

每日晨报

今日要闻

- 韩国存储股票大跌，费城半导体指数和纳指跟随下跌。
- 市场担忧加息风险，但我们认为美联储大幅加息风险较低。

市场回顾

港股：

- 6月23日，市场明显下挫，有色金属股领跌，科网股普跌。恒生指数收跌1.82%，报23,336.28点；恒生科技指数下挫3.30%，报4,399.22点；恒生中国企业指数下跌1.96%，报7,759.36点。
- 全日市场总成交额为3,343.61亿港元，较前一交易日的3,486.16亿港元有所减少。

美股：

- 6月23日美股三大指数集体收跌，科技股与半导体成为主要拖累。道琼斯工业平均指数跌45.87点，跌幅0.1%，收报51,666.84点；标普500指数跌107.33点，跌幅1.4%，收报7,365.46点；纳斯达克综合指数跌579.56点，跌幅2.2%，收报25,587.04点。

宏观热点

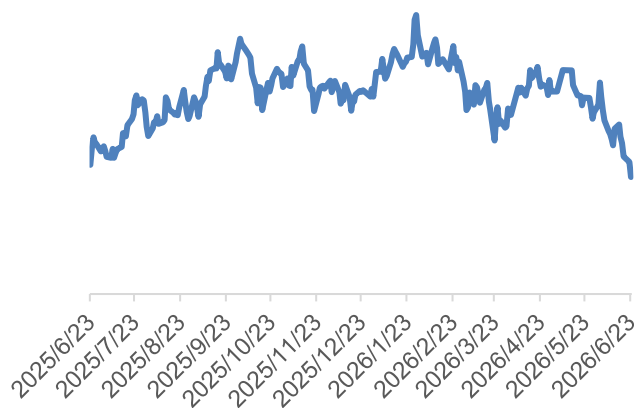
- 昨晚美股科技股出现大幅下跌，费城半导体指数下跌近8%，主要是韩国存储公司的股价大幅下跌，引发市场对半导体板块的担忧。韩媒报道称英伟达Rubin预期减产，SK海力士正在放缓存储芯片(HBM4)扩产、转向成本更低的普通DRAM内存；二是韩联社报道，韩国多党派议员正讨论对股票、房地产等资产的未实现收益征税——即账面浮盈即便尚未卖出，也要交税。而韩国存储股票背后规模庞大的杠杆资金放大了市场波动，这一消息触发杠杆ETF大规模强制平仓，韩国综合股价指数从历史高位急挫10%。
- 市场近期持续存在对美联储加息的担忧，进一步加剧了市场脆弱性。美国银行将加息预期上调至3次，引发市场关注；SpaceX上市后随即发债融资250亿美元，也加重了市场对大型科技企业巨额融资需求的顾虑。但笔者认为美联储不存在大幅加息的必要性：尽管上周表态超预期鹰派，当前核心通胀数据并无大幅上行风险；叠加美伊谈判在美国近期主动让步的推动下持续缓和，油价已显著回落，通胀大幅冲高的尾部风险较低。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	23,336.28	-1.82	-8.95
恒生国企指数	7,759.36	-1.96	-12.95
恒生科技指数	4,399.22	-3.30	-20.25
上证综合指数	4,106.25	-1.37	3.46
万得中概股100	2,267.27	-2.38	-21.25
道琼斯	51,666.84	-0.09	7.50
标普500指数	7,365.46	-1.44	7.60
纳斯达克指数	25,587.04	-2.21	10.09

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	73.05	-1.10	41.01
黄金	4,129.00	-1.75	-6.89
铜	13,373.50	-2.02	7.65

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-1.6	-5.1	16.1
公用事业	0.0	-9.0	-4.9
能源业	-1.7	-14.4	2.1
地产建筑行业	-1.5	-12.7	-3.5
电讯行业	-1.5	-8.7	-7.5
金融行业	-0.4	-1.2	5.4
必需性消费行业	0.0	-7.3	-13.8
原材料行业	-6.2	-11.7	-19.4
工业行业	-3.6	0.0	18.7
医疗保健行业	0.2	-10.5	-17.0
资讯科技行业	-3.9	-5.4	-22.7
非必需性消费行业	-3.0	-13.1	-25.6

恒生指数近一年走势



数据来源：Wind

## 市场热点

**亚太科技股共振下跌，压制港股人工智能（AI）硬件链条表现。**韩国股市今日大幅回调，三星电子、SK海力士等存储权重股承压，拖累港股存储及半导体映射资产同步走弱。港股方面，澜起科技（06809.HK）跌12.44%，兆易创新（03986.HK）跌10.30%，南方两倍做多三星电子及南方两倍做多海力士亦显著回落。该主线反映资金对前期涨幅较大的AI硬件资产进行集中降仓，市场从交易景气度上修转向交易估值与拥挤度压力。

**半导体板块大幅下挫，成为美股下跌的核心拖累。**费城半导体指数单日内下跌7.9%，标普500信息技术板块下跌3.7%；个股方面，美光科技（MU.O）、闪迪（SNDK.O）均跌约13%，英伟达（NVDA.O）、英特尔（INTC.O）、Marvell（MRVL.O）、AMD（AMD.O）等核心芯片股跌幅约4.1%至9.4%。

**存储芯片链条显著回调，市场重新评估高带宽内存（HBM）景气预期。**据行业报道，SK海力士正放缓第六代高带宽内存芯片（HBM4）量产扩张节奏，并将部分资源重新倾斜至通用型动态随机存取存储器（DRAM）市场，主要原因在于通用型DRAM与HBM之间的营业利润率差距已扩大至逾15个百分点，通用型DRAM盈利吸引力阶段性上升。同时，相关报道提到英伟达下一代Rubin芯片生产预测下调，引发市场对高端AI基础设施需求节奏的担忧。受此影响，全球存储股出现连锁回调，美光科技（MU.O）收跌约13%，西部数据（WDC.O）跌约8.5%，存储链条由前期AI硬件强势主线转为市场波动源。整体来看，本轮调整并不意味着AI存储需求逻辑逆转，而是市场在HBM4扩产节奏、通用DRAM盈利修复及下游AI芯片需求预期变化之间重新定价。

**AI资本开支和债务融资担忧扩散，压制科技成长股风险偏好。**6月23日，SpaceX启动五档高级无抵押债券发行，期限覆盖5年、7年、10年、20年和30年，拟融资至少250亿美元，订单需求接近850亿美元，募集资金将用于偿还过桥贷款及一般公司用途。公司AI扩张需要在数据中心、计算硬件及电力基础设施方面投入数百亿美元；其上一年度收入为186.7亿美元，同比增长33%，但受AI基础设施、下一代火箭Starship等资本开支影响仍录得净亏损，3月末现金及现金等价物为159亿美元。该事件强化了市场对“债务融资支持AI基础设施扩张”的审慎定价，投资者开始重新评估大型科技公司和AI基础设施企业的自由现金流压力、资产负债表承受能力及资本回报周期。

**港股大型科网股普遍下跌，成为恒生科技指数走弱的核心拖累。**收盘来看，小米集团-W（01810.HK）跌4.6%，腾讯控股（00700.HK）跌4.2%，阿里巴巴-W（09988.HK）跌3.8%，快手-W（01024.HK）跌5.1%，京东集团-SW（09618.HK）跌4.4%，美团-W（03690.HK）跌3.3%。

**港股AI应用、大模型及印制电路板（PCB）产业链集体降温，前期强势主题出现资金兑现。**大模型方向，MINIMAX-W（00100.HK）跌16.46%，云知声（09678.HK）跌14.35%，智谱（02513.HK）跌9.96%；PCB方向，胜宏科技（02476.HK）跌12.19%，建滔集团（00148.HK）跌9.43%，广合科技（01989.HK）跌8.59%。该主线表明，虽然AI算力和高端电子材料中长期逻辑未发生根本变化，但短期市场更关注涨幅兑现、限售股解禁、卖空压力及资本开支压力，主题交易波动明显放大。

港股有色金属及黄金股回调，资源品从强势主线转为指数拖累。恒指及国指成分股中，洛阳钼业（03993.HK）跌 10.9%，紫金矿业（02899.HK）跌 6.5%，中国铝业（02600.HK）跌 6.4%，中国宏桥（01378.HK）跌 3.2%；中小型资源股方面，江西铜业股份（00358.HK）跌 10.6%，佳鑫国际资源（03858.HK）跌 10.4%。

港股银行及医药股逆势走强，显示市场风格向防御和基本面确定性方向切换。银行股方面，渤海银行（09668.HK）涨 2.86%，九江银行（06190.HK）涨 2.22%，高股息属性在市场波动中体现相对防御价值。医药股方面，康宁杰瑞制药-B（09966.HK）涨 7.31%，复旦张江（01349.HK）涨 5.15%，景泰控股（02228.HK）涨 5.05%；2025 年我国药物临床试验登记总量达 5,215 项，新药临床试验 2,997 项，启动效率持续提升，带动创新药板块获得结构性资金关注。

## 财经要闻

### 宏观

- 中国央行净投放 750 亿元人民币。中国央行公开市场开展 5,245 亿元人民币 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，持平上日。今日 4,495 亿元人民币逆回购到期。
- 中国拟修订中国人民银行法，以完善中央银行制度，健全宏观审慎制度框架。
- 点心债持续扩容，离岸人民币市场融资加速。工商银行首尔分行、交通银行香港分行等五家银行 6 月 22 日共发行规模为 27.74 亿元人民币点心债。今年以来，点心债市场发行规模超 8,000 亿元人民币，远高于去年同期。
- 霍尔木兹增设临时航道，黎以停火仍脆弱。阿曼协调开辟霍尔木兹海峡临时航道，并与伊朗拟制定航行管理协议；真主党称以色列违反停火协议。
- 美国 6 月 PMI（采购经理指数）全线超预期，制造业创 49 个月新高。制造业 PMI 为 55.7，创 49 个月新高；服务业 PMI 为 51.3，创 4 个月新高；综合 PMI 为 52.2，创 5 个月新高，均超预期。
- 美联储又一官员放鹰，古尔斯比支持减少前瞻指引。其认为需要更多证据确认通胀回落可持续，服务业通胀仍有压力；同时指出通胀高于目标但就业保持稳健，尚未出现滞胀冲击迹象。
- 英德 PMI（采购经理指数）走弱，法国小幅改善，欧元区制造业略低于预期。英国 6 月综合 PMI 为 49.4，创 14 个月新低；服务业 PMI 降至 41 个月低位。德国综合 PMI 为 48.0，创 18 个月新低；法国综合 PMI 为 47.6，升至 2 个月新高；欧元区制造业 PMI 为 51.3，略低于预期。

### 个股

- 腾讯控股（00700.HK）6 月 23 日在联交所回购 119 万股，回购价格为每股 413.60 港元至 431.20 港元，涉资逾 5 亿港元。自 2026 年 5 月 13 日购回授权决议案通过以来，公司累计回购 2,627.81 万股，占股本 0.2882%。
- 药捷安康-B（02617.HK）6 月 23 日大跌 59.71%，收报 11.25 港元，总市值 45.89 亿港元。下跌主要与第二阶段六个月禁售期于 6 月 22 日届满有关，本次解禁股份超 3.8 亿股，占总股本比例超 90%。
- 华健未来-B（06132.HK）6 月 23 日上市首日破发，发行价为 81.80 港元，收报 35.26 港元，跌 56.89%，总市值 25.95 亿港元。公司 2025 年收入 1,298.2 万元人民币，年内亏损及全面开支总额 1.35 亿元人民币。

- 星源材质 (06067.HK) 6月23日港股首日上市，发行价为 8.98 港元，首日收报 11.00 港元，较发行价上涨 22.49%，一手账面赚 1,010 港元；公司为锂离子电池隔膜制造商。
- 美光科技 (MU.O) 6月23日下跌约 13%，成为半导体抛售中的主要拖累之一。市场关注公司 6月24日财报对 AI 存储需求的验证，路透此前统计称其年内股价曾上涨 298%。
- 闪迪 (SNDK.O) 6月23日跌超 13%，与美光科技一同领跌存储芯片股，创下 2 月以来最差单日表现之一。
- Marvell Technology (MRVL.O) 6月23日下跌 9.4%，在 AI 资本开支、债务融资压力及半导体估值回调担忧下明显承压。
- 高通 (QCOM.O) 6月23日下跌约 8%，随美国半导体板块整体回落；当日费城半导体指数下跌 7.9%。
- 英伟达 (NVDA.O) 6月23日下跌 4.1%，市值跌破 5 万亿美元；该股成为科技股回调中权重影响较大的个股之一。
- 特斯拉 (TSLA.O) 6月23日下跌约 6%，在全球科技成长股回调背景下承压；同日纳斯达克指数下跌 2.2%。
- SpaceX (SPCX.O) 6月23日盘中一度跌破 2 万亿美元市值，但最终收涨约 1%；市场仍关注公司近期债务融资计划、AI 基础设施投入及上市后低流通盘带来的波动。

## 债券

- 索尼拟近 30 年来重返美元债市场，计划发行 5 年及 10 年期高级无抵押美元债，利差指引分别为 T+70bp（较同期限美国国债收益率高 70 个基点）及 T+90bp（较同期限美国国债收益率高 90 个基点）；将为 1990 年代以来首次再度进入投资级美元债市场。
- 泰禾集团逾期有息负债 666.68 亿元人民币。截至 5 月末，公司及并表主体逾期有息债务 666.68 亿元人民币，其中非标债务占比 68%；同期新增非重大诉讼 65 起，涉案金额 2.51 亿元人民币，未结诉讼金额已超净资产 10%。
- 北京远洋控股集团公告，依据已获债券持有人会议审议通过的债务重组议案，相关购回主体拟采用现金形式，回购公司旗下包含“15 远洋 03”在内的 9 笔债券及债务融资工具，购回资金主要来源包含原始增信资产处置所得。
- 香港特区法院定于 8 月 19 日开庭审理中国恒大清盘人提起的司法审查申请，该审查针对监管机构同普华永道香港关联公司敲定的 10 亿港元股东赔偿协议。
- 中国诚信信用评级有限公司将济南高新控股集团有限公司长期信用评级由 Ag-上调至 Ag，评级展望为稳定；同时将济高控股高级无抵押债务评级由 Ag-上调至 Ag。
- 穆迪将湖北省科技投资集团有限公司发行人评级从 Baa2 上调至 Baa1，展望维持稳定。

## 重点股票表现

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。

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	-1.8	-8.1	-7.7	-2.3
HSCEI	恒生国企指数	-2.0	-8.4	-9.5	-10.4
HSTECH	恒生科技指数	-3.3	-7.8	-9.7	-16.0
<b>科网公司</b>					
700 HK	腾讯控股	-4.2	-5.5	-17.4	-17.7
9988 HK	阿里巴巴	-3.8	-20.8	-19.3	-10.9
9888 HK	百度集团	-3.7	-17.2	-9.4	22.8
1810 HK	小米集团	-4.6	-23.7	-31.9	-56.5
9618 HK	京东集团	-4.4	-16.8	-1.9	-17.9
9999 HK	网易	-2.3	8.9	2.5	-8.0
<b>新能源车</b>					
1211 HK	比亚迪股份	-3.2	-15.8	-26.6	-41.9
9868 HK	小鹏汽车	-4.2	-18.5	-31.1	-31.8
2015 HK	理想汽车	-4.3	-22.4	-27.7	-56.0
9866 HK	蔚来	-1.9	-10.4	-17.3	42.8
0175 HK	吉利汽车	2.1	-6.1	-6.3	11.9
2333 HK	长城汽车	-0.5	-9.9	-24.6	-15.9
<b>机器人制造</b>					
9880 HK	优必选	-6.7	-12.9	-1.0	24.8
2432 HK	越疆	-2.0	-16.7	-25.4	-52.5
9660 HK	地平线机器人	-4.6	-32.4	-46.0	-42.4
2498 HK	速腾聚创	-4.7	-28.7	-34.1	-30.6
2252 HK	微创机器人	1.0	-11.3	-3.0	39.1
<b>运营商</b>					
0941 HK	中国移动	-1.4	-6.2	2.4	-5.3
0728 HK	中国电信	-2.9	-18.9	-12.5	-20.0
0762 HK	中国联通	-1.0	-12.7	-6.3	-25.5
<b>资源周期</b>					
2899 HK	紫金矿业	-6.5	-7.7	-12.4	50.4
3993 HK	洛阳钼业	-10.9	-0.3	2.4	154.1
1818 HK	招金矿业	-3.9	-14.7	-34.4	-15.7
1787 HK	山东黄金	-4.5	-19.6	-39.7	-25.1
0883 HK	中国海洋石油	-1.4	-18.0	-26.3	24.2
0857 HK	中国石油股份	-2.4	-15.8	-15.6	33.4
1088 HK	中国神华	-1.2	-2.6	-13.8	34.4
<b>消费</b>					
9992 HK	泡泡玛特	-2.1	4.5	-23.9	-41.5
1929 HK	周大福	-3.2	7.3	5.8	-4.8
6181 HK	老铺黄金	-7.1	-18.2	-32.3	-55.7
6862 HK	海底捞	-0.8	-16.2	-26.7	-20.0
1876 HK	百威亚太	-0.9	-11.8	-7.1	-14.4
<b>美股科技</b>					
AAPL O	苹果	-0.9	-3.5	16.6	46.6
TSLA O	特斯拉	-5.8	-8.7	-1.1	9.4
NVDA O	英伟达	-4.1	-8.8	12.1	38.9
CRM N	赛富时	2.2	-12.8	-15.3	-41.3
MSFT O	微软	1.8	-10.8	1.0	-22.4

数据来源: Wind

分析员声明

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。

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。