

每日晨报

今日要闻

- 美国8月非农新增就业16.2万人，显著高于预期，美联储9月加息押注升温。
- 财政部拟发行3,000亿元特别国债，支持8家中央金融企业补充资本。
- OPEC+维持10月产量政策不变，美伊冲突持续扰动原油供应与运输。

港股：

- 港股高开高走，恒生指数上涨1.74%至25,650.87点，恒生中国企业指数上涨2.02%至8,555.03点，恒生科技指数上涨2.27%至4,569.80点。恒指收复前期部分跌幅并升至8月21日以来较高水平，全日主板成交额约2,768.57亿港元，略高于8月日均成交额2,534亿港元。

美股：

- 9月4日美股三大指数集体收跌，道琼斯工业指数下跌0.51%至53,414.25点，标普500指数下跌0.38%至7,718.60点，纳斯达克综合指数下跌0.29%至26,506.99点。

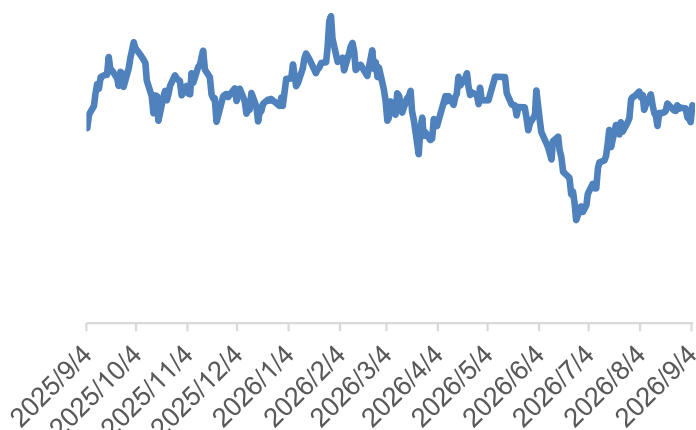
宏观热点

- 美国非农超预期，全球利率定价重新偏鹰。9月4日公布的8月新增就业为16.2万人，明显高于预期5.6万人，失业率维持4.1%。就业韧性降低近期宽松必要性，并通过美债收益率和美元对全球权益估值形成约束。
- 美伊海上冲突延续，能源运输风险维持高位。9月6日伊朗声称击中美方无人船，美方否认；此前美方已打击三艘伊朗油轮。相互冲突的表态增加局势不确定性，霍尔木兹海峡运输风险可能经油价、运费和保险成本传导至全球通胀。
- OPEC+维持10月产量政策不变，供应端缺乏额外宽松催化。9月6日会议决定保持政策不变，背景是地区冲突继续限制部分成员有效产出及出口。政策配额与实际供给仍有差异，市场关注点在于运输和产能能否恢复，能源成本回落的不确定性依然较高。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,650.87	1.74	0.08
恒生国企指数	8,555.03	2.02	-4.02
恒生科技指数	4,569.80	2.27	-17.15
上证综合指数	3,930.12	-0.30	-0.98
万得中概股100	2,275.65	-0.75	-20.96
道琼斯	53,414.25	-0.51	11.13
标普500指数	7,718.60	-0.38	12.75
纳斯达克指数	26,506.99	-0.29	14.05

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	2.3	0.6	28.3
公用事业	0.4	-0.8	-0.5
能源业	1.4	-1.0	15.5
地产建筑行业	2.1	2.0	2.7
电讯行业	0.5	-0.1	-6.7
金融行业	1.7	2.3	16.7
必需性消费行业	1.4	-0.5	-13.3
原材料行业	-0.1	-0.1	-5.6
工业行业	0.3	-1.4	7.4
医疗保健行业	0.1	1.6	6.0
资讯科技行业	2.2	-1.3	-19.5
非必需性消费行业	2.2	-1.8	-20.4

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

海外利率预期阶段性缓和，为港股估值修复提供外部催化。港股交易时段主要消化此前美联储官员有关通胀降温情况下倾向维持利率不变的表态，以及隔夜美股反弹的影响，恒指收至 8 月 21 日以来较高水平。较低的海外利率压力有助于改善长久期资产估值，科技股因而具备更高反弹弹性。时间上，美国非农公布晚于港股收市，其引发的加息交易不能作为解释周五港股上涨的依据。

科网与硬件共同走强，但科技板块内部并未形成一致上涨。联想集团（00992.HK）收涨逾 6%，商汤-W（00020.HK）和美团-W（03690.HK）均涨逾 5%；华虹半导体（01347.HK）跌逾 8%，智谱（02513.HK）跌近 3%，中芯国际（00981.HK）跌逾 1%。上述分化表明，指数修复并不等同于所有科技环节同步重估。分析上，市场仍在比较不同公司的估值位置与商业化预期，不能仅凭单日表现推断整个半导体行业基本面恶化。

地产股领涨体现政策敏感资产的估值弹性，基本面反转仍需经营数据验证。龙湖集团（00960.HK）收涨逾 8%，位居恒指成分股涨幅前列，市场同时关注房地产新发展模式及地方配套政策进展。政策预期改善有助于降低投资者对房企融资与资产处置的担忧，并带来权益风险溢价回落。但从研究判断看，政策催化与经营修复并非同一概念，后者仍需销售回款、库存消化和偿债能力的持续改善予以确认。

南向净卖出与指数上涨并存，资金结构尚未形成全面增配共识。上周五南向成交额为 1,066.89 亿港元，买入和卖出分别为 483.34 亿及 583.55 亿港元，净卖出 100.21 亿港元；腾讯控股（00700.HK）及中芯国际（00981.HK）分别获净卖出 21.02 亿、9.04 亿港元。数据说明南向资金并非当日上涨的净买入来源，但不能据此直接确认外资流入或获利了结。综合来看，港股呈现价格修复与资金分歧并存的特征，上涨持续性仍需后续成交与资金方向共同验证。

韩国股市

半导体权重股领涨带动韩股反弹，芯片贸易政策仍是估值修复的重要变量。上周五（9 月 4 日）韩国 KOSPI 指数收涨 1.64% 至 6,687.21 点，三星电子（005930.KS）上涨 2.2%，SK 海力士（000660.KS）上涨逾 3%，成为市场主要支撑。消息面上，韩国政府当日确认正与美国讨论半导体投资安排，以应对潜在芯片进口关税。分析看，AI 基础设施扩张为存储需求提供支撑，但赴美投资要求及关税安排可能影响企业资本开支与盈利回报，韩股后续修复仍取决于产业需求能否转化为持续的利润增长，以及贸易政策不确定性能否缓解。

美股

就业韧性强化紧缩预期，美股主要指数震荡收低。上周五标普 500 指数、道琼斯工业指数及纳斯达克综合指数分别下跌 0.38%、0.51% 和 0.29%。当天美股成交量约 131.4 亿股，低于过去 20 个交易日均值 148.9 亿股，假期前交投有所收敛。盘面反映出就业超预期对盈利预期的支撑，尚不足以抵消政策利率预期上修带来的估值压力；但指数跌幅有限，市场仍以结构性调整为主。

非农回升与工资放缓并存，宏观交易重点转向美联储政策空间。美国 8 月新增非农就业 16.2 万人，高于预期 5.6 万人，失业率维持 4.1%，劳动参与率升至 61.6%；平均时薪同比增长

3.1%，较前值 3.2%回落。就业改善降低了经济快速下行的担忧，但温和工资增速并不支持将其直接解读为劳动力市场全面过热。由此看，数据主要削弱了近期宽松的必要性，而非单独确认新一轮通胀加速。

美债收益率与美元同步走强，折现率上行成为权益估值的主要约束。上周五纽约尾盘，两年期美债收益率约为 4.37%，十年期约为 4.78%，美元指数上涨 0.21%。短端收益率上行反映市场重新评估政策路径，长端利率则抬高企业融资成本和股票估值门槛。分析上，远期利润占比较高、估值依赖持续扩张的公司更易承压，市场对即期现金流与盈利兑现的要求相应提高。

半导体逆势走强，科技股调整体现内部轮动而非 AI 主题全面退潮。费城半导体指数收涨 3.4%，芯片板块在大盘回落中表现突出。结合前期不同科技子行业的涨跌分化，当日走势更接近资金在硬件与软件之间重新配置，而非简单撤离科技资产。需要强调的是，价格反弹本身尚不足以确认订单或盈利预期上修；半导体的相对强势主要说明，利率压力之下仍存在承接科技成长敞口的需求。

公司经营与监管事件放大个股分化，盈利质量和竞争壁垒成为定价焦点。Lululemon (LULU.US) 收跌 17.4%，此前公司下调全年指引，二季度收入同比下降 4%至 24.2 亿美元，凸显经营修复压力；Fair Isaac (FICO.US) 收跌 16.7%，监管推动扩大使用竞争性信用评分体系，令其市场地位面临重新评估。两类事件分别作用于盈利预期和长期竞争优势，说明指数之外的个股风险仍需独立判断，不能将全部调整归因于宏观利率。

财经要闻

宏观

- 央行将于 9 月 7 日等量续作 5,000 亿元 3 个月期买断式逆回购，操作期限为 89 天，到期日为 12 月 5 日，遇节假日顺延。
- 财政部将发行 3,000 亿元特别国债，支持工商银行、农业银行、进出口银行、中国信保、中国人保、中国人寿集团、中国太平及中国再保等 8 家中央金融企业补充资本，相关企业本轮增资计划合计约 3,600 亿元。
- 央行重申实施好适度宽松的货币政策。9 月 4 日召开的党委扩大会议要求，高质量推进金融“五篇大文章”，稳妥化解重点领域风险，稳步深化金融改革和对外开放。
- 人民币对美元中间价继续上调。9 月 4 日，人民币对美元中间价报 6.7787，较前一交易日升值 20 点。
- 个人养老金基金产品范围有望扩容。符合条件的含权二级债基、偏债混合基金拟纳入个人养老金基金产品名录，基金公司应于 9 月 8 日前报送申请纳入产品情况表。
- 美国非农就业超预期，美债收益率上行，市场加大美联储 9 月加息押注。美国 8 月新增非农就业 16.2 万人，高于市场预期的 5.6 万人，失业率维持 4.1%；6 月、7 月新增非农就业人数合计上修 5.5 万人。
- 特朗普在就业数据公布后继续要求降息。他表示，高利率使美国在国际贸易中处于不利地位，并威胁若美联储不降息，将停止与对美录得贸易顺差的国家进行贸易。
- 美债收益率上周走高。9 月 4 日纽约尾盘，10 年期美债收益率上涨 1.41 个基点至 4.7821%，上周累计上涨 6.41 个基点；2 年期美债收益率当日上涨 2.92 个基点，尾盘约为 4.37%。

- 日本超长期国债收益率回落。9 月 4 日，20 年期和 30 年期日本国债收益率一度分别下降 10 个基点，至 3.715% 和 3.975%。
- 英国央行行长贝利关注政府债务的长期压力。贝利 9 月 4 日表示，生产率疲弱等因素正推高政府债务，各国财政面临的长期挑战值得关注。
- 欧洲主要国家国债收益率上周普遍上行。德国 10 年期国债收益率累计上涨 6.0 个基点至 3.339%；法国、意大利、西班牙及希腊 10 年期国债收益率分别累计上涨 6.9、5.0、4.3 和 5.4 个基点。
- 原油多头持仓增加。截至 9 月 1 日当周，ICE 布伦特原油投机者净多头头寸增加 37,837 手，至 261,435 手。美国财长贝森特表示，若伊朗冲突结束、供应增加，油价可能降至每桶 50 美元甚至 40 美元，并称利率与油价的相关性处于历史高位。

个股

- Bloom Energy (BE.US)：周五美股盘后公布将于 9 月 21 日开盘前纳入标普 500 指数，带来被动跟踪资金配置需求；指数纳入不等同于公司盈利预测上调。
- Illumina (ILMN.US)：同批获纳入标普 500 指数，9 月 21 日生效；投资者覆盖范围有望扩大，短期催化主要来自指数资金再平衡。
- Dell Technologies (DELL.US)：同次季度调整中获纳入标普 100 指数，9 月 21 日生效；属于指数代表性调整，并非新增经营订单或业绩指引。
- 复星医药 (02196.HK)：9 月 6 日晚披露拟以不超过 10 亿港元回购 H 股，用途包括注销或作为库存股；有利于强化股东回报预期，实际实施仍取决于市况。
- 金斯瑞生物科技 (01548.HK)：周五晚间公告汇总披露建议分拆蓬勃生物赴港上市，完成后仍保持控股并合并报表；有望拓宽融资渠道，上市安排尚待推进。
- 联邦制药 (03933.HK)：周五晚间披露 UBT251 注射液完成中国超重 / 肥胖 III 期临床研究首例参与者给药；研发进入关键验证阶段，但不代表疗效或商业化结果已获确认。
- 中广核电力 (01816.HK)：周五晚间披露招远 2 号机组即将开始全面建设，单机装机容量 1,214MW；有助于增加中长期装机储备，建设期资本开支先于运营收益兑现。财联社
- 越秀地产 (00123.HK)：周五晚间披露前 8 月销售 612.07 亿元，同比下降 16.2%，其中 8 月销售 55.99 亿元、同比增长 1.7%；单月边际改善，累计销售仍承压。
- 阳光油砂 (02012.HK)：9 月 6 日披露拟发行约 9,849.43 万股实施债转股，发行价 0.171 港元，较周五收盘折让约 5%；有助于缓解债务压力，但存在股权摊薄。
- 白鸽在线 (02672.HK)：9 月 6 日披露前 8 月 MaaS 服务收入约 4,740 万元，同比增长 579.8%；业务增长较快，盈利贡献仍需结合收入基数、成本和利润率判断。

债券

- 杨惠妍称碧桂园须重塑经营和开发逻辑。碧桂园 (02007.HK) 董事会主席杨惠妍表示，“828 新政”的核心变化包括从预售制转向现房销售、从快周转转向重品质、从企业主体信用转向项目信用，集团须重新审视经营、开发逻辑及组织架构。
- 富力地产逾期有息债务本金余额为 471.09 亿元。截至 2026 年 7 月 31 日，富力地产 (02777.HK) 合并报表范围内、逾期金额达到 1,000 万元的有息债务本金余额合计 471.09 亿元。相关金融借款纠纷案近日获广东省高级人民法院终审裁定，按上诉人自动撤回上诉处理。

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	1.7	0.5	4.4	1.8
HSCEI	恒生国企指数	2.0	0.7	2.8	-5.2
HSTECH	恒生科技指数	2.3	-5.2	-4.2	-19.8
科网公司					
700 HK	腾讯控股	2.3	-7.6	-2.3	-25.2
9988 HK	阿里巴巴	2.4	-11.5	-5.1	-8.6
9888 HK	百度集团	4.8	-10.5	-17.8	9.4
1810 HK	小米集团	3.6	5.9	4.6	-46.5
9618 HK	京东集团	3.3	-13.3	-3.2	-5.7
9999 HK	网易	3.3	-6.5	1.4	-8.2
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	0.5	-4.1	-2.1	-24.8
9868 HK	小鹏汽车	1.4	-5.7	-29.2	-53.1
2015 HK	理想汽车	3.1	-2.6	-14.4	-47.7
9866 HK	蔚来	-0.7	-19.7	-32.4	-42.9
0175 HK	吉利汽车	0.3	-6.9	-4.5	-7.7
2333 HK	长城汽车	-0.1	-12.1	-20.4	-55.0
机器人制造					
9880 HK	优必选	8.3	-1.3	-26.6	-8.6
2432 HK	越疆	5.0	-6.7	-20.6	-55.5
9660 HK	地平线机器人	-0.3	-15.4	-10.4	-45.2
2498 HK	速腾聚创	3.9	-20.7	-40.8	-51.5
2252 HK	微创机器人	0.0	-3.7	-14.2	7.7
运营商					
0941 HK	中国移动	0.5	0.2	0.3	-1.5
0728 HK	中国电信	0.5	6.3	-1.7	-15.2
0762 HK	中国联通	0.4	-13.2	-22.3	-39.5
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	0.7	3.7	21.2	53.5
3993 HK	洛阳钼业	-1.0	-12.0	-0.3	43.9
1818 HK	招金矿业	-1.1	-5.3	15.3	-2.0
1787 HK	山东黄金	-0.1	21.2	23.5	-4.6
0883 HK	中国海洋石油	1.3	10.4	-4.1	42.6
0857 HK	中国石油股份	1.4	7.9	2.6	46.2
1088 HK	中国神华	2.1	6.8	2.1	38.7
消费					
9992 HK	泡泡玛特	0.4	-2.1	-8.6	-51.4
1929 HK	周大福	0.3	-1.9	10.8	-10.9
6181 HK	老铺黄金	3.3	13.4	-12.7	-42.8
6862 HK	海底捞	1.8	2.8	-5.3	-13.1
1876 HK	百威亚太	4.4	-8.5	-13.8	-26.3
美股科技					
AAPL O	苹果	-2.5	2.5	10.2	34.0
TSLA O	特斯拉	-5.9	10.8	-10.7	0.9
NVDA O	英伟达	0.8	5.2	10.6	38.1
CRM N	赛富时	-2.0	38.8	48.2	4.3
MSFT O	微软	-2.0	0.2	24.1	1.8

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。