

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	24,562	-1.78%	-4.17%
恒生科技指数	4,623	-4.37%	-16.19%
国企指数	8,136	-2.18%	-8.72%
沪深 300	4,529	-3.60%	-2.18%
上证综合指数	3,764	-3.05%	-5.16%
深证成份指数	13,706	-5.40%	+1.34%
中小板指	8,604	-4.88%	+4.12%
道琼斯指数	52,146	-0.77%	+8.50%
标普 500 指数	7,457	-1.01%	+8.94%
纳斯达克指数	25,520	-1.40%	+9.80%
伦敦富时指数	10,600	+0.27%	+6.74%
CAC40 指数	8,338	-0.47%	+2.32%
DAX 指数	24,830	-0.34%	+1.39%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	102.350	+1.01%	+3.87%
美汇指数	100.764	+0.67%	+1.38%
港币/人民币	0.865	-0.22%	+3.29%
人民币/美元	0.147	+0.28%	-2.64%
欧元/美元	1.144	-0.54%	-1.78%
美元/日元	162.430	-1.10%	-2.66%
英镑/美元	1.344	+1.11%	+0.12%
美元/瑞士法郎	0.807	-0.88%	-1.15%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	85.330	+7.70%	+36.94%
天然气(1mmBtu)	2.869	-9.81%	-14.41%
黄金(盎司)	3,997.45	-6.10%	-14.42%
白银(盎司)	55.608	-18.13%	-41.08%
玉米(1蒲式耳)	461.750	+2.90%	+2.90%
大豆(1蒲式耳)	1,190.0	+3.55%	+3.55%

备注: 以上数据均截止上个交易日

微信扫码关注【越秀证券】

越秀证券公众号

越秀证券研究订阅号



今日要闻

- 美国能源部长称对伊朗军事行动将持续进行
- 习近平宣布中国支持全球 AI 发展三大举措
- 阿里云发布灵骏真武 M890 超节点实例
- “商汤号”算力卫星将于 2026 年首发组网 2030 年建成“商汤太空算力星座”
- DeepSeek 本轮融资后估值升至 3,510 亿人民币

市场回顾

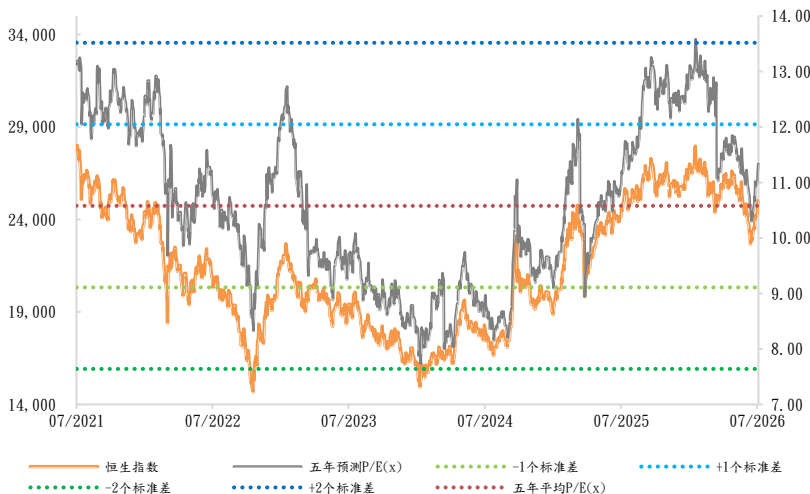
港股: 港股高开低走, 结束 5 连升。恒生指数初段曾升近 160 点, 其后最多曾跌近 680 点, 低见 24332 点, 随后跌幅收窄, 收市报 24562 点, 跌 446 点, 跌幅 1.78%。主板成交额逾 3473 亿港元, 科技指数曾跌逾 5%, 收报 4623 点, 跌 4.37%。ATMXJ 全线下跌, 阿里巴巴、美团及腾讯分别跌近 4% 至近 5%。芯片、人工智能相关股份大跌, 智谱大跌逾 28%, 中芯国际、华虹宏力及 MINIMAX 跌近 10% 至 16%, 是表现最差 4 只科技成份股。润起科技被韩国监管部门调查, 股价跌逾 8%。天数智芯、璧仞科技大跌约 11% 至 15%。金价跌穿每盎司 4000 美元, 黄金相关股份下跌, 老铺黄金跌逾 6%, 紫金矿业跌近 5%。公用股及航运股逆市靠稳, 东方海外及电能实业升 3%。恒指全星期累计上升 1.6%, 科指累计跌 2%。

A 股: 沪深股市急挫, 创业板指数大跌逾 7% 收市。半导体、储存芯片等股份下跌; 电力及银行股逆市上升。上证综合指数收市报 3764 点, 跌 118 点, 跌幅 3.05%。全星期累计下跌 5.8%。深证成份指数报 13706 点, 跌 781 点, 跌幅 5.4%。全星期累计下跌 8.9%。创业板指数报 3428 点, 跌 263 点, 跌幅 7.15%。全星期累计下跌近 10.8%。

美股: 美股 3 大指数收市跌近 1% 或以上, 科技股向下。道琼斯指数初段一度微升, 其后最多倒跌近 570 点, 收市报 52146 点, 跌 406 点, 跌幅近 0.8%。纳斯达克指数曾跌逾 2%, 收市报 25520 点, 跌 361 点, 跌幅 1.4%。标准普尔 500 指数报 7457 点, 跌 76 点, 跌幅 1%。大型科技股多数下跌, Netflix 公布业绩后跌逾 7% 收市, 公司本季业绩指引差过预期。Meta 和 Tesla 跌近 3%, 微软、Alphabet 和 Nvidia 跌近 2% 或以上, 亚马逊跌 1%; 苹果靠稳。道指全星期跌 0.9%, 连跌两星期; 纳指和标普 500 指数结束两星期升势, 分别跌 2.9% 近 1.6%。全星期晶片股受压, 费城半导体指数累跌近 10%, 是逾 1 年以来最大单一星期跌幅, 7 月以来累计跌逾 18%。指数周五低收 1.6%, 较 6 月 22 日创下的历史高位低 20%, 确认进入技术性熊市。

欧洲: 欧洲主要股市收市个别发展。德国 DAX 指数报 24830 点, 跌 84 点, 跌幅 0.3%。法国 CAC 指数报 8338 点, 跌 39 点, 跌幅近 0.5%。英国富时 100 指数报 10600 点, 升 28 点, 升幅近 0.3%。全星期计, 德股累跌 0.9%, 法股近乎持平, 英股升近 1%。

过去五年恒生指数及预测市盈率走势



来源: 彭博、越秀证券研究部

美国能源部长称对伊朗军事行动将持续进行

据央视，当地时间 7 月 19 日，美国能源部长赖特表示，在总统特朗普实现其军事行动目标之前，美国针对伊朗的军事行动将继续进行。赖特在采访中表示，特朗普政府的目标是阻止伊朗获得核武器，并削弱其威胁邻国及全球商业活动的的能力。“因此，这项任务将持续下去，直到完成使命。”

习近平宣布中国支持全球 AI 发展三大举措

国家主席习近平在 17 日在上海出席 2026 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕式并发表主旨讲话。习近平指出，为进一步支持全球人工智能发展、推进全球人工智能能力建设，未来五年，中国将向发展中国家提供 5,000 个人工智能专题研修培训名额。同时，中国将向东盟、阿拉伯国家联盟、非洲联盟、拉丁美洲与加勒比国家共同体、上合组织，以及金砖国家建设国际人工智能应用合作中心。另外，中国亦会推动气象智能预警方案「妈祖」在 30 个国家落地应用。

另外，今早外长王毅出席成立世界人工智能合作组织协议签署仪式，组织总部设在中国上海，创始成员国包括哈萨克斯坦、老挝、巴基斯坦、俄罗斯及印度尼西亚等 29 个国家。

阿里云发布灵骏真武 M890 超节点实例

在 2026 世界人工智能大会（WAIC）上，阿里云正式发布灵骏真武 M890 超节点实例，以超节点形态，提供高速互联、开箱即用的 64 卡算力单元。这是阿里云首次通过公共云对外提供超节点形态的 AI 算力服务。灵骏真武 M890 超节点实例支持 FP8/FP4 低精度计算，通过 ICNSwitch1.0 芯片 Scale-up 互联规模由 16 卡拉升至 64 卡，卡间互联提升至 800GB/s。一台超节点实例可承载十万亿参数级 MoE 大模型的推理。日前，灵骏超节点实例现已于乌兰察布地域开放邀测。

“商汤号”算力卫星将于 2026 年首发组网 2030 年建成“商汤太空算力星座”

在 WAIC 2026 商汤科技“基座大模型架构创新与生态合作论坛”上，商汤大装置与成都国星宇航科技股份有限公司签署战略合作协议。双方宣布共建商汤算力星座，星座规模预计将达到千星万 P，共同推动 AI 基础设施从地面万卡集群迈向在轨多星协同，构筑起全球化天地一体 AI 基础设施体系。据悉，双方将按照“单星验证—平台建设—星座成网”的路径，分阶段推进天地一体 AI 基础设施建设，预计 2026 年，“商汤号”系列算力卫星将完成首发并组网；到 2030 年，双方将建成由千颗级算力卫星、总算力超万 P 组成的“商汤太空算力星座”。

DeepSeek 本轮融资后估值升至 3,510 亿人民币

开润股份(300577.SZ)在投资进展公告中意外披露 DeepSeek 的最新市场估值，按公告数据推算，DeepSeek 本轮融资后估值已攀升至约 3,510 亿元人民币。

内媒称，DeepSeek 在本轮融资完成后，目前已经开始启动第二轮融资，但仍然未确定是否会在今年底前在内地科创板上市。

港股市场表现（上个交易日）

恒生指数成份股表现						(成交额单位：港元)					
五大升幅		名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅		名称	股价	跌幅	成交额
	1	电能实业	59.80	3.01%	2.95 亿		1	中芯国际	67.70	-9.97%	172.52 亿
	2	东方海外国际	145.00	2.91%	2.21 亿		2	快手—W	43.28	-7.76%	36.96 亿
	3	比亚迪电子	23.98	2.22%	8.48 亿		3	老铺黄金	350.00	-6.27%	3.62 亿
	4	结好控股	32.52	2.07%	2.86 亿		4	药明生物	36.98	-5.95%	19.15 亿
	5	华润电力	18.17	1.79%	3.87 亿		5	石药集团	8.10	-5.81%	11.72 亿

来源：彭博、越秀证券研究部

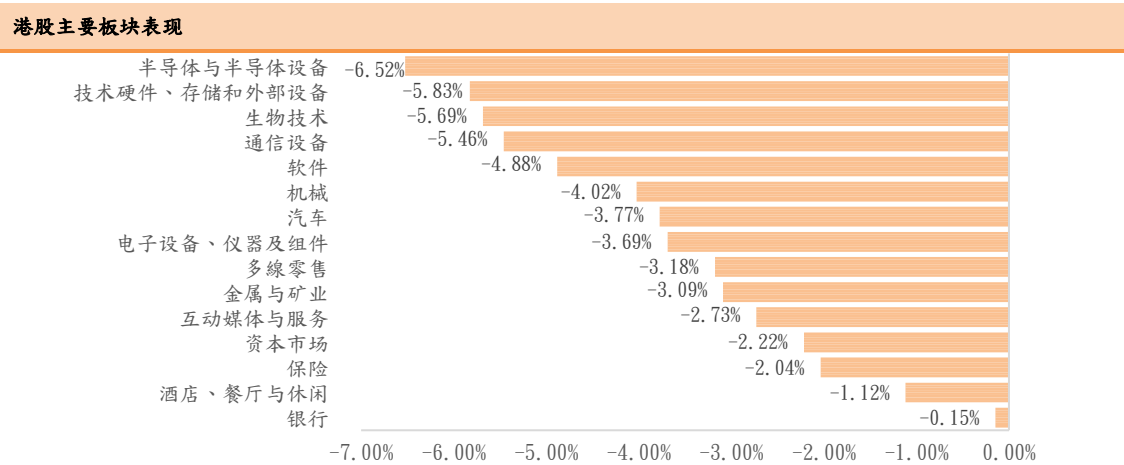
港股主板表现						(成交额单位：港元)					
五大升幅		名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅		名称	股价	跌幅	成交额
	1	找钢网—W	0.720	44.00%	1.23 千万		1	中国长白山国际	0.450	-40.00%	1.39 百万
	2	天瑞汽车内饰	0.550	34.15%	3.48 千万		2	智谱	1107.000	-28.49%	179.3 亿
	3	X I 二南三星	1.672	24.04%	1.12 亿		3	太兴置业	1.160	-25.16%	2.32 千
	4	天津建发	1.260	23.53%	3.09 百万		4	富通科技	2.130	-24.47%	1.57 百万
	5	麦迪逊控股	0.630	23.53%	4.24 万		5	细叶榕科技	0.105	-23.91%	4.81 万
五大成交		名称	股价	升幅	成交额	五大最佳ADR		名称	股价	升幅	港股对预托 证券溢价
	1	南方恒生科技	4.534	-4.51%	197.43 亿		1	银河娱乐	31.720	10.16%	359.31%
	2	盈富基金	24.980	-1.89%	193.62 亿		2	电能实业	59.800	3.52%	-0.30%
	3	智谱	1107.000	-28.49%	179.3 亿		3	招商银行	47.080	1.98%	-0.21%
	4	中芯国际	67.700	-9.97%	172.52 亿		4	建设银行	8.290	1.58%	-0.07%
	5	腾讯控股	461.600	-4.63%	169.29 亿		5	恒隆地产	7.570	1.26%	0.05%

来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

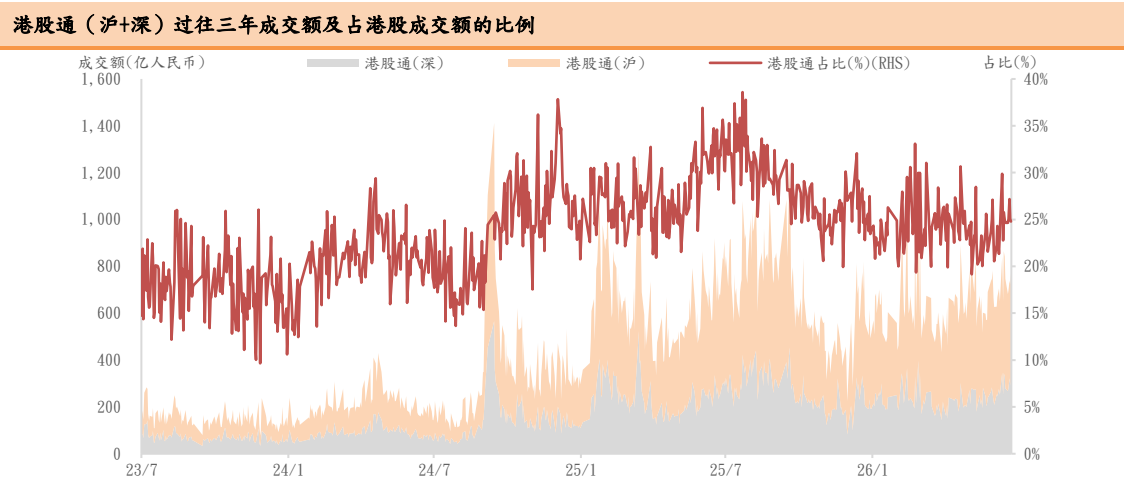
沪深港股通热门股票一览						(成交额单位：人民币)					(成交额单位：港元)						
沪股通		名称	股价	升幅	成交额	港股通（沪）		名称	股价	升幅	成交额	港股通（深）		名称	股价	升幅	成交额
	1	寒武纪	1190.58	-6.93%	38.83 亿		1	智谱	1107.00	-28.49%	94.89 亿		1	中芯国际	67.70	-9.97%	72.00 亿
	2	兆易创新	463.15	-10.00%	38.27 亿		2	中芯国际	67.70	-9.97%	72.00 亿		2	智谱	1107.00	-28.49%	57.55 亿
	3	中微公司	350.69	-2.97%	31.20 亿		3	阿里巴巴-W	112.60	-3.68%	49.91 亿		3	腾讯控股	461.60	-4.63%	46.79 亿
	4	澜起科技	183.60	-13.04%	30.15 亿		4	腾讯控股	461.60	-4.63%	46.73 亿		4	阿里巴巴-W	112.60	-3.68%	36.98 亿
	5	药明康德	117.89	-7.17%	24.82 亿		5	华虹宏力	138.70	-11.88%	36.69 亿		5	华虹宏力	138.70	-11.88%	31.17 亿
深股通		名称	股价	升幅	成交额	港股通（深）		名称	股价	升幅	成交额	港股通（深）		名称	股价	升幅	成交额
	1	中际旭创	979.46	-12.00%	99.93 亿		1	中芯国际	67.70	-9.97%	60.76 亿		1	中芯国际	67.70	-9.97%	60.76 亿
	2	宁德时代	360.00	-1.69%	93.90 亿		2	智谱	1107.00	-28.49%	57.55 亿		2	智谱	1107.00	-28.49%	57.55 亿
	3	北方华创	677.00	-3.67%	44.57 亿		3	腾讯控股	461.60	-4.63%	46.79 亿		3	腾讯控股	461.60	-4.63%	46.79 亿
	4	新易盛	482.88	-11.01%	36.27 亿		4	阿里巴巴-W	112.60	-3.68%	36.98 亿		4	阿里巴巴-W	112.60	-3.68%	36.98 亿
	5	东山精密	241.92	-10.00%	26.62 亿		5	华虹宏力	138.70	-11.88%	31.17 亿		5	华虹宏力	138.70	-11.88%	31.17 亿

来源：东方财富网、越秀证券研究部

主要板块表现及沽空情况（上个交易日）



来源：彭博、越秀证券研究部

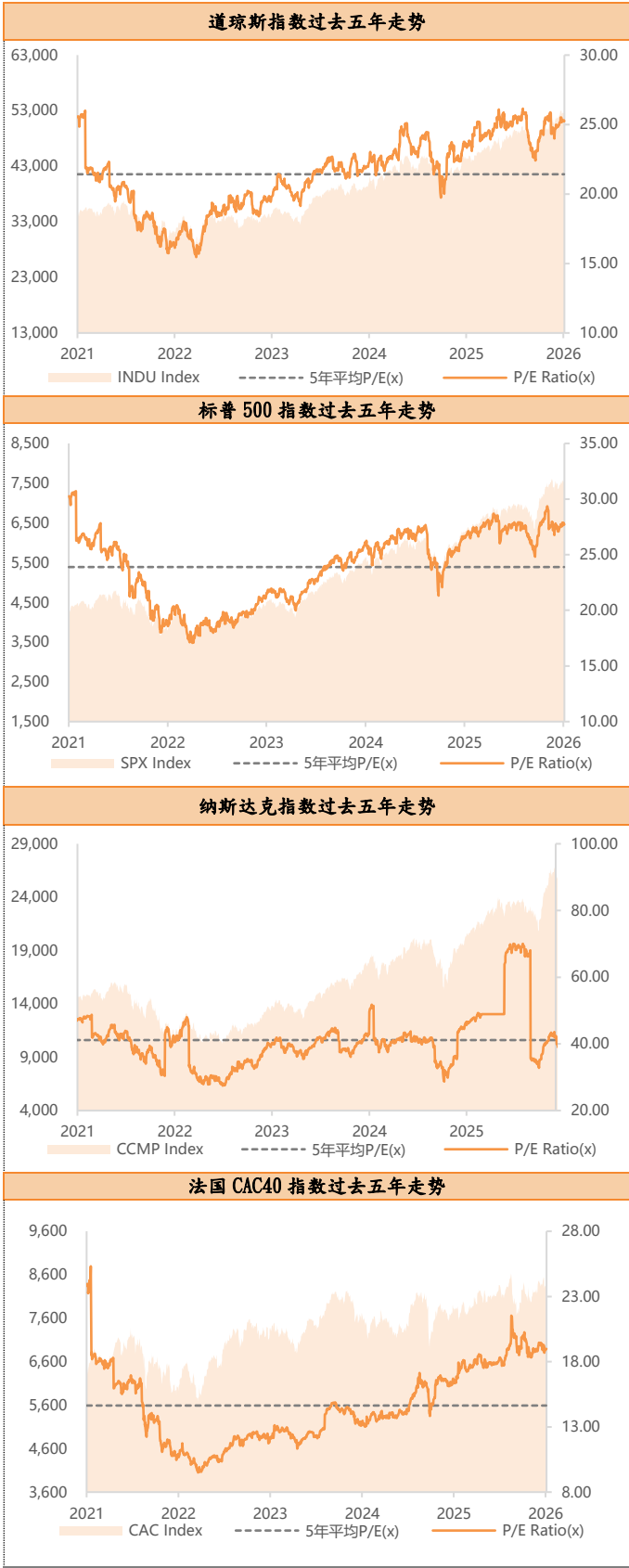
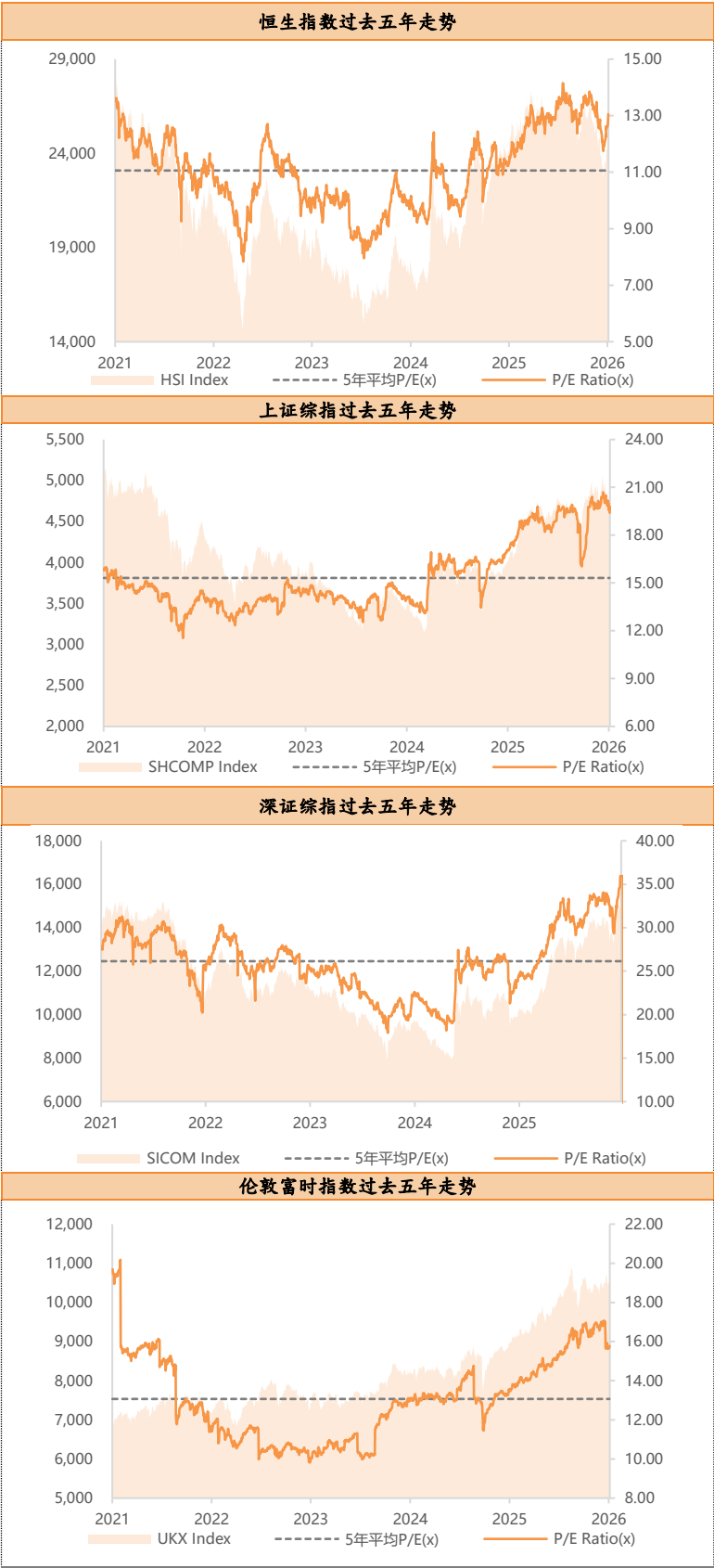


来源：彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据					货币：港元
恒指成份股的沽空	名称	股价	涨跌(%)	沽空金额	沽空比率(%)
	1 美的集团	92.25	0.55%	3.66 亿	54.94%
	2 中国海外发展	13.37	-1.40%	1.49 亿	54.77%
	3 中国神华	42.40	1.24%	2.89 亿	52.85%
	4 周大福	11.82	-1.75%	9.09 千万	52.11%
	5 信义玻璃	8.77	-2.01%	2.89 千万	50.22%
恒生指数		24,562	-1.78%	304.73 亿	23.00%
国指成份股的沽空	名称	股价	涨跌(%)	沽空金额	沽空比率(%)
	1 交通银行	6.97	1.16%	7.53 千万	60.44%
	2 中国海外发展	13.37	-1.40%	1.49 亿	54.77%
	3 中国神华	42.40	1.24%	2.89 亿	52.85%
	4 百度集团—SW	106.50	-3.45%	5.4 亿	45.67%
	5 邮储银行	4.85	1.04%	9.01 千万	42.62%
国企指数		8,136	-2.18%	248.6 亿	22.33%

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

主要股指走势图（截至上个交易日）



港股 IPO 信息（截至上个交易日）

半新股表现						货币：港元
股份名称	上市日期	最新股价	首日表现	累计表现	超额倍数	中签率
晶合集成	10/7/2026	29.18	0.00%	-9.66%	343.3	8.00%
滨化股份	10/7/2026	3.02	-18.68%	-13.22%	226.6	5.00%
普源精电	9/7/2026	23.96	-37.36%	-47.89%	355.9	8.00%
鼎泰高科	9/7/2026	350.00	-1.79%	-7.89%	318.2	3.00%
东方科脉	9/7/2026	78.00	1.73%	-0.81%	1066.5	3.00%
立讯精密	9/7/2026	53.45	-1.55%	-15.53%	2.8	100.00%
齐云山食品	9/7/2026	28.10	162.50%	251.25%	1687.1	0.10%
珞石机器人	9/7/2026	48.68	15.21%	28.11%	155.6	10.00%
三环集团	9/7/2026	90.50	4.69%	-9.77%	326.5	0.70%
MOMENTA-W	8/7/2026	258.00	0.00%	-12.72%	412.6	5.00%
瑞为技术	8/7/2026	25.52	-3.05%	17.82%	3645.1	3.00%

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

即将上市新股						货币：港元
上市日期	股份名称	所属行业	招股价	每手股数	入场费*	招股截止日

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

注解：入场费*指申购公开新上市招股须付款项分四个元素，分别是：(i) 申请款项—所申购股数的发售价；(ii) 经纪佣金—申请款项的1%；(iii) 证监会交易征费—申请款项的0.0027%；及(iv) 交易所交易费—申请款项的0.005%。

拟上市新股					
公布日期	申请人	所属行业	公布日期	申请人	所属行业
16/7/2026	亦诺微医药	医疗保健	5/7/2026	深圳四方精创信息股份有限公司	TMT
15/7/2026	用友网络科技股份有限公司	TMT	3/7/2026	深圳宏芯宇电子股份有限公司	TMT
14/7/2026	济南建邦金属材料股份有限公司	能源	3/7/2026	景泽生物医药（合肥）股份有限公司	医疗保健
14/7/2026	深圳市威兆半导体股份有限公司	TMT	3/7/2026	深圳市景旺电子股份有限公司	TMT
13/7/2026	杭州铂科电子股份有限公司	TMT	2/7/2026	礼鼎半导体科技（深圳）股份有限公司	TMT
10/7/2026	芯天下技术股份有限公司	TMT	30/6/2026	科融有限公司	医疗保健
9/7/2026	江苏知原药业股份有限公司	医药制造	30/6/2026	物泊科技股份有限公司	供应链
8/7/2026	明宇制药有限公司	医疗保健	30/6/2026	通奥检测集团股份有限公司	专业技术服务
8/7/2026	深圳市铂科新材料股份有限公司	TMT	30/6/2026	上海森亿智慧信息科技股份有限公司	医疗保健
7/7/2026	广州视源电子科技股份有限公司	TMT	30/6/2026	山东省环能设计院股份有限公司	工程
6/7/2026	湖北鼎龙控股股份有限公司	TMT	30/6/2026	广东广州豪特节能环保科技股份有限公司	能源
5/7/2026	新思考电机股份有限公司	TMT	30/6/2026	四川远海国际旅行社股份有限公司	旅游

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
07 月 23 日	20:15	欧元区 07 月欧洲央行主要再融资利率	2.40%
	20:15	欧元区 07 月欧洲央行存款机制利率	2.25
	20:15	欧元区 07 月欧洲央行边缘贷款利率	2.65
	22:00	欧元区 07 月消费者信心指数初值	-17.70%
07 月 24 日	16:00	欧元区 07 月 Markit 欧元区综合采购经理指数初值	50.00
	21:45	美国 07 月 Markit 美国综合采购经理指数初值	51.90
	21:45	美国 07 月 Markit 美国制造业采购经理指数初值	53.90
	22:00	美国 06 月新建住宅销售	58.00 万
	22:00	美国 06 月新建住宅销售(环比)	-7.30%
07 月 27 日	09:30	中国 06 月规模以上工业企业利润(同比)	21.10%
	16:00	欧元区 06 月 M3 货币供应(同比)	3.20%
	20:30	美国 06 月耐用品订单初值	-4.50%
	20:30	美国 06 月非国防资本货物订单(飞机除外)初值	1.40%
	20:30	美国 06 月非国防资本货物出货(飞机除外)初值	0.10%
	22:30	美国 07 月达拉斯联储银行制造业活动指数	0.00%
07 月 28 日	20:30	美国 06 月商品贸易帐	-1058.00 亿美元
	20:30	美国 06 月批发库存(环比)初值	0.10%
	21:00	美国 05 月 FHFA 房价指数月(环比)	-0.10%
	21:00	美国 05 月标普 CoreLogic CS 美国房价指数未经季调(同比)	0.85%
	22:00	美国 07 月经济咨商局消费者信心	91.20
	22:00	美国 07 月里士满联储制造业指数	4.00%

来源：彭博、越秀证券研究部

评级标准

公司评级定义

以报告发布当日之后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅为基准。

买入：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅达 15%以上

增持：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅介于 5%和 15%之间

持有：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅介于-10%和 5%之间

卖出：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅达-10%以上

行业投资评级

以报告发布当日之后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期恒生指数的涨跌幅为基准。

正面：预期行业指数表现将优于恒生指数 10%或以上

中性：预期行业指数表现相对恒生指数之变动幅度介于-10%和 10%之间

负面：预期行业指数表现将逊于恒生指数-10%或以上

免责声明

本报告仅作一般综合资料之用，旨在越秀证券有限公司（“越秀证券”）及其控股公司越秀证券控股有限公司（“越证控股”）及/或越证控股的附属公司之客户作一般阅览及数据参考，并未考虑接获本报告之任何人士之特定投资目标、投资产品偏好、风险承受能力、财务状况及特别需求。投资者若基于此报告做出投资前，必须咨询独立专业顾问的意见。任何因使用或参考本报告提及内容或信息做出投资决策的人士，需自行承担风险。越秀证券毋须承担因使用本报告所载数据而可能直接或间接引致之任何责任或损失。

本报告所载信息及数据基于已公开的数据，仅作参考用途，越秀证券力求但不保证相关信息及数据的可靠性、准确性和完整性。本报告中所提及之信息或所表达之观点，在任何司法管辖权下的地方均不可被作为或被视作证券出售邀约或证券买卖之邀请，也不构成对有关证券或相关金融工具的建议、询价及推荐等。

本报告仅反映相关研究人员的观点、见解及分析方法，并不代表越秀证券及/或越证控股及/或越证控股的附属公司的立场。报告所载观点、推荐或建议，仅反映研究人员于发出本报告当日之判断，也可在无提前通知的情况下随时更改。越秀证券无责任提供任何更新之提示。

越秀证券可发出其他与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。越秀证券的销售人员、交易员及其他专业人士可能会向我们的客户及我们的自营交易部提供与本研究报告中观点不一致或截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。越秀证券的自营交易部和投资业务部可能会作出与本报告的建议或表达的意见不一致的投资决策。

本报告由越秀证券制作，版权仅为越秀证券所有。任何机构或个人未经越秀证券事先书面同意的情况下，均不得(i)以任何方式制作、拷贝、复制、翻版、转发等任何形式的复印件或复制品，及/或(ii)直接或间接再次分发或转交予其他非授权人士，越秀证券将保留一切相关权力。

利益披露事項

分析員聲明

就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：

- (1) 發表於本報告之觀點準確地反映有關於分析員個人對所提及的證券及其發行人之觀點；
- (2) 分析員的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

分析員本人及其有聯系者（按照香港證監會《證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則》的相關定義）確認以下聲明：

- (1) 沒有在發表本研究報告前 30 日內交易或買賣本報告中提及的任何證券；
- (2) 沒有在發表本研究報告後 3 個營業日內交易或買賣本報告中提及的任何證券；
- (3) 沒有在所分析或評論的有關公司內擔任高級人員；
- (4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

一般披露事項

越秀證券及越證控股及/或越證控股的附屬公司並非本報告所分析之公司證券之市場莊家；

越秀證券及越證控股及/或越證控股的附屬公司与報告中提到公司在最近的 12 個月內沒有任何投資銀行業務關係；

越秀證券及其編制該報告之分析師與上述公司沒有任何利益關係。