

每日晨报

今日要闻

- 美伊冲突再度发生剧烈反转，美国总统特朗普从一度声称要攻击伊朗，变成突然宣称双方会很快达成协议。
- 受美伊缓和消息推动，美股和黄金出现大幅上涨。

市场回顾

港股：

- 6月11日，市场震荡下挫，恒生指数收跌0.65%，报24,249.29点，恒生科技指数跌1.46%，报4,655.74点，恒生中国企业指数跌1.22%，报8,217.08点。
- 全天市场成交额为2,885.74亿港元，较前一交易日的3,205.54亿港元有所减少。
- 南向资金净买入27.54亿港元，较前一交易日净买入82.43亿港元有所减少。

美股：

- 6月11日纳斯达克指数收报25,809.7点，升2.5%；道琼斯指数收报50,848.8点，升1.9%；标普500指数收报7,394.3点，升1.8%，三大指数均录得自4月8日以来最大单日升幅。

宏观热点

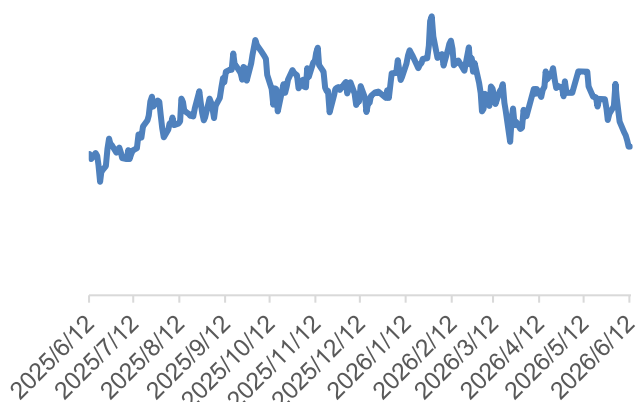
- 昨晚美股开盘前美伊局势再度发生反转，美国总统特朗普在昨日威胁将对伊朗实施“猛烈打击”，并称在不久的将来将占领哈尔克岛和其他石油基础设施，并完全控制伊朗的石油和天然气市场，油价曾一度反弹。但凌晨特朗普突然宣称美伊磋商已获伊朗最高领导层批准，最终条款获美以等相关方批准，美对伊海上封锁将持续到协议最终敲定为止。然而伊媒后称，伊朗还未批准任何协议文本。特朗普发推特后，油价大跌，美股大幅上涨，此前表现疲软的黄金也出现强势反弹，涨幅一度超过200美元，触及4,200美元水平。
- 美国5月生产者价格指数(PPI)同比升6.5%，高于市场预期，主要受能源价格上行推动；但剔除食品和能源后的核心PPI同比升幅小幅低于预期。如果美伊双方能达成阶段性协议，预计核心通胀也会受控。昨天公布的初请失业金人数为22.9万人超过市场预期，就业市场并没有如月初非农就业数据反映的强劲。昨晚市场加息预期显著回落，美债利率下行。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,249.29	-0.65	-5.39
恒生国企指数	8,217.08	-1.22	-7.81
恒生科技指数	4,655.74	-1.46	-15.60
上证综合指数	3,987.01	-0.16	0.46
万得中概股100	2,400.18	0.72	-16.63
道琼斯	50,848.75	1.86	5.80
标普500指数	7,394.30	1.75	8.02
纳斯达克指数	25,809.66	2.54	11.05

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	86.42	-4.01	65.10
黄金	4,233.80	2.43	-4.53
铜	13,575.00	0.44	9.27

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.8	-3.3	18.3
公用事业	-0.9	-5.7	-1.4
能源业	-1.1	-5.0	13.3
地产建筑行业	-0.2	-5.3	4.7
电讯行业	-0.8	-3.5	-2.3
金融行业	0.9	-2.8	3.7
必需性消费行业	0.2	-2.3	-9.1
原材料行业	0.7	-9.0	-17.0
工业行业	-0.4	-3.7	14.3
医疗保健行业	-1.1	-10.2	-16.7
资讯科技行业	-1.3	0.3	-18.1
非必需性消费行业	-2.8	-5.9	-19.5

恒生指数近一年走势



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。

市场热点

美股半导体板块成为昨日反弹最强主线，资金优先回补前期跌幅较深的 AI 硬件、存储芯片及半导体设备方向。美伊止战预期升温带动市场风险偏好修复，纳斯达克指数收涨 2.54%，标普 500 指数收涨 1.75%，道琼斯指数收涨 1.86%；其中费城半导体指数收涨 7.9%，创 2025 年 4 月以来最大单日涨幅，显著跑赢主要股指。个股方面，闪迪 (SNDK.O) 涨超 14%，美光科技 (MU.O)、应用材料 (AMAT.O)、ARM (ARM.O) 涨超 11%，阿斯麦 (ASML.O)、英特尔 (INTC.O) 涨超 9%，超微半导体 (AMD.O) 涨超 7%，西部数据 (WDC.O) 涨 8%，希捷科技 (STX.O)、高通 (QCOM.O) 涨超 6%。本轮反弹一方面来自地缘冲突缓和后油价回落、通胀担忧降温及美债收益率下行，成长股估值压力边际缓解；另一方面，费城半导体指数此前曾单日重挫 10.3%，板块短线超跌后具备较强修复弹性。

中概股整体反弹力度弱于美股科技主线，内部表现继续分化。纳斯达克中国金龙指数收涨 0.25%，明显弱于纳斯达克指数和费城半导体指数；个股方面，南茂科技 (IMOS.O) 涨 15.58%，涂鸦智能 (TUYA.N) 涨 13.8%，希尔威金属矿业 (SVM.N) 涨 10.08%，联电 (UMC.N) 涨 9.41%，日月光半导体 (ASX.N) 涨 7.2%，网易 (NTES.O) 涨 0.2%，阿里巴巴 (BABA.N) 跌 1.5%。中概股表现说明海外风险偏好虽然修复，但资金更集中于半导体、AI 硬件及个别弹性资产，对中国互联网权重股的回补力度相对有限。

港股内部结构上，科网股是拖累大盘的核心方向。淘宝天猫及京东遭北京市监局约谈，压制平台经济和互联网权重股情绪，阿里巴巴-W (09988.HK) 急跌 5.37%，为表现最差蓝筹；百度集团-SW (09888.HK) 跌 3.08%，京东集团-SW (09618.HK) 跌 2.94%，腾讯控股 (00700.HK) 及美团-W (03690.HK) 跌逾 1%，使恒生科技指数跌幅明显大于恒指。

港股芯片股走强，显示资金在弱市中仍围绕 AI 算力、国产半导体和存储链寻找结构性机会。中芯国际 (00981.HK) 及华虹半导体 (01347.HK) 均升逾 1%，澜起科技 (06809.HK) 及兆易创新 (03986.HK) 涨逾 5%，南方两倍做多海力士 (07709.HK) 升 7.79%。

港股个股事件驱动仍有活跃资金承接，AI 应用与业绩改善方向表现较强。狮腾控股 (02562.HK) 宣布伙拍美亚娱乐 (00391.HK) 推出全新 AI 驱动品牌“MASYN”，股价升 15.66%；六福集团 (00590.HK) 发盈喜，预计全年多赚逾 80%，股价升 4.59%。

本地金融股逆市走强，成为恒指跌幅收窄的重要稳定器。市场对内地跨境投资监管收紧的最悲观预期有所修正，主要因香港金管局表示内地客户仍可正常申请开户，且大行观点认为现有措施对汇丰控股 (00005.HK) 及渣打集团 (02888.HK) 的盈利实质影响有限，带动汇丰控股及渣打集团升逾 2%，友邦保险 (01299.HK) 亦反弹近 5%，成为全日表现最好蓝筹之一。

携程集团-S (09961.HK)、同程旅行 (00780.HK)、美团-W (03690.HK) 等机构被约谈。中国国家市场监督管理总局会同中央网信办、国家铁路局，依法约谈携程、同程、去哪儿、飞猪、美团、智行火车票、高铁管家等七家第三方平台企业，主要涉及不当宣传“候补帮抢”及付费选座业务、不当诱导用户“买长乘短”或“买短乘长”、不当收集和使用用户个人信息等问题。

财经要闻

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。

宏观

- 中国人民银行昨日净投放 1,885 亿元人民币。中国人民银行昨日在公开市场开展 1,885 亿元人民币 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，持平上日；昨日无逆回购到期，当日实现净投放 1,885 亿元人民币。
- 美国 5 月生产者物价指数 (PPI) 数据创 2022 年 11 月以来最快涨幅。美国 5 月 PPI 同比增长 6.5%，预期为 6.4%，前值为 6.0%；5 月核心 PPI 同比增长 4.9%，预期为 5.4%，前值为 5.2%。
- 香港受监管稳定币预计今年年中即可率先推出。香港特区政府财经事务及库务局局长许正宇表示，两家持牌稳定币发行人在正式运营前，需完成技术平台与系统测试，并落地各项风险管理举措。结合两家机构当前业务规划，香港受监管稳定币预计今年年中即可率先推出。
- 欧洲中央银行加息 25 个基点，符合市场预期。欧洲中央银行公布利率决定，再融资利率报 2.40%，存款便利利率报 2.25%，边际贷款利率报 2.65%，均上调 25 个基点，符合此前预期。
- 欧洲中央银行下调 2026 年、2027 年经济增长预期，并上调通胀预期。欧洲中央银行预计 2026 年国内生产总值 (GDP) 增长 0.8%，此前预测为 0.9%；通胀率预测为 3.0%，此前预测为 2.6%。预计 2027 年 GDP 增长 1.2%，此前预测为 1.3%；通胀率预测为 2.3%，此前预测为 2.0%。
- 伊朗再称霍尔木兹海峡暂时关闭。伊朗波斯湾海峡管理局在社交媒体发文称，鉴于美军在中东地区制造的紧张局势，以及伊朗武装部队早些时候发布的声明，霍尔木兹海峡暂时关闭，直至另行通知。
- 世界银行称三分之二经济体因伊朗战争受到冲击。世界银行预计 2026 年全球经济将增长 2.5%，低于今年 1 月预测的 2.6%，这将是自 2020 年疫情引发全球衰退以来的最低增速。如果能源供应中断比预期更严重，且伴随重大金融压力，全球增长今年可能降至 1.3%。
- 丹麦中央银行加息 25 个基点。丹麦中央银行加息 25 个基点至 1.85%，紧随欧洲中央银行的政策步伐。

个股

- 中国国家邮政局依法对极兔速递-W (01519.HK) 立案调查。今年以来，“极兔速递”相关快递业务企业多发生生产安全事故，场所多次被检查发现生产安全事故隐患。中国国家邮政局依法对极兔速递有限公司进行立案调查。此后，极兔速递-W (01519.HK) 股份跌超 10%。
- 周大福 (01929.HK)：公司公布截至今年 3 月底止全年业绩，营业额 943.98 亿港元，同比增长 5.3%；纯利 90.04 亿港元，同比增长 52.2%；末期息为每股 0.45 港元，连同中期息全年派息 0.67 港元。公司管理层表示，2027 财年首财季表现好于预期，预计今财年收入录得中至高单位数增长。
- 宁德时代 (03750.HK)：公司联席董事长兼执行董事潘健表示，内地新能源汽车渗透率已超过 50%，公司未来需加大商业创新、产能建设及新业务推广，预计未来 5 年至 10 年整体业务或有 5 至 10 倍增长；公司亦计划今年底前于内地建设 4,000 个“充换一体站”，覆盖近 190 个城市。
- 甲骨文 (ORCL.N)：甲骨文股价下跌 8.5%，主要由于公司预计 2027 财年资本开支高于市场预期，并计划通过债务及股权融资补充资金，市场担忧人工智能基础设施扩张带来的现金消耗和债务压力。

- 太空探索技术公司 SpaceX (SPCX.O) : SpaceX 将首次公开募股 (IPO) 发行价定为每股 135 美元, 发行 5.5556 亿股, 募资规模达 750 亿美元, 公司估值约 1.77 万亿美元, 预计于纳斯达克交易所挂牌。
- 英伟达 (NVDA.O) : 英伟达聘请资深游说人士 Bruce Andrews 负责政府事务。相关安排发生在公司试图加强其在华盛顿政策影响力, 并继续应对对华业务及人工智能芯片出口监管审查之际。
- 超微电脑 (SMCI.O) : 超微电脑此前宣布拟通过股权及股权挂钩融资交易筹集 70 亿美元, 用于支持人工智能服务器订单需求。6 月 11 日, 美股人工智能相关硬件股普遍反弹, 超微电脑在前期大跌后回升约 9%。

债券

- 印尼丹纳塔拉投资管理公司拟担保发行 10 年期以美元计价的高级无抵押债券, 初始价格指引为 6.3% 区域, 票息为 6.3% 区域, 规模以美元为基准。
- 中国工商银行股份有限公司迪拜国际金融中心分行拟发行符合美国证券法 S 条例的 3 年期、浮动利率、以美元计价的高级无抵押绿色票据。
- 中国工商银行股份有限公司迪拜国际金融中心分行拟发行符合美国证券法 S 条例的 3 年期、以人民币计价的固定利率高级无抵押绿色债券, 初始指导价为 2.15% 区域。
- 杭州富阳城市建设投资集团有限公司拟发行符合美国证券法 S 条例的 3 年期、以人民币计价的固定利率高级无抵押债券, 初始指导价为 3.5% 区域。
- 江苏瀚瑞投资控股有限公司拟发行符合美国证券法 S 条例的 3 年期、固定利率、以人民币计价的高级无抵押增信担保绿色债券, 初始指导价为 2.5% 区域。

重点股票表现

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	-0.7	-8.0	-6.4	2.5
HSCEI	恒生国企指数	-1.2	-7.5	-5.6	-4.2
HSTECH	恒生科技指数	-1.5	-8.2	-7.9	-10.8
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-1.8	1.2	-16.2	-9.7
9988 HK	阿里巴巴	-5.4	-18.7	-18.7	-3.9
9888 HK	百度集团	-3.1	-19.0	-7.1	36.2
1810 HK	小米集团	-1.8	-17.9	-22.5	-51.7
9618 HK	京东集团	-2.9	-8.0	3.9	-12.3
9999 HK	网易	1.7	7.0	9.0	1.7
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-1.4	-14.5	-13.0	-36.3
9868 HK	小鹏汽车	-5.6	-10.2	-25.2	-28.4
2015 HK	理想汽车	-2.8	-27.6	-23.9	-54.3
9866 HK	蔚来	3.1	-12.0	-4.0	49.5
0175 HK	吉利汽车	0.4	-14.1	11.5	8.5
2333 HK	长城汽车	-1.0	-13.6	-20.5	-14.0
机器人制造					
9880 HK	优必选	-6.9	-5.7	-4.8	26.4
2432 HK	越疆	-6.9	-20.1	-28.9	-57.0
9660 HK	地平线机器人	-3.2	-31.4	-40.5	-38.7
2498 HK	速腾聚创	-6.1	-13.1	-20.6	-15.2
2252 HK	微创机器人	-0.7	-13.5	-3.5	49.2
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.7	-2.5	6.8	0.8
0728 HK	中国电信	-1.2	-6.4	2.0	-7.5
0762 HK	中国联通	-2.0	-2.9	-3.0	-14.5
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-2.1	-23.2	-25.8	63.7
3993 HK	洛阳钼业	3.0	-15.3	-17.2	166.3
1818 HK	招金矿业	2.6	-33.4	-43.7	-8.2
1787 HK	山东黄金	-0.2	-30.6	-48.2	-15.6
0883 HK	中国海洋石油	-1.2	-6.2	-10.0	48.7
0857 HK	中国石油股份	0.6	-7.7	-2.8	61.4
1088 HK	中国神华	-0.1	0.7	-5.2	49.9
消费					
9992 HK	泡泡玛特	3.0	11.4	-11.4	-26.2
1929 HK	周大福	-1.3	-4.1	-7.3	-2.8
6181 HK	老铺黄金	-1.6	-24.9	-30.6	-53.6
6862 HK	海底捞	-3.0	-16.2	-23.4	-14.5
1876 HK	百威亚太	0.6	-7.9	-3.8	-11.7
美股科技					
AAPL US	苹果	1.4	0.3	17.0	49.3
TSLA US	特斯拉	4.6	-7.9	0.9	22.3
NVDA US	英伟达	2.2	-7.1	11.9	43.6
CRM US	赛富时	-2.4	-2.6	-15.7	-36.8
MSFT US	微软	-1.8	-4.1	-2.2	-16.7

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，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。