

每日晨报

今日要闻

- 美伊终于完成谅解备忘录签署，油价高开后大幅下跌。
- 大科技公司融资需求持续增加，美股出现回调。

市场回顾

港股：

- 6月22日港股三大指数集体收跌，市场延续震荡调整。恒生指数跌156.29点，跌幅0.65%，收报23,768.52点；恒生中国企业指数跌61.30点，跌0.77%，收报7,914.74点；恒生科技指数跌54.94点，跌幅1.19%，收报4,549.41点。
- 全日市场总成交额为3,486.16亿港元，较前一交易日的3,587.15亿港元略有缩水。

美股：

- 6月22日美股三大指数表现分化，道指小幅上涨，标普500指数及纳指收跌。道琼斯工业平均指数涨0.3%，收报51,712.71点；标普500指数跌0.4%，收报7,472.79点；纳斯达克综合指数跌1.3%，收报26,166.60点。

宏观热点

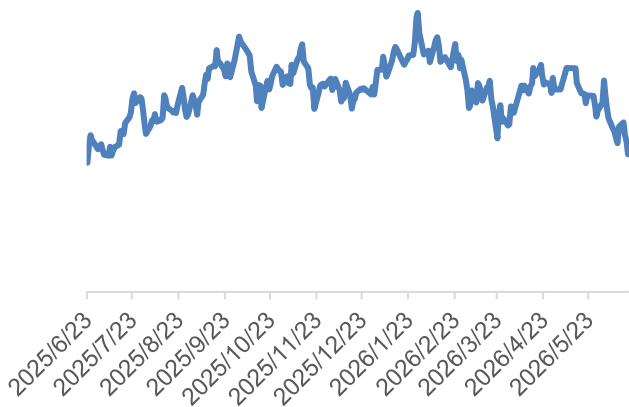
- 美伊终于成功签署谅解备忘录，卡塔尔和巴基斯坦周一发表联合声明，宣布美伊双方已就结束黎巴嫩军事行动达成机制，并建立沟通渠道以保障霍尔木兹海峡商业航运安全。美国财政部随即宣布，允许伊朗在60天内向国际市场出售石油。伊朗外交部发言人巴加埃强调，此次会谈并未涉及核问题。由于周末瑞士谈判会议一度取消，油价周一高开，随着美伊双方继续会面，并完成协议现场签署，油价大幅回落。
- 然而昨晚美股出现下跌，美债利率有所上升，大科技公司融资需求持续。刚完成上市的Space X在积极安排投行路演，准备发债募集200亿美元，大科技股票大多出现下跌，而费城半导体指数上涨2%。
- 昨日A股则表现强劲，科技股延续此前强势上涨，而上周一度出现大跌的保险股昨日出现大幅反弹，券商股也被认为获益于承销和投资科技股而出现显著上涨。缺乏“硬科技”的港股则继续表现低迷。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	23,768.52	-0.65	-7.26
恒生国企指数	7,914.74	-0.77	-11.21
恒生科技指数	4,549.41	-1.19	-17.52
上证综合指数	4,163.10	1.78	4.89
万得中概股100	2,322.65	-1.08	-19.33
道琼斯	51,712.71	0.29	7.59
标普500指数	7,472.79	-0.37	9.16
纳斯达克指数	26,166.60	-1.32	12.58

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	74.08	-2.33	43.00
黄金	4,209.70	-0.85	-5.07
铜	13,671.00	0.56	10.05

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-1.2	-3.6	18.0
公用事业	-0.6	-9.0	-4.9
能源业	-0.2	-12.9	3.9
地产建筑行业	-1.5	-11.4	-2.0
电讯行业	-0.9	-7.3	-6.1
金融行业	0.4	-0.9	5.8
必需性消费行业	-0.6	-7.4	-13.8
原材料行业	-0.4	-5.8	-14.1
工业行业	1.1	3.8	23.2
医疗保健行业	-1.5	-10.7	-17.2
资讯科技行业	-0.4	-1.5	-19.6
非必需性消费行业	-1.9	-10.3	-23.3

恒生指数近一年走势



数据来源：Wind

市场热点

中国 AI 大模型成本优势显现。据第三方研究测算，以港股上市的 MINIMAX-W、智谱等为代表的中国 AI 大模型厂商，在训练成本、API 定价及模型推理效率等方面已体现出一定成本优势。相关测算显示，中国 AI 大模型训练成本低于 OpenAI、Anthropic 等美国同类产品的 10%，API(应用程序接口)均价低于美国同行的 20%；同时，部分模型厂商毛利率已进入或接近可比区间，显示中国 AI 模型的低价竞争并非单纯依赖补贴扩张，而是与模型效率提升、算力调度优化及基础设施配置改善有关。业内认为，在全球高频应用场景中，企业客户对投入产出比更加敏感，中国 AI 模型的性价比优势有望提升其在应用端的渗透率，并推动行业竞争格局进一步重构。在上述逻辑下，港股 AI 大模型相关标的的估值性价比逐步受到市场关注。成本优势验证了中国 AI 产业商业化落地的可行性，利好具备场景落地能力、模型迭代效率及成本控制优势的本地 AI 大模型厂商。后续若商业化订单持续落地，相关企业收入规模及盈利弹性有望进一步释放。**AI 大模型产业链逆势走强，成为港股最明确的结构主线。**MINIMAX-W (00100.HK) 收涨 23.9%，明略科技-W (02718.HK) 涨 14.3%，智谱 (02513.HK) 涨 15.1%，与恒生科技指数下跌形成明显背离。

大型科网股多数走弱，拖累恒生科技指数表现。腾讯控股 (00700.HK) 跌 1.64%，收报 433.00 港元；阿里巴巴-W (09988.HK) 跌 1.91%，收报 102.90 港元；百度集团-SW (09888.HK) 跌 2.69%，收报 108.70 港元；快手-W (01024.HK) 跌 3.64%，收报 45.52 港元；比亚迪电子 (00285.HK) 跌 4.87%，蔚来-SW (09866.HK) 跌 3.92%，小米集团-W (01810.HK) 跌 3.50%，收报 23.72 港元。大型成长股回调说明资金对高估值平台、消费电子及智能电动车链条仍偏谨慎；

内房股继续承压，成为拖累恒指的重要板块之一。龙湖集团 (00960.HK) 跌 7.78%，越秀地产 (00123.HK) 跌 5.58%。基本面层面，房地产投资、销售及房价数据仍显示行业处于筑底阶段，市场对地产链信用修复和盈利改善的信心不足，因此地产股在指数下行阶段继续承担较大抛压。

医药股延续弱势，创新药及 CXO(医药研发外包服务)相关标的表现偏弱。金斯瑞生物科技 (01548.HK) 跌 4.48%，昭衍新药 (06127.HK) 跌 3.85%，泰格医药 (03347.HK) 跌 3.58%。医药板块走弱主要反映资金对业绩兑现、研发投入回报及估值修复节奏仍偏谨慎，在市场整体风险偏好不足的情况下，高弹性成长类医药资产更容易受到减仓压力影响。

存储芯片成为美股 AI 硬件链条的相对强势方向。Micron (MU.O) 与 Anthropic 签署 AI 基础设施供应协议，将提供存储和内存产品，并参与 Anthropic 融资；Micron 当日上涨 6.8%。该事件强化了市场对 HBM (高带宽存储器)、DRAM (动态随机存取存储器)、SSD (固态硬盘) 等 AI 存储需求的预期，也说明在大型科技股调整时，AI 产业链内部仍存在向上游硬件和存储环节扩散的结构机会。

医药并购提振生物科技板块情绪。AbbVie (ABBV.N) 宣布以约 109 亿美元收购 Apogee Therapeutics (APGE.O)，交易价格为每股 135.11 美元，较 Apogee 前收盘价存在较高溢价；Apogee 当日大涨近 47%。该交易显示大型药企仍通过并购补充免疫、炎症等后期管线，带动市场重新关注具备临床资产和并购价值的生物科技公司。

财经要闻

宏观

- 中国央行净回笼 3,415 亿元。中国人民银行开展 4,765 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率维持 1.40%，当日有 8,180 亿元逆回购到期。
- 6 月 LPR(贷款市场报价利率)连续 13 个月按兵不动。1 年期 LPR 维持 3.0%，5 年期以上 LPR 维持 3.5%，均与上月持平。
- 三部门发布《利用外资固稳促优行动方案》。方案支持更多外资机构使用国债期货等风险管理工具，并优化跨境融资、基金投顾及境内上市等安排。
- 中国人民银行公布 5 月政府债券融资数据。5 月政府债券净融资 1.22 万亿元，同比减少 2,349.8 亿元；企业债净融资 1,680.4 亿元，同比增加 183.9 亿元。同期国债期货成交额同比增长 29.4%，持仓量同比增长 54.1%。
- 前 5 月证券交易印花税同比增长 88.8%。同期全国一般公共预算收入超过 10 万亿元。
- 阿拉伯能源基金拟首次发行熊猫债。据悉计划发行不超过 30 亿元人民币、3 年期熊猫债，目前仍处于筹备阶段。
- 伊朗首轮谈判达成五项要点。伊朗谈判团队称，双方就黎巴嫩停火监督、霍尔木兹海峡联络机制、60 天石油制裁豁免、部分资产解冻及后续谈判路线图达成共识。
- 霍尔木兹海峡恢复通航取得进展。联合海上信息中心称相关船舶交通量开始增加；万斯称伊朗同意接受国际原子能机构核查。内塔尼亚胡重申以军不会撤出黎巴嫩南部安全区，并强调伊朗不能拥有核武。
- 斯塔默辞任英国首相。英国将迎来 2022 年以来第五位首相；英国国债上涨，富时 250 指数盘中走低，市场预计最快 7 月中旬完成首相交接。
- 英国发布系统重要性稳定币监管框架。英国拟自 2027 年起允许稳定币合规运营，并将储备资产中短期英国国债配置上限提高至 70%。
- 欧洲央行行长拉加德表示，通胀预期出现一定程度脱锚，欧元区经济目前处于欧洲央行基线情景与温和情景之间。

个股

- 卓越睿新 (02687.HK) 与阿里云签署全面深度合作框架协议。公司股价盘中一度升超 6%，截至相关报道发稿时升 4.98%，报 137.10 港元，成交额 1,526.72 亿港元。
- 宝龙地产 (01238.HK) 境外债重组计划正式生效。公司公布，香港法院批准令已于 6 月 22 日送交公司注册处登记，所有计划条件均已达成。
- 科济药业-B (02171.HK) CAR-T(嵌合抗原受体 T 细胞疗法)细胞治疗产品获批上市。公司称，其治疗实体瘤的 CAR-T 细胞治疗产品愷力美获批上市。
- 极智嘉-W (02590.HK) 拟两年内回购最多 20 亿港元 H 股。公司董事会批准股份回购计划，拟于未来两年内在公开市场回购股份。
- 轻松健康 (02661.HK) 拟回购最多 1 亿港元股份。公司董事会于 6 月 22 日决议行使股份购回授权，并预期以资产负债表中的盈余现金提供资金。
- 丰城控股 (02295.HK) 于 6 月 22 日上午九时起短暂停牌。公司称，停牌原因是待刊发根据香港公司收购及合并守则构成公司内幕消息的公告。
- 博泰车联 (02889.HK) 完成发行 225.93 万股新 H 股。公司于 6 月 22 日完成根据 6 月 17 日配售协议、以一般授权配售的新 H 股发行。
- 英矽智能 (03696.HK) 获纳入富时全球股票指数系列。公司被纳入富时全球小盘股指数、富时全球全盘指数及富时全球总盘指数，并于 6 月 22 日生效。

- 海清智元 (01392.HK) 于 6 月 22 日在港交所挂牌。公司为中国多光谱 AI 技术企业，上市预计净集资约 5.37 亿港元，主要用于研发、扩产及业务拓展。
- AbbVie (ABBV.N) 宣布以 109 亿美元收购 Apogee Therapeutics (APGE.O)。交易价格为每股 135.11 美元，较 Apogee 此前收盘价有明显溢价；消息公布后，Apogee 股价大幅上涨，AbbVie 股价亦走强。
- Alphabet (GOOGL.O) 股价显著下跌。市场关注 Google DeepMind 关键 AI 人才离职消息，Alphabet 当日跌约 5%，拖累纳指及大型科技股表现。
- SpaceX 股价继续承压。公司启动首次投资级美元债发行后，股价当日跌逾 16%，为连续第三个交易日下跌，并对纳指形成拖累。
- Intel (INTC.O) 股价上涨。市场继续消化苹果与英特尔在美国芯片设计及制造合作的消息，英特尔股价当日升约 5%。
- Micron (MU.O) 受存储芯片景气预期推动上涨。市场关注 AI 需求带动存储供需偏紧，Micron 当日上涨，投资者亦等待公司后续业绩对 AI 存储需求的验证。
- Caterpillar (CAT.N) 股价首次突破 1,000 美元。公司当日收涨 3.7%，报 1,022.28 美元，受 AI 基建、电力设备及再工业化投资预期推动。

债券

- SpaceX 启动首次投资级美元债发行融资 200 亿美元。惠誉授予其拟发行高级无担保美元债 BBB+ 评级。
- 利福国际完成 63.9 亿港元再融资。到期贷款获得 19 家银行支持，剩余资金由公司自有资金补足，暂时化解违约风险。
- 合景泰富清盘呈请再获延期。香港高等法院将聆讯延期至 2026 年 12 月 14 日。
- 宝龙地产境外债重组正式生效。香港法院批准重组计划，所有生效条件已达成。
- 新濠影汇拟赎回 1.65 亿美元债。将于 7 月 18 日按面值 100% 赎回全部未偿债券，并支付应计利息。
- 红星美凯龙委托建发建管运营项目。就成都天府新区项目签署建设管理及销售服务协议，合作期至 2029 年。
- 天津轨道交通集团退出政府融资平台。已正式剥离政府融资职能，进入市场化转型阶段。
- 惠誉上调越秀交通评级至 BBB+。基于母公司支持预期增强及经营表现稳健，展望维持稳定。
- 穆迪上调扬州经开评级至投资级。将发行人及美元债评级上调至 Baa3，展望稳定。

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	-7.3	-6.8	-1.1
HSCEI	恒生国企指数	-0.8	-8.0	-9.0	-9.3
HSTECH	恒生科技指数	-1.2	-6.7	-8.9	-14.7
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-1.6	-4.9	-14.6	-14.1
9988 HK	阿里巴巴	-1.9	-21.3	-21.4	-9.4
9888 HK	百度集团	-2.7	-19.0	-7.7	26.7
1810 HK	小米集团	-3.5	-21.3	-34.7	-54.6
9618 HK	京东集团	-1.3	-15.9	0.6	-15.2
9999 HK	网易	-0.2	6.0	4.4	-6.5
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-3.1	-12.7	-23.7	-41.4
9868 HK	小鹏汽车	0.1	-11.0	-31.7	-32.5
2015 HK	理想汽车	-2.9	-18.0	-23.5	-55.2
9866 HK	蔚来	-3.9	-11.0	-16.8	38.3
0175 HK	吉利汽车	-6.1	-10.3	-2.3	7.0
2333 HK	长城汽车	-3.4	-10.0	-22.5	-18.1
机器人制造					
9880 HK	优必选	-3.0	-4.6	3.0	28.0
2432 HK	越疆	-4.3	-13.1	-23.1	-53.8
9660 HK	地平线机器人	-1.9	-29.3	-42.8	-42.0
2498 HK	速腾聚创	-1.9	-23.1	-30.7	-30.6
2252 HK	微创机器人	-1.3	-9.6	-5.7	29.9
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.8	-5.4	2.6	-3.3
0728 HK	中国电信	-1.8	-17.8	-11.1	-17.4
0762 HK	中国联通	-2.2	-12.1	-8.4	-23.8
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-1.4	-2.0	-7.6	61.7
3993 HK	洛阳钼业	2.8	10.0	12.4	187.1
1818 HK	招金矿业	-4.2	-13.8	-31.1	-8.7
1787 HK	山东黄金	-4.1	-17.7	-36.9	-16.9
0883 HK	中国海洋石油	-0.8	-18.4	-23.3	28.5
0857 HK	中国石油股份	-0.2	-15.7	-12.0	39.1
1088 HK	中国神华	0.6	-4.4	-12.7	37.8
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-2.6	5.3	-23.5	-39.0
1929 HK	周大福	-1.4	12.3	8.1	3.7
6181 HK	老铺黄金	-5.1	-12.3	-30.2	-50.5
6862 HK	海底捞	-1.1	-17.9	-27.0	-20.0
1876 HK	百威亚太	0.2	-10.3	-4.0	-14.8
美股科技					
AAPL O	苹果	-0.3	-1.7	18.1	48.4
TSLA O	特斯拉	1.1	-2.9	5.7	25.7
NVDA O	英伟达	-1.0	-6.5	19.2	45.2
CRM N	赛富时	-1.1	-16.4	-17.6	-41.9
MSFT O	微软	-3.2	-12.6	-1.2	-22.4

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。