 18%，存储及 AI 硬件板块具有较明显的拥挤交易特征。与 8 月 17 日硬件强、软件弱不同，8 月 18 日硬件本身也进入集中回吐，折现率和仓位因素暂时压过了产业需求逻辑。

当天经济数据并不支持“AI 需求突然恶化”的判断。美国 7 月制造业产出环比增长 0.2%，制造业产出指数升至 2022 年 4 月以来最高；半导体产出增长 2.4%，信息处理设备产出增长 1.5%，计算机及外围设备产出增长 1.8%。这意味着 AI 基础设施投资对实体制造业的拉动仍然存在，芯片股下跌更接近估值和持仓调整，而非当日基本面数据证实需求下滑。

住房和消费数据则继续体现高利率的实际约束。美国 7 月新屋开工总数下降 12.4%至年化 123.9 万套，低于 Reuters 调查的 135 万套；独栋住宅开工下降 9.9%至 80.8 万套，为 2022 年 11 月以来最低。现房签约量下降 2.3%，为 1 月以来最低。与此同时，建筑许可增长 5.0%至 144.3 万套，表明未来供给预期尚未全面恶化，但当前成交和施工活动仍明显受到按揭利率影响。

资金最终流向能源和防御性板块。标普 500 能源板块上涨 1.8%，医疗保健板块上涨 1.6%，必需消费品板块上涨 1.1%；VIX 波动率指数上升至 15.84，为 8 月 4 日以来最高。板块表现说明投资者并非全面退出权益市场，而是在降低高估值科技敞口的同时，增加能源、医疗和必需消费品等现金流确定性较高的资产。

财经要闻

宏观

- 中国央行昨日公开市场净回笼 958 亿元。中国央行昨日开展 0 亿元 7 天期和 4,697 亿元隔夜期逆回购，昨日有 5,655 亿元隔夜逆回购到期。
- 国新办 8 月 21 日举行新闻发布会，财政部副部长廖岷将介绍发挥积极财政政策作用。
- 盘中日本 5 年期国债收益率上升 2 个基点至 2.18%，创纪录高位。
- 中美 10 年期国债利差再度突破 300BP。
- 30 年期美债收益率创 2007 年以来新高，10 年期美债收益率创 2025 年 1 月以来新高。
- 美国国债遭持续抛售，叠加油价上涨与地缘局势升温，全球债市与股市同步走弱。
- 截至 8 月 1 日的四周内，美国私营部门就业人数平均每周增加 9,500 人。
- 德国 30 年期国债发行收益率创 2011 年以来新高。德国增发 2056 年 8 月到期国债的收益率为 3.783%，是该国自 2011 年以来发行长期国债所支付的最高收益率。知情人士称，

该收益率较可比的 2054 年到期国债收益率高 0.4 个基点。最终订单规模超过 380 亿欧元，其中包括联合牵头经办行的认购意向。该债券票面利率为 2.90%。

- 欧洲央行首席经济学家 Lane 表示，通胀将在年内剩余时间维持在 3% 左右水平。

个股

- 周生生 (00116.HK) 上涨 19.14% 至 14.38 港元。公司预计上半年持续经营业务股东应占溢利为 21 亿至 22 亿港元，上年同期为 9.1 亿港元，主要受核心市场零售销售改善，以及贵金属借贷重估由未变现亏损转为未变现收益推动；因此利润增长既包含经营改善，也包含重估收益贡献。
- 巨星传奇 (06683.HK) 上涨 34.88% 至 5.80 港元。宇树科技将于 8 月 19 日在科创板上市，发行市值约 609.93 亿元人民币，市场重新交易巨星传奇与宇树科技的合作关系。双方已成立各持股 50% 的合资公司，开发具有知识产权属性的消费级四足及人形机器人；但目前催化主要来自主题映射，尚非新增盈利兑现。
- 智谱 (02513.HK) 下跌 13.30% 至 1,043 港元。市场认为 GLM-5.3 主要是对 GLM-5.2 的迭代升级，并非此前预期的更大参数旗舰模型，产品定价也尚未确认，未能形成新的超预期催化；与此同时，公司 8 月 14 日卖空成交额达到 11.60 亿港元，创 7 月 9 日以来新高，叠加中期业绩公布前的观望情绪，放大估值消化压力。
- 中国黄金国际 (02099.HK) 上涨 4.34% 至 230.60 港元。公司长山壕金矿边坡治理方案已经获得批准；按照现有施工安排，在施工单位确定并进场后，预计约一个月可完成恢复采矿所需的关键阶段性治理工程，随后逐步恢复正常采矿。市场据此上调矿山复产及产量恢复预期。
- Klarna Group (KLAR.US) 下跌 22.81% 至 15.06 美元。公司将 2026 年商品交易总额指引由超过 1,550 亿美元下调至 1,490 亿至 1,510 亿美元，将收入指引由 43.4 亿美元下调至 40.8 亿至 41.6 亿美元，低于市场预期的 44.2 亿美元。虽然二季度收入同比增长 27% 至 10.4 亿美元，并实现 900 万美元净利润，但德国零售需求疲弱导致全年指引下调，成为主要定价因素。
- Meta Platforms (META.US) 下跌 4.45% 至 543.67 美元。由美国 29 个州发起的青少年社交媒体安全诉讼正式开庭，原告指控 Meta 通过 Facebook 及 Instagram 的产品设计吸引未成年人，并违规收集儿童数据。若 Meta 败诉，法院除可能判处民事罚款外，还可能要求调整点赞、无限滚动及未成年人使用限制等产品机制；各州认为潜在罚款可能约为 2,000 亿美元，Meta 则提出最高 1.4 万亿美元的风险估算。
- Home Depot (HD.US) 下跌 0.12% 至 337.49 美元。公司第二季度收入同比增长 5.7% 至 478.6 亿美元，高于市场预期的 472.7 亿美元；调整后每股收益为 4.92 美元，高于预期的 4.73 美元，美国同店销售增长 1.3%。但高利率和住房市场低迷继续压制厨房翻新等大型项目，公司仅维持全年指引，业绩超预期未能推动股价明显上涨。

债券

- 澳门国际银行拟发行 5 年期美元债和点心债，最终指导价分别为 6.6% 和 3.6%。
- 中信证券国际拟发行 5 年期美元债券，最终指导价为 SOFR+53bps。
- 惠誉确认海南橡胶“BBB+”长期发行人评级，展望为“稳定”。

重点股票表现

代码	公司	股价表现(%)			
		最后交易日	1个月	3个月	1年
HSI	恒生指数	0.1	1.3	-0.7	2.5
HSCEI	恒生国企指数	0.2	0.9	-1.8	-5.0
HSTECH	恒生科技指数	-0.9	-0.3	-2.8	-13.2
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-0.9	-7.4	-2.8	-20.2
9988 HK	阿里巴巴	3.7	8.5	-3.1	9.9
9888 HK	百度集团	0.8	-7.4	-24.7	18.0
1810 HK	小米集团	1.2	-5.6	-13.1	-48.9
9618 HK	京东集团	-1.8	-7.5	-13.1	-6.4
9999 HK	网易	-0.2	-8.2	8.1	-3.0
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-0.1	-0.2	0.3	-18.7
9868 HK	小鹏汽车	1.4	-11.0	-18.4	-40.4
2015 HK	理想汽车	-1.2	-2.5	-22.3	-50.4
9866 HK	蔚来	-1.3	-9.2	-19.1	-4.6
0175 HK	吉利汽车	-2.2	-2.8	-6.1	1.8
2333 HK	长城汽车	-2.3	-8.5	-19.5	-37.5
机器人制造					
9880 HK	优必选	2.2	15.5	-13.9	2.2
2432 HK	越疆	0.1	16.0	-12.1	-46.8
9660 HK	地平线机器人	-5.3	7.5	-19.6	-35.9
2498 HK	速腾聚创	-0.7	0.6	-26.3	-30.0
2252 HK	微创机器人	1.3	17.7	-2.9	17.1
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.4	1.6	-2.2	0.5
0728 HK	中国电信	-0.2	-1.1	-14.3	-18.8
0762 HK	中国联通	-0.9	-4.1	-18.5	-33.4
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-1.2	19.6	11.6	59.7
3993 HK	洛阳钼业	-3.1	6.0	-3.1	74.3
1818 HK	招金矿业	0.8	28.3	8.1	5.5
1787 HK	山东黄金	1.1	27.0	-8.6	-22.9
0883 HK	中国海洋石油	2.1	2.2	-10.2	38.5
0857 HK	中国石油股份	2.5	-1.9	-9.8	37.7
1088 HK	中国神华	0.9	0.1	1.0	25.5
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-2.2	-8.5	-1.2	-45.1
1929 HK	周大福	0.2	8.6	20.6	-4.7
6181 HK	老铺黄金	-2.3	-6.2	-30.9	-55.6
6862 HK	海底捞	2.3	-2.0	-17.1	-13.0
1876 HK	百威亚太	0.5	-4.8	-11.0	-19.7
美股科技					
AAPL O	苹果	1.5	-5.0	2.7	34.8
TSLA O	特斯拉	-0.7	-8.8	-19.3	0.5
NVDA O	英伟达	-2.3	8.1	-1.6	20.9
CRM N	赛富时	2.7	12.9	9.2	-18.9
MSFT O	微软	0.3	19.7	14.6	-6.1

数据来源：wind

分析员声明

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。

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。