

每日晨报

今日要闻

- 中东局势再度紧张，伊朗一度因以色列在黎巴嫩的军事行动而拒绝前往瑞士签署协议。
- 美股期货收复周四美联储会议超预期鹰派引起的下跌。

市场回顾

港股:

- 6月18日港股主要指数集体下跌，恒生指数跌387.35点，跌幅1.59%，收报23,924.81点；恒生中国企业指数跌167.99点，跌幅2.06%，收报7,976.04点；恒生科技指数跌64.72点，跌幅1.39%，收报4,604.35点。
- 全日成交额达3,587.15亿港元，较前一交易日的2,704.12亿港元有所放大。

美股:

- 6月18日美股主要指数集体反弹，道琼斯工业平均指数涨72.15点，涨幅0.14%，收报51,564.70点；标普500指数涨80.48点，涨幅1.08%，收报7,500.58点；纳斯达克综合指数涨496.28点，涨幅1.91%，收报26,517.93点。

宏观热点

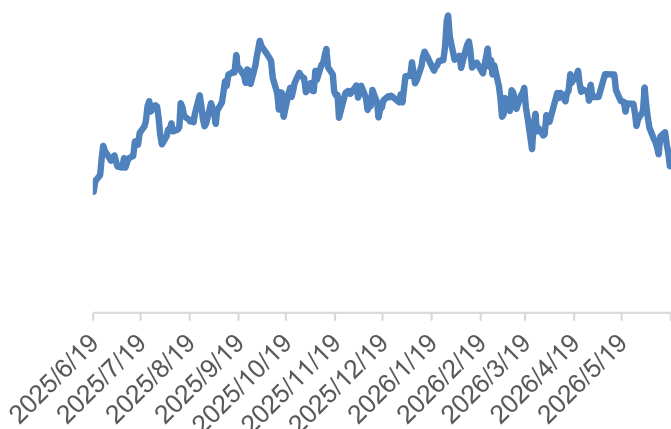
- 周四美联储释放超预期鹰派信号曾导致美股大跌，随后市场逐步理清美联储沃什的政策改革思路，短期加息风险依然较小，美股期货逐步收复周四的全部跌幅。周五A股科技板块表现强劲，持续受益于周三陆家嘴论坛上中国证监会主席吴清有关持续支持科技企业发展的表态。
- 端午假期期间中东局势再度紧张。黎以短暂停火迅速破裂，以色列持续空袭黎巴嫩南部，真主党回击以色列北部，双方伤亡人数持续攀升。原定当日举行的美伊瑞士谈判受战火影响推迟，周日会议重启后双方分歧依然较大：伊朗要求以军撤出黎巴嫩，美方一边向以色列施压、一边威慑伊朗，会谈陷入僵持。伊朗收紧霍尔木兹海峡通航管控，借此倒逼美方约束以方行动，国际油价随之走高。瑞士多边会谈结束后，伊朗方面在正式签署协议后拒绝共同合影，不过随后美媒透露，美伊相关谈判仍在持续推进。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	23,924.81	-1.59	-6.66
恒生国企指数	7,976.04	-2.06	-10.52
恒生科技指数	4,604.35	-1.39	-16.53
上证综合指数	4,090.48	-0.43	3.06
万得中概股100	2,347.95	0.05	-18.45
道琼斯	51,564.70	0.14	7.28
标普500指数	7,500.58	1.08	9.57
纳斯达克指数	26,517.93	1.91	14.09

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	75.52	-0.64	45.78
黄金	4,227.90	-3.50	-4.66
铜	13,655.00	-1.15	9.37

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.6	-2.4	19.4
公用事业	-0.8	-8.5	-4.3
能源业	-2.9	-12.7	4.0
地产建筑行业	-3.1	-10.1	-0.6
电讯行业	-1.2	-6.5	-5.3
金融行业	-1.4	-1.3	5.3
必需性消费行业	-2.2	-6.9	-13.3
原材料行业	-3.7	-5.4	-13.7
工业行业	-0.4	2.7	21.9
医疗保健行业	1.8	-9.4	-16.0
资讯科技行业	-1.1	-1.2	-19.3
非必需性消费行业	-2.1	-8.6	-21.8

恒生指数近一年走势



数据来源: Wind

## 市场热点

港股整体受外围风险偏好回落影响，三大指数集体下跌。截至收盘，恒生指数跌 1.59%，恒生科技指数跌 1.39%，国企指数跌 2.06%。隔夜美联储维持利率不变，但新任主席沃什表态偏鹰，市场对年内加息预期升温，美债收益率及美元上行，直接压制港股成长股和高估值资产的定价空间。

内房及能源股对指数形成另一重拖累，反映市场同时交易地产基本面偏弱和油价风险溢价回落。地产方面，1—5月全国房地产开发投资同比下降 16.2%，新建商品房销售面积同比下降 10.8%，房屋新开工面积同比下降 22.6%，开发企业到位资金同比下降 19.0%，显示行业仍处于销售、投资、开工同步承压阶段。盘面上，中国海外发展 (00688.HK) 跌 8.99%，华润置地 (01109.HK) 跌 7.34%，龙湖集团 (00960.HK) 跌 6.77%。能源方面，海外地缘风险缓和及霍尔木兹海峡重开预期推动油价回落，石油股此前积累的风险溢价被修正，中国石油股份 (00857.HK) 跌超 2%，对指数形成进一步拖累。

权重科网股成为恒生科技指数下行的主要拖累，核心原因在于外围利率重定价压制成长股估值，同时资金在科技内部由传统平台和硬件权重转向 AI 大模型、国产算力及半导体方向。盘面上，联想集团 (00992.HK) 跌超 4%，小米集团-W (01810.HK)、美团-W (03690.HK) 跌超 3%，网易-S (09999.HK) 跌超 2%；但智谱 (02513.HK)、MINIMAX-W (00100.HK) 及半导体链条逆势走强。

AI 大模型与半导体链条逆势走强，是今日港股最突出的结构性主线。尽管恒生科技指数收跌 1.39%，但智谱 (02513.HK) 涨 26.14%，MINIMAX-W (00100.HK) 涨 12.33%，天数智芯涨 21.15%，华虹宏力涨 5.59%。市场交易逻辑主要围绕 AI 模型商业化进展、科创板第五套标准扩容至人工智能大模型行业，以及国产算力和半导体自主可控预期展开。因此，今日科技板块并非全面走弱，而是呈现权重科网承压、AI 大模型及半导体独立走强的分化格局。

半导体板块成为美股反弹的核心驱动力，科技硬件与人工智能 AI 链条显著强于大盘。费城半导体指数大涨 6.4%，英特尔 (INTC.O) 上涨 10.6%，主要受其与苹果合作设计并在美国生产芯片的消息提振。

估值新股出现获利回吐，市场对热门成长资产的定价趋于谨慎。个股方面，SpaceX (SPCX.N) 下跌 3.6%，并较本周早些时候高点回落约 24%，但全周仍累计上涨约 15%，显示上市初期资金追捧后波动快速放大。事件层面，公司此前上市后连续上涨，市值一度接近甚至超过部分大型科技龙头，引发市场对估值消化和短期涨幅过快的讨论。

软件板块表现相对落后，美联储偏鹰表态仍限制估值扩张。虽然科技硬件与半导体大幅走强，但软件股受埃森哲 (ACN.N) 下跌拖累表现偏弱，显示投资者对企业 IT 支出及软件盈利弹性仍较谨慎。同时，美联储维持偏鹰信号，使长久期成长股估值修复仍受到利率预期约束。

美伊谈判再生变数，霍尔木兹海峡地缘风险抬升。美伊签署谅解备忘录重启霍尔木兹海峡通航后，因以色列持续袭击黎巴嫩南部且未撤军，且特朗普对伊朗发出威胁言论，伊朗于 6 月 20 日宣布重新关闭霍尔木兹海峡，美军则表示暂未观测到伊朗关闭海峡的实际军事动作，双方各执一词导致霍尔木兹海峡通行陷入“罗生门”，地缘政治风险大幅抬升。霍尔木兹海峡承担全球约 20% 的石油运输量，其通行状况直接影响全球原油供需与价格预期。

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。

## 财经要闻

### 宏观

- 中国央行净投放 595 亿元人民币。中国人民银行 6 月 18 日开展 2,480 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 1,885 亿元人民币逆回购到期，公开市场实现净投放 595 亿元人民币。
  - 上海清算所与中国外汇交易中心将推出外币回购优化服务。上海清算所和中国外汇交易中心将于 6 月 22 日起推出外币回购优化服务，进一步便利外币回购业务存续期间的相关操作安排。
  - 美联储连续第四次维持利率不变。美国联邦储备委员会于 6 月 17 日宣布，将联邦基金利率目标区间维持在 3.50% 至 3.75% 不变，为连续第四次会议按兵不动；同时，美联储释放偏鹰信号，市场对年内加息的预期升温。
  - 香港计划推出五年期国债期货。香港证监会宣布，香港计划于 8 月 3 日推出五年期国债期货；五年期国债将作为首批在香港交易所买卖的国债期货合约相关资产。
  - 中国前 5 个月房地产行业海外债融资同比增长 378.6%。中指研究院数据显示，1 月至 5 月，房地产行业债券融资总额为 2,127.4 亿元人民币，同比增长 0.6%；其中，海外债融资 171.7 亿元人民币，同比增长 378.6%。
  - 英国央行维持政策利率不变。英国央行 6 月 18 日宣布将政策利率维持在 3.75% 不变，货币政策委员会以 7 票赞成、2 票反对通过该决定；两名委员主张加息 25 个基点至 4.00%，反映英国通胀压力仍对政策路径形成约束。
  - 美元指数升破 101.00 关口。美元指数近日向上突破 101.00 关口，创 2025 年 5 月以来较高水平，主要受美联储偏鹰表态及市场加息预期升温推动。
- 交易员提高对美联储加息的押注。美联储维持利率不变后，短期美债收益率上行，交易员进一步提高对美联储年内加息的押注，市场对最早 9 月加息 25 个基点的预期有所升温。

### 个股

- 英特尔 (INTC.O)：公司股价上涨 10.6%，主要受美国总统特朗普表示苹果将与英特尔合作在美国进行芯片设计和生产的消息提振。市场将该事件解读为英特尔代工业务及美国本土半导体制造回流预期的边际改善。
- 苹果 (AAPL.O)：公司股价小幅上涨。消息面上，苹果被指将与英特尔合作推进美国本土芯片设计和生产，同时公司管理层提及将因存储芯片成本上升而上调部分产品价格。市场关注其供应链多元化及成本传导能力。
- 埃森哲 (ACN.N)：公司股价大跌约 17% 至 18%，主要因季度收入低于市场预期，并下调全年收入增长预期。公司第三财季收入约 187.2 亿美元，新签订单约 193 亿美元，同比下降约 2%，反映企业 IT 咨询及项目支出仍偏谨慎。
- 美光科技 (MU.O)：公司股价上涨约 8%，受益于存储芯片价格上涨及 AI 服务器需求持续改善。市场预期高带宽存储器 HBM 及 DRAM 供需偏紧，将继续支撑美光盈利修复。
- SpaceX (SPCX.O)：公司股价下跌约 3.6%，延续 IPO 后高位回调。该股此前上市后涨幅较大，短期回落更多反映新股高估值资产在连续上涨后的获利了结压力。
- Smith & Wesson Brands (SWBI.O)：公司股价上涨约 17%，主要因公司收入同比增长约 27%，手枪等新产品销售表现较强。业绩改善带动市场上修其短期盈利预期。

### 债券

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。

- 联想集团拟发行 20 亿美元零息可转换债券。联想集团有限公司计划发行 2033 年到期的 20 亿美元零息可转换债券，期限为 7 年，第四年末设投资者回售权；该债券发行价、回售价及到期赎回价均为 100%，初始换股价为每股 36.70 港元。
- 惠誉上调宁德时代发行人评级。惠誉国际评级有限公司上调宁德时代信用评级，将宁德时代的发行人主体评级从“A-”上调至“A”，评级展望为“稳定”。
- 惠誉上调山东省土地发展集团评级。惠誉评级将山东省土地发展集团有限公司长期外币和本币发行人主体评级由“BBB+”上调至“A-”，评级展望为“稳定”。
- 惠誉上调海南天然橡胶产业集团评级。惠誉评级将海南天然橡胶产业集团股份有限公司长期发行人主体评级由“BBB”上调至“BBB+”，评级展望为“稳定”。
- 中骏集团控股境外债务重组计划获法院认可。中骏集团控股有限公司境外债务重组计划获法院认可并完成登记，计划生效日期落实为 6 月 17 日。

---

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。

### 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	-1.6	-7.3	-8.1	-1.8
HSCEI	恒生国企指数	-2.1	-7.7	-9.7	-10.0
HSTECH	恒生科技指数	-1.4	-5.2	-9.9	-15.5
<b>科网公司</b>					
700 HK	腾讯控股	-1.2	-4.3	-19.1	-14.0
9988 HK	阿里巴巴	-1.9	-20.6	-23.1	-10.6
9888 HK	百度集团	-0.4	-18.3	-8.3	28.8
1810 HK	小米集团	-3.3	-19.8	-30.1	-54.6
9618 HK	京东集团	-2.0	-13.5	0.0	-15.7
9999 HK	网易	-2.6	7.5	2.0	-6.6
<b>新能源车</b>					
1211 HK	比亚迪股份	-1.3	-13.5	-20.5	-42.3
9868 HK	小鹏汽车	-3.5	-12.0	-31.9	-37.0
2015 HK	理想汽车	-3.5	-16.3	-22.2	-55.1
9866 HK	蔚来	3.1	-9.8	-14.3	37.9
0175 HK	吉利汽车	-2.4	-5.6	5.1	10.7
2333 HK	长城汽车	-1.1	-7.9	-21.5	-16.2
<b>机器人制造</b>					
9880 HK	优必选	0.1	-2.3	2.6	30.6
2432 HK	越疆	4.4	-10.9	-21.3	-52.6
9660 HK	地平线机器人	-3.4	-29.6	-43.4	-43.1
2498 HK	速腾聚创	-2.9	-26.2	-31.2	-30.3
2252 HK	微创机器人	-3.5	-6.5	-7.3	35.7
<b>运营商</b>					
0941 HK	中国移动	-0.9	-4.9	3.3	-3.5
0728 HK	中国电信	-3.2	-18.1	-9.3	-16.8
0762 HK	中国联通	-2.1	-11.8	-6.8	-23.3
<b>资源周期</b>					
2899 HK	紫金矿业	-3.1	-2.6	-12.9	72.1
3993 HK	洛阳钼业	-2.9	6.5	3.3	180.5
1818 HK	招金矿业	-7.5	-12.6	-34.0	-1.9
1787 HK	山东黄金	-6.3	-16.4	-39.8	-11.0
0883 HK	中国海洋石油	-2.0	-17.0	-19.2	30.2
0857 HK	中国石油股份	-2.8	-14.9	-9.7	41.6
1088 HK	中国神华	-1.8	-5.4	-10.8	35.3
<b>消费</b>					
9992 HK	泡泡玛特	-4.1	7.7	-24.6	-38.0
1929 HK	周大福	-1.4	12.6	5.9	7.4
6181 HK	老铺黄金	1.4	-14.0	-30.3	-44.9
6862 HK	海底捞	-1.5	-16.7	-28.2	-22.0
1876 HK	百威亚太	-3.0	-8.9	-6.4	-20.4
<b>美股科技</b>					
AAPL O	苹果	0.7	-0.3	18.6	52.2
TSLA O	特斯拉	1.0	-0.9	5.2	24.4
NVDA O	英伟达	3.0	-4.4	20.1	45.0
CRM N	赛富时	-2.1	-15.2	-21.8	-41.0
MSFT O	微软	0.1	-8.9	-0.7	-20.4

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。