

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	24,892	-0.95%	-2.88%
恒生科技指数	4,668	-3.04%	-15.37%
国企指数	8,251	-1.31%	-7.43%
沪深 300	4,717	-0.46%	+1.89%
上证综合指数	3,867	+0.07%	-2.57%
深证成份指数	14,061	-1.42%	+3.97%
中小板指	8,682	-0.85%	+5.07%
道琼斯指数	52,218	-0.01%	+8.65%
标普 500 指数	7,498	-0.14%	+9.55%
纳斯达克指数	25,690	-0.57%	+10.54%
伦敦富时指数	10,716	+1.24%	+7.91%
CAC40 指数	8,437	+0.89%	+3.54%
DAX 指数	25,155	+0.58%	+2.72%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	102.420	+0.92%	+3.67%
美元指数	101.106	+0.09%	+2.79%
港币/人民币	0.864	+0.05%	+3.46%
人民币/美元	0.148	-0.03%	-2.80%
欧元/美元	1.141	-0.18%	-2.94%
美元/日元	162.990	-0.87%	-2.81%
英镑/美元	1.337	+0.88%	-0.99%
美元/瑞士法郎	0.812	-0.38%	-2.81%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	94.150	+21.45%	+50.86%
天然气(1mmBtu)	2.878	-12.23%	-26.39%
黄金(盎司)	4,120.61	-1.66%	-16.52%
白银(盎司)	59.584	-8.45%	-38.09%
玉米(1蒲式耳)	478.500	+8.87%	+8.87%
大豆(1蒲式耳)	1,224.5	+7.27%	+7.27%

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

- 特朗普: 2028 年 8 月起对进口仿制药征收 100% 关税
- 伊朗: 若美军打击核设施将被视为冲突升级 势必强力反击
- 软银推信息平台 新闻内容提升 AI 准确度
- 阿里发布最新图像生成模型 Qwen-Image-3.0

市场回顾

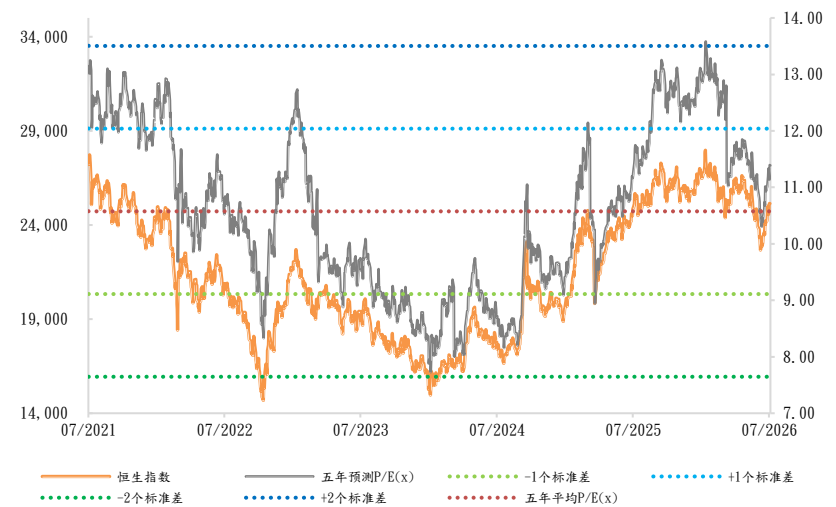
港股: 港股失守 25000 点, 恒生指数尾市跌幅曾扩大至 330 点, 低见 24802 点, 收市报 24892 点, 跌 239 点, 跌幅近 1%, 主板成交额重上 3000 亿元, 升至近 3128 亿元。科技指数跌 3%, 收报 4668 点。ATMXJ 跌近 2% 至逾 7%, 以腾讯跌幅较大。网易跌逾 7%, 是跌幅最大的恒指成份股。人工智能大模型、芯片及汽车股受压。MINIMAX 跌逾 11%, 中芯、华虹宏力跌逾 3% 至逾 4%。黄金相关股份造好, 老铺黄金和紫金矿业升 6%。能源及资源股亦向上, 信义光能升逾 6%, 是升幅最大的蓝筹股。部分金融股向上, 汇控和中国人寿升逾 1%。

A 股: 内地股市个别发展, 上证指数表现较好, 创业板指数跌逾 3%。游戏、电池及印刷线路板相关股份下跌; 有色金属、电力及煤炭开采等股份向上。上证综合指数收市报 3867 点, 升 2 点。深证成份指数报 14061 点, 跌 202 点, 跌幅 1.42%。创业板指数报 3566 点, 跌 119 点, 跌幅 3.23%。

美股: 美股下跌, 投资者等待 Tesla 及 Google 母公司 Alphabet 等大型科技股收市后公布的业绩。道琼斯指数收报 52218 点, 跌 6 点。纳斯达克指数收报 25690 点, 跌 146 点, 跌幅 0.57%。标准普尔 500 指数收报 7498 点, 跌 10 点, 跌幅 0.14%。Tesla 及 Alphabet 跌逾 1%。服务器制造商超微计算机(SMCI)宣布, 第 4 季度已获得超过 600 亿美元的新订单后, 股价大幅近 20%。同业戴尔科技升逾 9%。

欧洲: 欧洲 3 大指数升近 0.5% 至 1% 以上。能源及国防股造好。英国富时 100 指数收报 10716 点, 升 131 点, 升幅 1.24%。法国 CAC 指数收报 8437 点, 升 74 点, 升幅 0.89%。德国 DAX 指数收报 25155 点, 升 144 点, 升幅 0.58%。

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

特朗普：2028 年 8 月起对进口仿制药征收 100%关税

美国总统特朗普表示，仿制药制造商将有两年时间将生产转移至美国，否则将从 2028 年 8 月起面临 100%的进口关税，而税率在 2029 年 8 月提高至 200%。

特朗普表示，此举旨在将仿制药生产回流美国，并对那些决定不在特定时间内建造厂房及设备的企业实行惩罚。

特朗普又称，白宫针对专利药物的关税计划将保持不变，该计划寻求对某些进口药物征收高达 100%的关税，但当中将给予药厂一定豁免。

伊朗：若美军打击核设施将被视为冲突升级 势必强力反击

美国总统特朗普周二向记者表示，美军可能会很快打击伊朗浓缩铀设施，又指目前无意跟伊朗恢复谈判。

伊朗武装部队发声明警告，如果美军袭击伊朗核设施和其他敏感设施，伊朗将视为地区冲突升级，所有属于美国、美国盟友及美国支持者的利益，都将成为伊朗武装力量强力反击的目标。

位于伊朗中部伊斯法罕省纳坦兹核设施附近的镐山，被认为是伊朗最坚固的地下核设施之一。

美军连续第 11 晚对伊朗发动空袭，攻击伊朗境内的军事目标。伊朗传媒报道，首都德黑兰的防空系统密集拦截不明飞行物，南部港口城市布什尔遭美军空袭，西北部的坎加瓦尔地区受到导弹袭击。

软银推信息平台 新闻内容提升 AI 准确度

软银(SoftBank)推出代号为「GaranAI」全新信息平台测试版，从新闻机构和出版商获取文章，将处理为可供生成式人工智能(Generative AI)使用的数据，期望通过测试验证来提升平台的质量和功能，目标在明年 1 月或之后正式发布。

参与机构包括每日新闻社、产经新闻社、共同社等内容创作者，将向 GaranAI 提供内容，并将获得相应报酬。未来将来源扩大至网络媒体、博物馆、教育机构、制造业和零售业，以及地方政府等 17 个战略领域。

软银将内容转换为难以恢复原的格式，随后进一步处理生成 AI 更易使用的数据，再出售给 AI 开发商，以帮助提升用户问题回复的准确性。现已接受开发者申请。

阿里发布最新图像生成模型 Qwen-Image-3.0

阿里-W 千问大模型发布最新图像生成基础模型 Qwen-Image-3.0。该模型支援最大 4.5k token 超长输入，可轻松生成报纸、分镜、试卷等复杂版面；支援 10px 小字精准渲染，毛孔、发丝细节生动还原，逼真的微观级刻画；并支援 12 国语言原生渲染，主流网页、游戏、直播等介面仿真，具备丰富的世界知识。

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	信义光能	2.17	6.37%	2.23 亿		1	网易	193.00	-7.39%	28.12 亿
	2	老铺黄金	397.20	6.09%	7.4 亿		2	腾讯控股	440.60	-7.05%	297.92 亿
	3	紫金矿业	33.42	6.03%	38.15 亿		3	快手-W	42.70	-5.32%	29.47 亿
	4	洛阳钼业	17.36	4.77%	10.68 亿		4	吉利汽车	17.93	-3.71%	8.64 亿
	5	中国生物制药	5.35	4.70%	7.7 亿		5	海底捞	11.34	-3.49%	2.55 亿

来源：彭博、越秀证券研究部

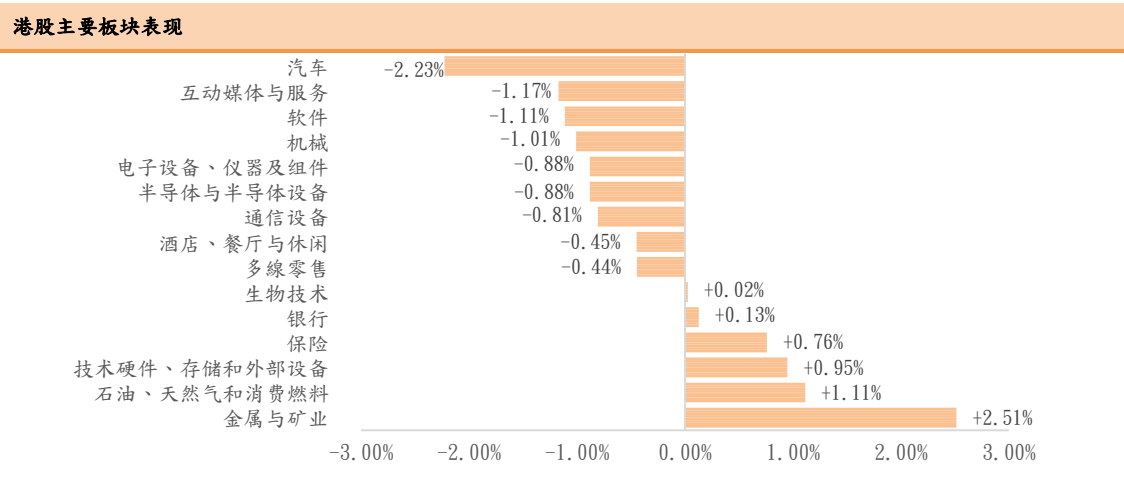
港股主板表现						(成交额单位：港元)					
五大升幅		名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅		名称	股价	跌幅	成交额
	1	小鱼盈通	0.165	114.29%	2.79 千万		1	环球华商俱乐部	5.820	-28.50%	1.89 千万
	2	合丰集团	0.150	74.42%	1.92 百万		2	新城市建设发展	0.460	-24.59%	7.1 万
	3	环能国际	0.115	53.33%	1.93 千万		3	滔搏	1.450	-24.08%	3.93 亿
	4	Z FIN	5.320	30.07%	2.09 千万		4	中食民安	0.215	-21.82%	83.15 万
	5	国开国际投资	0.089	27.14%	26.17 万		5	北青传媒	0.410	-18.00%	1.84 千
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	腾讯控股	440.600	-7.05%	297.92 亿		1	电能实业	58.750	4.76%	0.15%
	2	盈富基金	25.340	-1.02%	205.72 亿		2	联想集团	24.100	4.65%	-0.79%
	3	南方恒生科技	4.580	-3.01%	170.29 亿		3	汇丰控股	158.900	1.97%	-1.75%
	4	阿里巴巴-W	113.600	-2.91%	137.95 亿		4	中电控股	77.500	1.32%	-0.88%
	5	中芯国际	72.900	-3.44%	96.54 亿		5	香港交易所	400.600	1.29%	-0.29%

来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

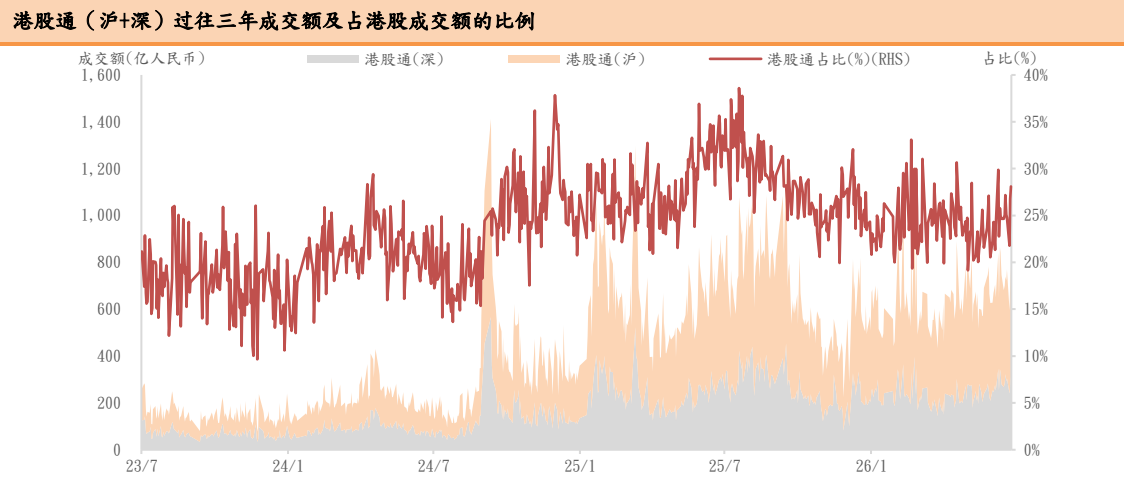
沪深港股通热门股票一览					(成交额单位：人民币)					(成交额单位：港元)				
沪股通		名称	股价	升幅	成交额	港股通（沪）		名称	股价	升幅	成交额			
	1	兆易创新	470.00	-1.16%	47.85 亿		1	腾讯控股	440.60	-7.05%	101.59 亿			
	2	贵州茅台	1305.00	-0.23%	25.95 亿		2	中芯国际	72.90	-3.44%	58.10 亿			
	3	澜起科技	223.00	1.55%	22.90 亿		3	智谱	1175.00	-3.61%	48.86 亿			
	4	寒武纪	1310.00	-2.96%	22.43 亿		4	兆易创新	584.00	-4.89%	40.93 亿			
	5	生益科技	126.00	-7.13%	20.33 亿		5	建滔积层板	40.26	-15.28%	39.60 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			
	1	中际旭创	1060.80	-6.66%	48.79 亿		1	腾讯控股	440.60	-7.05%	90.57 亿			
	2	北方华创	764.00	2.61%	47.42 亿		2	阿里巴巴-W	113.60	-2.91%	38.93 亿			
	3	紫光股份	44.90	8.30%	29.88 亿		3	中芯国际	72.90	-3.44%	29.26 亿			
	4	浪潮信息	90.47	2.04%	28.67 亿		4	智谱	1175.00	-3.61%	25.79 亿			
	5	三环集团	102.98	-4.24%	27.42 亿		5	盈富基金	25.34	-1.02%	24.86 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

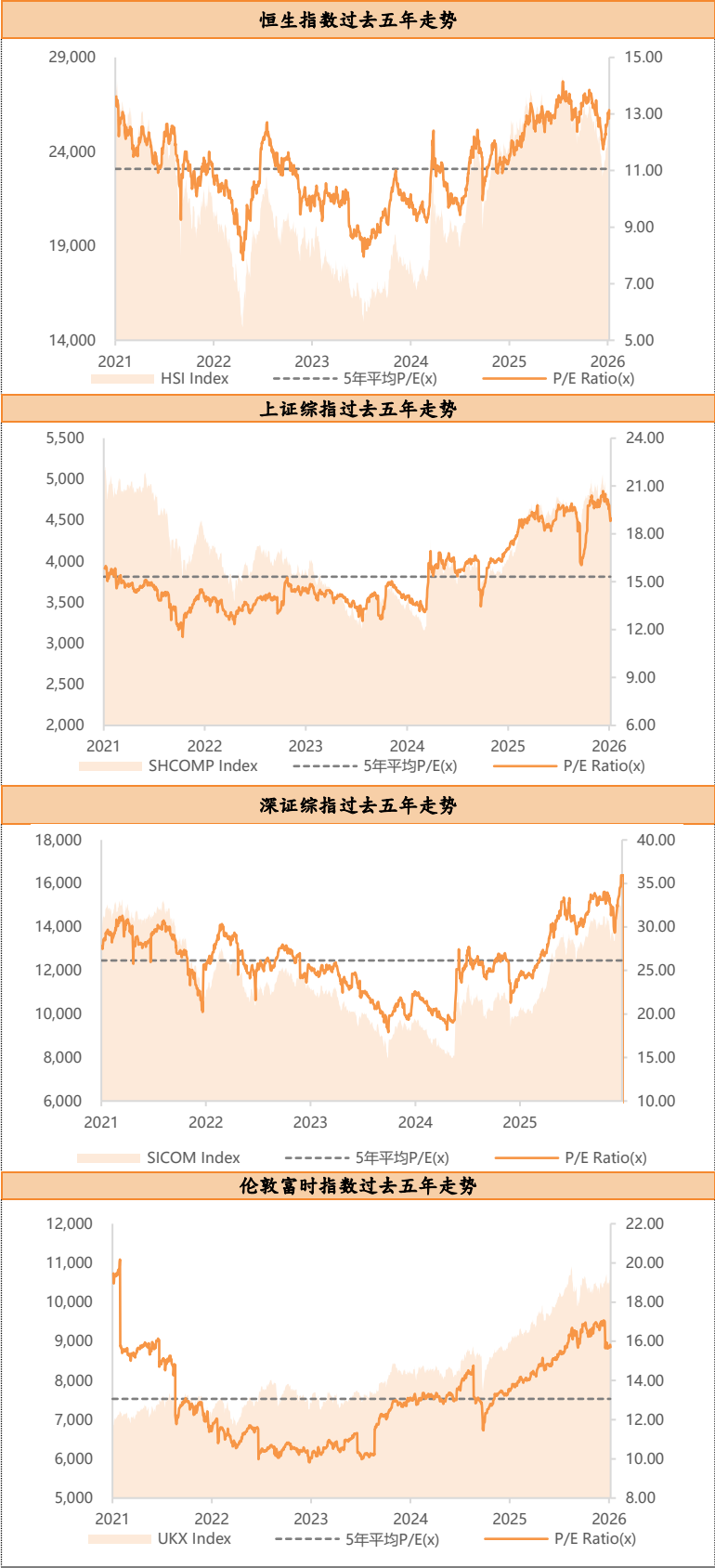


来源：彭博、越秀证券研究部

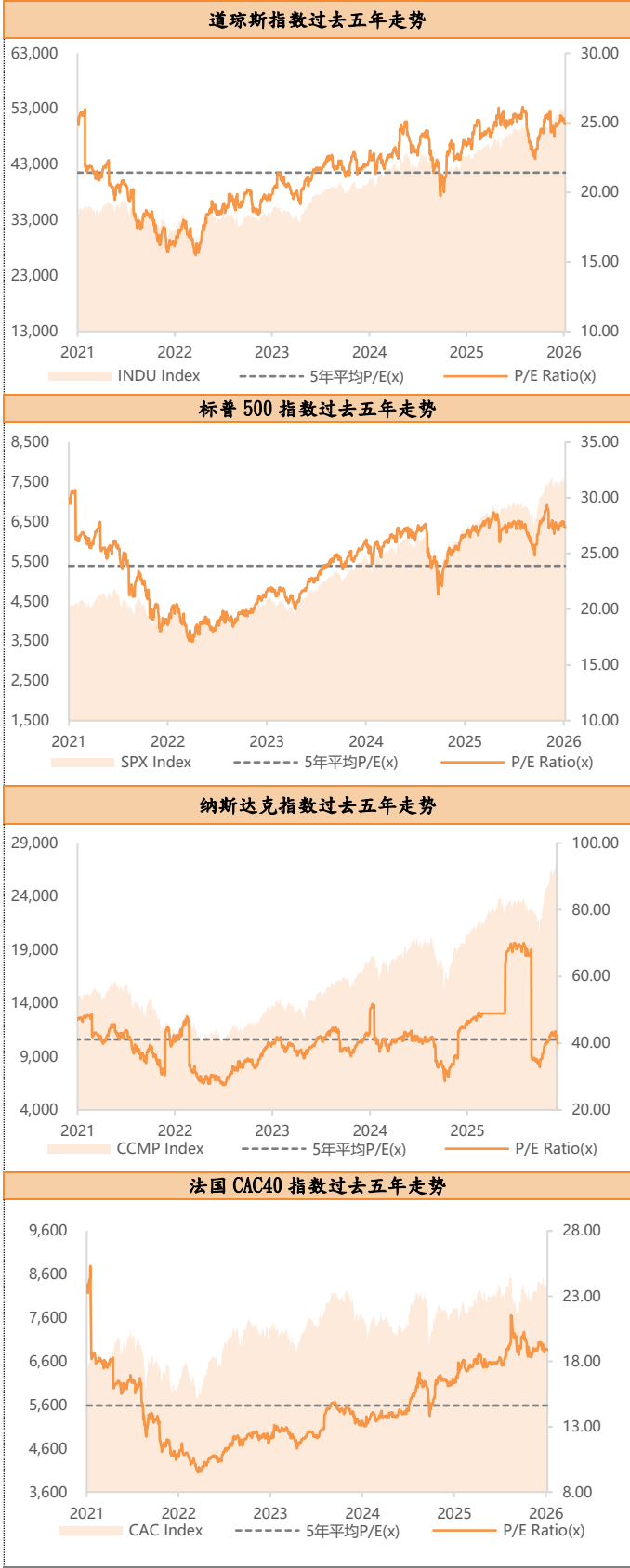
港股沽空数据					货币：港元
恒指成份股的沽空	名称	股价	涨跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 百威亚太	6.69	-1.76%	4.21 千万	66.16%
	2 中国海外发展	13.35	-1.18%	7.63 千万	54.70%
	3 恒安国际	23.62	-1.75%	4.5 千万	51.87%
	4 阿里健康	3.40	-2.58%	1.27 亿	44.98%
	5 结好控股	32.68	-0.49%	6.6 千万	44.64%
恒生指数		24,892	-0.95%	277.4 亿	23.13%
国指成份股的沽空	名称	股价	涨跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 邮储银行	4.85	-1.02%	7.43 千万	59.54%
	2 中国海外发展	13.35	-1.18%	7.63 千万	54.70%
	3 农业银行	5.72	-0.52%	1.38 亿	45.15%
	4 理想汽车-W	47.64	-2.06%	1.86 亿	43.37%
	5 申洲国际	42.78	-2.33%	1.26 亿	42.97%
国企指数		8,251	-1.31%	237.03 亿	22.76%

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）



来源：彭博、越秀证券研究部



来源：彭博、越秀证券研究部

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	32.10	0.00%	-0.62%	343.3	8.00%
滨化股份	10/7/2026	3.01	-18.68%	-13.51%	226.6	5.00%
普源精电	9/7/2026	26.20	-37.36%	-43.02%	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	93.10	1.73%	18.39%	1066.5	3.00%
立讯精密	9/7/2026	56.50	-1.55%	-10.71%	2.8	100.00%
齐云山食品	9/7/2026	32.20	162.50%	302.50%	1687.1	0.10%
珞石机器人	9/7/2026	54.50	15.21%	43.42%	155.6	10.00%
三环集团	9/7/2026	98.00	4.69%	-2.29%	326.5	0.70%
MOMENTA-W	8/7/2026	285.20	0.00%	-3.52%	412.6	5.00%
瑞为技术	8/7/2026	27.78	-3.05%	28.25%	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	
30/7/2026	中际旭创	电子商贸及互联网服务	N/A	50	51,009	27/7/2026	

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
20/7/2026	广东拓斯达科技股份有限公司	TMT	8/7/2026	明宇制药有限公司	医疗保健
20/7/2026	芯驰半导体技术（杭州）股份有限公司	TMT	8/7/2026	深圳市铂科新材料股份有限公司	TMT
19/7/2026	奥动新能源股份有限公司	TMT	7/7/2026	广州视源电子科技股份有限公司	TMT
17/7/2026	保济元和(TCM)有限公司	医药制造	6/7/2026	湖北鼎龙控股股份有限公司	TMT
17/7/2026	中际旭创股份有限公司	TMT	5/7/2026	新思考电机股份有限公司	TMT
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	科邨有限公司	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

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
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%
		美国06月建筑许可终值	136.70 万
		美国06月建设许可月(环比)终值	-3.00%
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%
07月30日	02:00	美国07月FOMC利率决策	3.75%
	02:00	美国07月FOMC利率决策(下限)	3.50
	17:00	欧元区第2季GDP经季调(同比)	0.50%
	17:00	欧元区06月失业率	6.20%
	19:00	英国07月英国央行官方银行利率	3.75%
	20:30	美国第2季GDP(年化环比)	2.10%
	20:30	美国第2季个人消费(年化环比)	0.50%
	20:30	美国第2季GDP平减指数(同比)	3.60%
	20:30	美国06月个人收入(环比)	0.70%
	20:30	美国06月个人开支(环比)	0.70%
	20:30	美国06月实际个人消费支出(环比)	0.30%
	20:30	美国第2季核心个人消费支出(环比)	4.40%
	20:30	美国06月PCE平减指数(同比)	4.10%
	20:30	美国06月核心个人消费支出物价指数(同比)	3.41
07月31日	09:30	中国07月制造业采购经理指数	50.30
	17:00	欧元区07月CPI(同比)初值	2.80%
	21:45	美国07月芝加哥采购经理指数	56.70 美元
	22:00	美国07月美国密西根大学消费者信心指数终值	54.40
08月03日	09:45	中国07月财新中国制造业采购经理指数	51.70%
	22:00	美国06月建筑开支(同比)	0.10%
	22:00	美国07月ISM制造业	53.30
08月04日	20:30	美国06月贸易帐	-776.00 亿美元
	22:00	美国06月工厂订单(同比)	-1.30%

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提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。