

每日晨报

今日要闻

- 美伊预计将签署和平协议，但双方在协议具体条款表述上仍有分歧。
- 缓和背景驱动全球股市大涨，黄金上涨，但美债利率下行后有所反弹，市场开始担忧北京时间周四凌晨美联储会议表述可能偏鹰。

市场回顾

港股：

- 6月15日恒生指数收报 24,842 点，升 0.5%；恒生科技指数收报 4,765 点，升 1.28%；国企指数收报 8,375 点，升 0.02%。
- 港股大市成交额为 2,833.53 亿港元，较上一交易日减少 330.85 亿港元。

美股：

- 6月15日美股三大指数集体上行，道琼斯工业平均指数收报 51,671.03 点，升 0.92%；纳斯达克综合指数收报 26,683.94 点，升 3.07%；标普 500 指数收报 7,554.29 点，升 1.65%。

宏观热点

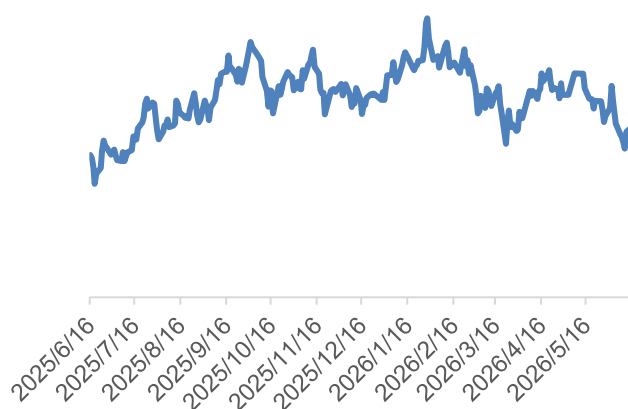
- 美伊和平协议签署在即，霍尔木兹海峡地缘风险显著降温，但双方围绕海峡通行是否免费的表态仍存在分歧。据新华社，美国副总统万斯 15 日表示，预计美伊谅解备忘录将使霍尔木兹海峡“长期开放且不收取通行费”。然而，据伊朗法尔斯通讯社援引知情人士报道，双方达成的临时协议规定，伊朗仅在 60 天内允许船只免费通过海峡。期满后，伊朗计划对商业船舶收取安全保障、航行服务、环境保护及保险等相关费用。
- 在缓和背景下，昨日全球股市均出现大幅上涨，黄金明显上涨，原油则大幅低开后震荡小幅反弹。10 年期美债利率低开后反而逐步上行，反映市场担忧周四凌晨美联储会议上，新任美联储主席沃什可能难以进一步制造鸽派利好，而近期表现较强的就业数据，以及上行的通胀，则会推动美联储正式取消此前声明中的“宽松倾向”，美联储官员的利率预测也会把年内降息预期取消。如果霍尔木兹海峡顺利重开，经济下行压力减少，美联储也缺乏预防式降息的理由。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,842.67	0.50	-3.07
恒生国企指数	8,375.74	0.02	-6.03
恒生科技指数	4,765.58	1.28	-13.60
上证综合指数	4,096.47	1.61	3.22
万得中概股100	2,426.72	1.01	-15.71
道琼斯	51,671.03	0.92	7.51
标普500指数	7,554.29	1.65	10.35
纳斯达克指数	26,683.94	3.07	14.81

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	81.16	-4.38	55.05
黄金	4,331.00	2.18	-2.34
铜	13,796.50	0.72	11.06

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.8	-0.1	22.2
公用事业	-0.7	-5.9	-1.6
能源业	-3.1	-6.9	10.9
地产建筑行业	0.1	-3.9	6.4
电讯行业	0.0	-3.7	-2.5
金融行业	1.2	1.1	7.8
必需性消费行业	-0.4	-1.3	-8.2
原材料行业	5.0	1.3	-7.6
工业行业	5.3	2.5	21.7
医疗保健行业	-0.2	-7.9	-14.6
资讯科技行业	1.2	2.4	-16.3
非必需性消费行业	-0.2	-4.1	-17.9

恒生指数近一年走势



数据来源：Wind

市场热点

油价回落带动高燃油成本板块修复，能源股相对承压。原油价格明显下跌，7月美国西德克萨斯中质原油（WTI）收报81.43美元/桶，跌3.45美元；8月布伦特期油报83.71美元/桶，跌3.62美元，市场对运输成本和通胀压力的担忧有所缓解。受此带动，航空、邮轮等对燃油成本敏感的板块表现较强，其中联合航空（UAL.O）收报119.97美元，升3.9%，创收盘新高；相对而言，埃克森美孚（XOM.N）跌6.2%，雪佛龙（CVX.N）跌4.6%，反映资金从能源供给受扰交易转向成本回落受益方向。

美股芯片及存储板块成为纳指上行的核心驱动力。油价回落缓解通胀和利率压力，带动成长股风险偏好修复；同时，AI基础设施需求延续扩张，市场对图形处理器（GPU）、高带宽内存、企业级硬盘及数据中心存储的景气预期升温。费城半导体指数升4.45%，西部数据（WDC.O）涨超16%，创1月以来最佳单日表现并刷新收盘历史新高；美光科技（MU.O）涨超10%，希捷科技（STX.O）涨超9%，Arm（ARM.O）涨超8%，AMD（AMD.O）及闪迪（SNDK.O）涨超6%。高通（QCOM.O）、台积电（TSM.N）、恩智浦（NXPI.O）涨超4%，应用材料（AMAT.O）及英伟达（NVDA.O）涨超3%，反映资金重新交易AI硬件扩张与存储供需偏紧两条主线。

美股大型个股事件带来结构分化，IPO与并购交易同时成为市场焦点。SpaceX（SPCX.O）再升19.6%，总市值升至2.52万亿美元，并行使超额配股权，将IPO集资额加码至857亿美元，继续强化新股市场风险偏好；相对而言，Fox（FOX.O）同意以约220亿美元现金加股票方式收购Roku（ROKU.O），消息公布后Fox A类及B类股份分别急挫18%及17%，反映市场对大型并购后的整合成本、股权摊薄及协同兑现仍较审慎。

港股科技硬件、AI及半导体方向明显活跃。联想集团（00992.HK）收报24.42港元，升9.31%，为表现最佳蓝筹；舜宇光学科技（02382.HK）升6.57%；智谱（02513.HK）全日收报1,457港元，升32.82%；MiniMax-W（00100.HK）收升7.02%。同时，中芯国际（00981.HK）、华虹半导体（01347.HK）、澜起科技（06809.HK）、兆易创新（03986.HK）等半导体相关股份走强，反映资金继续围绕AI算力、国产芯片及科技硬件链条进行配置。

港股资源品内部出现分化，油气回落而黄金、有色走强。受油价下跌影响，中石油（00857.HK）跌3.48%，中海油（00883.HK）跌2.89%；相对而言，黄金及有色金属股份表现较强，紫金矿业（02899.HK）及招金矿业（01818.HK）均升近7%，紫金黄金国际（02259.HK）升15.06%，洛阳钼业（03993.HK）升6.28%。这表明资源板块并非全面走弱，资金更多从油气链条转向黄金及有色金属方向。

南向资金继续围绕高弹性科技制造方向集中加仓，资金偏好从指数修复转向结构性进攻。港股通资金净流入智谱（02513.HK）22.94亿港元，净流入建滔积层板（01888.HK）10.21亿港元，净流入建滔集团（00148.HK）5.35亿港元；对应股价表现上，智谱全日升32.82%，建滔积层板破顶并收升逾22%，建滔集团升逾12%。

财经要闻

宏观

- 中国央行净投放 2,065 亿元人民币：中国央行开展 4,250 亿元人民币 7 天期逆回购操作，操作利率维持 1.40%；因今日有 2,185 亿元人民币逆回购到期，公开市场实现净投放 2,065 亿元人民币。
- 5 月境外机构持债规模增加近 900 亿元人民币：截至 5 月末，境外机构持有银行间债券 3.21 万亿元人民币，较 4 月末增加约 900 亿元人民币，其中国债占比 62.3%；当月现券交易量 1.4 万亿元人民币，日均交易量 780 亿元人民币。
- 美伊谅解备忘录完成电子签署：万斯称协议已完成电子签署，条款基本确定生效，正式签署仪式预计 19 日在瑞士举行，具体文本或于周五后公布，霍尔木兹海峡重开等条款将在签署后落地。
- 霍尔木兹海峡恢复通航预期压低油价：布伦特原油跌约 5.5%，至 82.46 美元/桶；美国西德克萨斯中质原油 (WTI) 跌近 6%，自 3 月以来首次跌破 80 美元/桶，但复航节奏仍未明朗。
- 美元走弱，人民币创逾三年新高：美伊协议提振风险偏好并压低美元指数，在岸、离岸人民币双双升至 2023 年 2 月以来最强水平，市场预期人民币维持温和升值趋势。
- 油价回落缓解通胀担忧，美债全线走强：2 年期、5 年期和 10 年期美债收益率显著下行。
- 日本央行 (BOJ) 加息预期升温至 1995 年以来高位：市场普遍预计日本央行将加息至 1995 年以来最高水平，日元空头仓位升至九年高位，套利交易回升。
- 海外资金减持日本超长期国债：多家全球资管机构削减日债敞口，海外投资者 4 月以来首次净卖出超长期日债，市场对政策收紧节奏偏慢担忧。
- 欧洲央行管委 Nagel 称加息后利率仍处中性区间：Nagel 认为当前货币政策既不抑制亦不刺激经济，整体立场仍偏中性；同时指出即便霍尔木兹海峡重开，原油供应恢复仍需数月。
- 美国制造业产出年内首次停滞：5 月美国制造业产出环比持平，结束连续 4 个月增长，工业产值仅小幅上升 0.1%，供应扰动与成本压力对活动形成压制。
- 美国战略石油储备逼近历史低位：库存接近 1983 年以来最低水平，若后续释放计划完成，储备规模将降至法定容量约三分之一，削弱未来应对供应冲击能力。
- 伦敦金银市场协会 (LBMA) 拟调整黄金拍卖时间以迎合亚洲市场：LBMA 考虑将早间黄金定盘时间提前，以增强亚洲时段价格发现功能，当前定盘时间分别为伦敦时间 10:30 与 15:00。

个股

- 腾讯控股 (00700.HK) 回购 108.1 万股，涉资约 5 亿港元。
- 华润医药 (03320.HK) 创新药减重适应症上市申请获受理：公司公布，旗下华润三九与合作方开发的 BGM0504 注射液，针对减重适应症的新药上市申请已获国家药监局药品审评中心受理，产品由临床研发进入上市申报阶段。
- 金山云 (03896.HK) 上调 AI 算力相关产品价格：公司公布，因全球 AI 算力需求攀升及硬件成本上涨，将自 7 月 12 日起上调部分产品价格，其中 AI 算力相关产品服务价格上调约 15% 至 50%，文件存储相关产品服务价格上调约 30% 至 50%。

- 比亚迪股份 (01211.HK) 参与匈牙利大型储能项目：由 Greenvolt Power 投资建设的匈牙利最大电池储能项目近日正式投运，比亚迪储能为该项目提供 288.6 兆瓦时 (MWh) 魔方电池储能系统。
- 联想集团 (00992.HK) 领涨蓝筹股：联想集团收报 24.42 港元，升 9.31%，为当日表现最佳蓝筹股之一，带动科技硬件相关板块表现活跃。
- 智谱 (02513.HK) 显著上行：智谱盘中一度升逾 47%，全日收报 1,457 港元，升 32.82%，成为当日港股市场涨幅较突出的科技股之一。
- 大家乐集团 (00341.HK) 派息及回购计划带动股价上升：公司增派末期息并拟斥资最多 5,000 万港元回购股份，股价全日升 15.91%。
- SpaceX (SPCX.O) 延续上市后强势表现：SpaceX 隔晚再升 19.6%，市值突破 2.5 万亿美元，并行使超额配股权，将首次公开招股 (IPO) 集资额加码至 857 亿美元。
- 英伟达 (NVDA.O) 拟发行债券筹资至少 200 亿美元：市场消息称，英伟达寻求发行债券筹集至少 200 亿美元，所得资金将用于一般企业用途，包括偿还及再融资现有债务；相关债券期限涵盖 2 年至 30 年。
- 西部数据 (WDC.O) 创阶段性强势表现：芯片股整体走高，西部数据涨超 16%，创 1 月以来最佳单日表现，并刷新收盘历史新高。
- 美光科技 (MU.O) 跟随存储芯片板块走强：存储芯片相关个股集体反弹，美光科技涨超 10%，推动费城半导体指数上涨 4.45%。
- 希捷科技 (STX.O) 受存储链行情带动上涨：希捷科技涨超 9%，与西部数据、美光科技等存储链公司共同带动半导体板块走强。
- ARM (ARM.O)、AMD (AMD.O) 等芯片股普遍上涨：ARM 涨超 8%，AMD 涨超 6%，高通 (QCOM.O)、台积电 (TSM.N)、恩智浦 (NXPI.O) 涨超 4%，应用材料 (AMAT.O) 及英伟达 (NVDA.O) 涨超 3%。

债券

- 合景泰富与部分债权人签署重组支持协议：合景泰富 (01813.HK) 与部分初始参与债权人签署重组支持协议，相关债权人持有超过 26.1% 的范围内债务。公司拟重组约 48.3 亿美元境外债务，包括 39.6 亿美元优先票据及 3.8 亿美元银团贷款，并将尽快启动相关程序。
- 正荣地产 H20 正荣 3 获再宽限 6 个月：正荣地产 (06158.HK) 合计约 2.41 亿元人民币本息再获 6 个月宽限期，公司称将继续推进债务综合解决方案，并化解存续债务风险。
- 丽新发展启动美元债交换要约：丽新发展 (00488.HK) 启动 4.93 亿美元 2026 年到期 5% 美元票据交换要约，新票据期限 3 年、票息 8%，旨在缓解短期流动性压力并争取资产处置时间。
- 中国奥园境外债重组持有期届满：中国奥园 (03883.HK) 宣布境外债重组持有期正式届满，相关信托资产已完成分配，未按期确权债权人的相关重组权益将失效。
- 融创债券偿付保障资产完成过户：融创中国 (01918.HK) 涉及文旅城及多地项目收益权的展期债券增信资产已完成不动产过户，相关偿付保障机制继续执行。
- 英伟达 250 亿美元债券获 850 亿美元认购：英伟达 (NVDA.O) 五年来首次发行投资级债券，订单规模超过发行额三倍。债券涵盖 2 年至 30 年七个期限，最长 30 年期定价较美债收益率溢价约 65 个基点，募集资金将用于债务再融资及一般企业用途。

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	0.5	-5.9	-2.4	4.4
HSCEI	恒生国企指数	0.0	-5.5	-3.4	-2.9
HSTECH	恒生科技指数	1.3	-6.1	-4.3	-9.9
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-0.9	1.0	-15.1	-9.7
9988 HK	阿里巴巴	-0.8	-20.0	-16.8	-3.8
9888 HK	百度集团	-0.8	-18.6	-6.1	37.2
1810 HK	小米集团	0.2	-17.2	-21.2	-50.5
9618 HK	京东集团	-0.1	-13.5	6.4	-9.4
9999 HK	网易	0.4	9.7	10.5	3.1
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-1.1	-12.4	-11.1	-35.3
9868 HK	小鹏汽车	-3.5	-10.5	-29.5	-28.5
2015 HK	理想汽车	-0.3	-26.0	-16.3	-51.3
9866 HK	蔚来	-1.0	-16.5	-6.9	51.4
0175 HK	吉利汽车	4.6	-3.2	18.2	16.9
2333 HK	长城汽车	-0.2	-7.3	-17.3	-10.5
机器人制造					
9880 HK	优必选	6.3	6.1	10.4	38.5
2432 HK	越疆	1.6	-12.4	-21.5	-52.1
9660 HK	地平线机器人	-1.1	-25.7	-35.9	-34.8
2498 HK	速腾聚创	-0.3	-18.6	-16.8	-13.9
2252 HK	微创机器人	-5.9	-12.3	-3.8	44.4
运营商					
0941 HK	中国移动	0.1	-2.7	5.5	-1.0
0728 HK	中国电信	-0.8	-9.8	-2.4	-10.9
0762 HK	中国联通	1.4	-4.6	-4.4	-17.2
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	6.9	-8.6	-11.1	87.1
3993 HK	洛阳钼业	6.3	2.6	8.0	209.6
1818 HK	招金矿业	6.8	-15.0	-30.6	4.4
1787 HK	山东黄金	6.3	-19.0	-39.4	-6.8
0883 HK	中国海洋石油	-2.9	-6.2	-16.9	45.5
0857 HK	中国石油股份	-3.5	-8.5	-6.4	56.5
1088 HK	中国神华	-5.0	-2.9	-11.1	40.8
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-3.3	15.1	-12.0	-26.4
1929 HK	周大福	0.7	14.1	12.0	13.1
6181 HK	老铺黄金	3.7	-16.4	-23.1	-43.9
6862 HK	海底捞	-0.1	-14.0	-19.4	-12.8
1876 HK	百威亚太	-2.8	-5.0	-0.3	-14.5
美股科技					
AAPL US	苹果	1.8	-0.6	18.7	51.5
TSLA US	特斯拉	1.2	-7.3	4.7	26.4
NVDA US	英伟达	3.5	-9.8	17.9	49.8
CRM US	赛富时	-0.8	-1.6	-14.9	-35.7
MSFT US	微软	2.3	-2.2	2.3	-15.2

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。

数据来源: Wind

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。