

每日晨报

今日要闻

- 周五晚特朗普称美伊协议有望在 24 小时内敲定，缓和预期推动美股上涨；同日 SpaceX 以史上最大规模 IPO 身份登陆纳斯达克。
- 周末以色列继续在黎巴嫩采取军事行动，伊朗称伊美对话已“变得不可能”；随后特朗普介入调停，并称协议将于周五签署。

市场回顾

港股：

- 6月12日恒生指数收盘上涨 1.93%，报 24,718.1 点，恒生科技指数上涨 1.06%，报 4,705.2 点，恒生中国企业指数上涨 1.91%，报 8,374.43 点。
- 市场总成交额为 3,164 亿港元，较前一交易日 2,885.74 亿港元有所扩大。
- 南向资金净卖出 34.01 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12日美股三大指数全线收高，道琼斯指数上涨 0.70%，收报 51,202.26 点；标普 500 指数上涨 0.50%，收报 7,431.46 点；纳斯达克指数上涨 0.31%，收报 25,888.84 点。

宏观热点

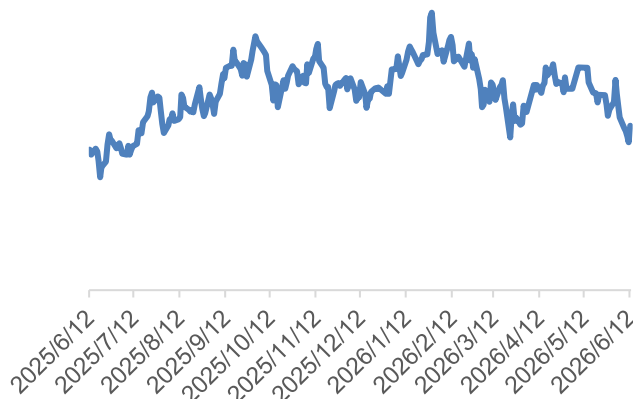
- 周五晚美伊谈判取得突破性进展，双方接近达成谅解备忘录。美国总统特朗普表示，协议已进入最后定稿阶段，有望在周末签署，霍尔木兹海峡或将在协议落地后恢复通航。巴基斯坦总理夏巴兹·谢里夫周末亦表示，预计美伊协议将在未来 24 小时内敲定。叠加 SpaceX 成为史上最大规模 IPO 并登陆纳斯达克，美股周五在局势缓和预期下上涨，市场对霍尔木兹海峡恢复部分通航的预期升温。
- 据伊朗法尔斯通讯社 14 日报道，接近伊朗谈判团队的人士称，伊朗尚未就与美国的谅解备忘录作出最终决定；至周日晚间，因以色列袭击黎巴嫩，伊朗表示伊美对话已“变得不可能”，并称相关行动将遭到报复性打击。随后特朗普迅速向以色列施压，并于周一凌晨宣布协议将于周五签署，伊朗方面随后予以确认。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,718.10	1.93	-3.56
恒生国企指数	8,374.43	1.91	-6.05
恒生科技指数	4,705.20	1.06	-14.70
上证综合指数	4,031.51	1.12	1.58
万得中概股100	2,402.51	0.10	-16.55
道琼斯	51,202.26	0.70	6.53
标普500指数	7,431.46	0.50	8.56
纳斯达克指数	25,888.84	0.31	11.39

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	84.29	-3.90	61.03
黄金	4,239.90	3.06	-4.39
铜	13,713.50	1.71	10.39

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	2.5	-0.9	21.2
公用事业	0.5	-5.2	-0.9
能源业	1.1	-4.0	14.5
地产建筑行业	1.5	-3.9	6.3
电讯行业	-0.2	-3.7	-2.5
金融行业	2.7	-0.1	6.5
必需性消费行业	1.4	-0.9	-7.8
原材料行业	6.0	-3.5	-12.0
工业行业	1.1	-2.7	15.5
医疗保健行业	2.8	-7.7	-14.4
资讯科技行业	0.8	1.2	-17.4
非必需性消费行业	2.2	-3.9	-17.7

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

新经济资产继续受到资金追捧，成长风格风险偏好明显回暖。SpaceX 以 135 美元发行价完成 IPO，募资规模达到 750 亿美元，对应估值约 1.77 万亿美元，上市首日股价上涨 19.2%。与此同时，罗素 2000 指数当日上涨 0.8%，全周累计上涨 3.9%，表现优于标普 500 指数和纳斯达克指数，显示市场资金正在由大型权重股向成长型资产扩散，风险偏好明显改善。

AI 资本开支主线由“需求验证”进入“融资压力验证”阶段。上一周，亚马逊 (AMZN.O) 取得 175 亿美元延迟提款贷款，并拟在加拿大进行最高 140 亿加元债券发行，显示大型科技公司在 AI 基础设施扩张中正更多使用外部融资工具。路透报道称，Alphabet (GOOGL.O)、Amazon (AMZN.O)、Microsoft (MSFT.O) 和 Meta (META.O) 等科技巨头年内 AI 相关投入合计预计已超过 7,000 亿美元，较此前约 6,000 亿美元进一步上修。甲骨文 (ORCL.N) 则成为资金压力的典型案例，公司 2026 财年资本开支达到 556.6 亿美元，高于此前 500 亿美元目标，2027 财年资本开支指引最高 950 亿美元，并计划通过债务和股权融资近 400 亿美元；公司自由现金流缺口扩大至 237 亿美元，股价随后明显承压。与此同时，Applied Digital (APLD.O) 与美国超大规模云客户签署 15 年 AI 数据中心租约，基础期收入约 52 亿美元，覆盖 210MW 算力容量，说明 AI 算力需求仍有真实订单支撑，但市场开始更重视投资回报、现金流消耗和资产负债表压力。

钼价上涨强化小金属资源品主线。数据显示，截至 6 月 11 日，钼精矿报价 5,095 元/吨度，较年初 3,895 元/吨度上涨约 30.8%；随着 AI 芯片、存储芯片等制程升级，半导体环节“以钼代钨”趋势逐步显现，三星电子、SK 海力士等厂商已探索相关方案。中国对钨、钼等关键矿产实施出口管制后，全球高端制造供应链对稀有金属安全性的重视程度提升。6 月 12 日港股收盘，相关标的洛阳钼业 (03993.HK) 收报 18.80 港元，涨 12.17%；同日港股有色金属股集体走强，灵宝黄金涨 13%，赤峰黄金、力勤资源涨超 9%，江西铜业股份、紫金矿业涨超 7%，显示资源品涨价逻辑已向港股有色板块扩散。钼当前主要用于钢铁行业，但半导体、AI 散热等新需求正在抬升边际增量，供需紧平衡有望支撑价格中枢，具备上游资源和产能布局的有色金属公司盈利弹性相对更强。

港股半导体板块午后转弱。市场传出全球多家银行限制对冲基金对 SK 海力士、三星电子及台积电等亚洲晶片股的杠杆多头交易，相关股票互换融资成本上升，令前期拥挤交易面临降杠杆压力。受此影响，港股晶片股由强转弱，中芯国际 (00981.HK) 跌 2.25%，澜起科技 (06809.HK) 跌 2.74%，兆易创新 (03986.HK) 跌 4.88%。整体看，这并不代表 AI 半导体主线结束，而是板块短期从基本面驱动转向仓位、估值和杠杆资金成本共同定价。

财经要闻

宏观

- 中国央行上周五开展 3,930 亿元人民币 7 天期逆回购操作，操作利率维持 1.40% 不变；因当日有 2,150 亿元人民币逆回购到期，公开市场实现净投放 1,780 亿元人民币。
- 中国央行公告称，将于 6 月 15 日开展 6,000 亿元人民币 6 个月期买断式逆回购操作，期限为 183 天，到期日为 2026 年 12 月 15 日。
- 5 月末 M2 余额 353.67 万亿元人民币，同比增长 8.6%；M1 余额 114.89 万亿元人民币，同比增长 5.5%。前 5 个月社会融资规模增量累计为 17.48 万亿元人民币，人民币贷款增加 9.11 万亿元人民币。

- 前5个月住户贷款减少6,314亿元人民币，企事业单位贷款增加9.63万亿元人民币，其中中长期贷款增加4.99万亿元人民币，居民端信用需求仍偏弱，企业端贷款投放相对稳定。
- 美伊和平协议仍处临近签署阶段，特朗普称协议最快可能于周末在欧洲签署，潜在安排包括伊朗重开霍尔木兹海峡、美国对伊朗实施经济减压。
- 美国6月密歇根大学消费者信心指数初值回升至48.9，结束此前连续下行，主要受汽油价格回落支撑；一年期通胀预期降至4.6%，长期通胀预期降至3.4%。
- 欧洲央行管委纳格尔表示，若中东冲突引发的通胀冲击持续，欧洲央行准备在7月再次加息，后续政策仍将依据数据逐次会议决定。
- 2026年陆家嘴论坛将于6月17日至18日在上海召开，议题包括沪港金融协同发展、债券通、互换通、科创金融和可持续金融等内容。
- 险资参与债券通“南向通”正式落地，中国人寿、平安人寿、太保寿险、泰康人寿、太平人寿、人保寿险等首批获准参与，部分机构已完成首单投资。
- 北交所首单非公开发行公司债券项目获无异议函，石家庄交通投资发展集团10亿元人民币私募债项目获通过，为北交所首单获批私募债项目。

个股

- 阿里巴巴-W (09988.HK/BABA.N)：据报公司出价15亿美元竞购生鲜快送平台朴朴超市，报价较高鑫零售此前约6亿美元报价高出逾一倍。
- 中生制药 (01177.HK)：公司拟未来12个月内在公开市场回购股份，总代价不超过20亿元，以提振投资者信心。
- 汇丰控股 (00005.HK)：据报安联成为收购汇控新加坡保险业务的最可能买家，相关业务估值最高约20亿美元。
- 溜溜梅 (06658.HK)：6月15日挂牌前暗盘表现强劲，富途暗盘收报99.25港元，较上市价高127.7%，成交额约1.51亿港元。
- 腾讯控股 (00700.HK)：公司斥资约5.01亿港元回购108.1万股，回购价介乎459.4港元至467港元。
- 腾讯控股 (00700.HK)：腾讯云大模型服务平台TokenHub将于6月15日起下调MiniMax-M3模型价格，推理输入、输出及缓存命中费用均降50%。
- 周大福 (01929.HK)：绩后股价大涨15.2%，报12.81港元，为当日表现最好蓝筹之一，并带动黄金珠宝股活跃。
- 中芯国际 (00981.HK)：亚洲晶片股午后转弱，中芯国际收跌2.25%，澜起科技 (06809.HK)、兆易创新 (03986.HK)亦分别下跌2.74%及4.88%。
- 特斯拉 (TSLA.O)：受SpaceX上市首日表现强劲带动，股价止跌回升，收涨超过1%。
- Adobe (ADBE.O)：股价下跌6.7%，市场关注公司高管变动及免费增值策略压力；公司CFO Dan Durn将于6月15日离职并转任迈威尔科技 (MRVL.O) CFO。
- 派拉蒙全球 (PARA.O)及华纳兄弟探索 (WBD.O)：美国司法部批准两家公司合并案，为总额约1,100亿美元的媒体行业整合扫除重要监管障碍。
- CoreWeave (CRWV.O)：AI基础设施股表现较强，股价上涨约5%，显示资金仍在局部承接AI算力链条。
- 美光科技 (MU.O)：AI相关股票表现分化，美光科技下跌1.4%，与CoreWeave等算力基础设施股形成分化。
- 高盛 (GS.N)：据报因参与SpaceX美国IPO获得约1亿美元佣金收入，股价升近3%，为道指中升幅较大的成分股之一。

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。

债券

- 万科企业 (02202.HK/000002.SZ)：第一大股东深铁集团拟向公司提供不超过 11.4 亿元借款，资金用于偿还公开市场债务本息及指定借款利息，当前借款利率为 2.29%。
- 时代控股：公司拟与全体存续公司债券投资者协商新的偿付方案，并针对除“H19 时代 4”“H20 时代 1”外的其他存续公司债券推进现金提前偿付安排，相关债券自 6 月 13 日起停牌。
- 路劲基建 (01098.HK)：公司拟递延支付 ROADKG 7.000% PERP 分配款项。
- 新世界发展 (00017.HK)：据报公司考虑向香港机场管理局支付退出费，以终止 11 SKIES 项目部分长期租赁义务；相关费用或以土地或其他资产形式支付。
- 融创中国 (01918.HK)：融创房地产集团通过达成展期安排，解决已逾期债务本金约 32.54 亿元。
- 理想汽车-W (02015.HK/LI.O)：公司拟发行 20 亿元人民币科技创新债券，募集资金将用于整车及人工智能产品研发，并补充销售业务流动资金。
- 保利发展 (600048.SH)：公司拟发行不超过 31 亿元人民币公司债券，募集资金拟全部用于置换回售或到期公司债券本金。

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	1.9	-6.3	-3.9	3.4
HSCEI	恒生国企指数	1.9	-5.7	-3.7	-3.6
HSTECH	恒生科技指数	1.1	-7.6	-6.4	-11.6
科网公司					
700 HK	腾讯控股	1.4	1.4	-14.2	-8.9
9988 HK	阿里巴巴	2.6	-16.3	-15.5	-4.4
9888 HK	百度集团	2.2	-15.9	-4.0	37.7
1810 HK	小米集团	1.4	-17.6	-21.3	-51.7
9618 HK	京东集团	3.4	-12.2	6.6	-10.7
9999 HK	网易	0.9	7.9	10.6	1.6
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	1.9	-11.4	-11.4	-36.0
9868 HK	小鹏汽车	2.7	-7.5	-26.4	-27.2
2015 HK	理想汽车	7.2	-22.6	-18.7	-51.2
9866 HK	蔚来	0.8	-12.8	-6.2	47.8
0175 HK	吉利汽车	1.4	-8.1	11.9	10.7
2333 HK	长城汽车	3.6	-9.3	-17.2	-11.9
机器人制造					
9880 HK	优必选	2.0	-5.3	-0.9	25.0
2432 HK	越疆	5.4	-16.2	-24.5	-54.3
9660 HK	地平线机器人	2.4	-30.0	-39.0	-36.0
2498 HK	速腾聚创	0.3	-11.2	-19.0	-15.9
2252 HK	微创机器人	2.1	-8.8	1.6	53.3
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.1	-2.6	6.7	0.3
0728 HK	中国电信	-2.0	-8.1	0.0	-9.0
0762 HK	中国联通	-2.2	-5.7	-5.6	-17.7
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	7.9	-18.0	-19.8	79.0
3993 HK	洛阳钼业	12.2	-6.8	-3.4	201.4
1818 HK	招金矿业	5.5	-28.7	-38.4	-0.5
1787 HK	山东黄金	3.2	-27.1	-45.3	-11.6
0883 HK	中国海洋石油	0.8	-4.3	-12.5	49.6
0857 HK	中国石油股份	1.4	-6.4	-2.5	62.6
1088 HK	中国神华	0.2	2.3	-6.5	50.7
消费					
9992 HK	泡泡玛特	2.6	15.8	-9.2	-23.4
1929 HK	周大福	15.2	11.7	8.8	11.9
6181 HK	老铺黄金	6.0	-20.5	-28.7	-45.9
6862 HK	海底捞	2.1	-14.2	-23.0	-13.6
1876 HK	百威亚太	3.4	-2.6	1.6	-10.9
美股科技					
AAPL US	苹果	-1.5	-2.6	14.6	46.7
TSLA US	特斯拉	1.8	-8.7	1.8	27.4
NVDA US	英伟达	0.2	-9.0	12.9	41.7
CRM US	赛富时	-0.3	0.3	-14.6	-37.2
MSFT US	微软	0.1	-3.4	-2.0	-17.8

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人员；(4) 持有本研究报告所评论的发行人任何财务权益。

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、联席环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。