



# 国都港股操作导航

2026年6月12日  
星期五

## 每日投资策略

### 美伊谈判有进展 港股后市料转好

美伊谈判有进展，加上美国5月份整体通胀升上3年高位，美股三大指数隔夜走高，A股昨日则走弱，港股则低开低走，科技股拖低大市，恒指曾下跌逾400点、失守两万四关口，其后回顺，尾市跌势收敛，全日最终跌158点完场，两万四关失而复得。恒指连跌第7日，累跌1789点或6.87%。中东战火料平息，港股后市审慎乐观。

恒指昨日低开27点，随后曾倒升最多84点，高见24492点后，淡友随即发力，大市迅速再转跌最多408点，低见23999点后回顺，半日跌271点。大市午市跌势幅略为缩窄，全日收跌158点或0.65%，报24249点。大市全日成交2885.74亿元，北水净流出27.55亿元。

93只蓝筹股中，62只下跌。科网股普遍跌势显著，阿里巴巴(09988)旗下淘宝(天猫)、京东(09618)等5家电商平台遭内地监管机构约谈，阿里巴巴跌5.4%，报107.4元，是表现最弱蓝筹；京东跌2.9%，报108.9元。美团(03690)跌1.1%，报78.1元；小米(01810)跌1.8%，报25.84元；快手(01024)跌0.8%，报45.64元；网易(09999)升1.7%，报197.8元。

#### 海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	50848.75 1.86
标普500指数	7394.30 1.75
纳斯达克综合指数	25809.66 2.54
英国富时100指数	10303.88 0.48
德国DAX指数	24209.71 0.06
日经225指数	64217.27 0.06
台湾加权指数	43149.46 -0.18

#### 内地股市

上证指数	3987.01 -0.16
深证成指	14851.98 -0.68

#### 香港股市

恒生指数	24249.29 -0.65
国企指数	8217.08 -1.22
红筹指数	4260.75 -0.77
恒生科技指数	4655.74 -1.46
AH股溢价指数	121.29 0.02
恒生期货(6月)	24376 0.88
恒生期货(7月)	24367 0.96

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：[www.guodu.com.hk](http://www.guodu.com.hk)

## 宏观&行业动态

### 富达料美国今年不会进入加息周期

富达国际预测，美国经济今年余下时间的基本情境是通胀再现 (reflation)，估计发生的机会率达五成，但出现滞胀 (stagflation) 及周期性衰退 (cyclical recession) 的机会亦分别有三成及两成。

近期全球市场波动，富达国际全球多元资产投资主管 Matthew Quaipe 认为，原因在于市场对美国的减息预期蒸发，迭加未来加息预期升温。富达预期，今年联储局可能会按兵不动以观察情况，不会进入加息周期。富达看好日本及新兴市场股票，因日本经济受扩张性财策与内需回升支持，预期当地政府会推出包括补充预算等额外财政支持。Quaipe 补充，日本的中型企业较少受地缘政治影响，因这类企业较为依赖本地市场。

新兴市场方面，该行则尤其看好南韩，因 AI 基建投资持续加速且暂未有见顶迹象，为亚洲部分企业带来显著盈利增长。另外，富达国际亚洲固定收益投资主管朱蕾指出，在本港政府推动下，香港发行的债券录得显著增长，但国际投资者普遍对香港债券认识不多。朱蕾解释，尽管港元与美元挂钩，但港元债与美元债的债息走势于过去几年各异，造就本港债券一定程度成为避险投资之选。朱蕾提到，不论是在美国的加息周期或减息周期，本港债券的波动性与跌幅，均少于全球其他地区。她又指，本港债券以发行规模计达到国际水平，平均评级为 AA 级，属投资级别。

### 耶伦料美国未来数月不可能加息

美国前财长、联储局前主席耶伦 (Janet Yellen) 表示，美国接连面临不同的供给冲击，包括关税、能源和半导体价格上涨，令通胀很可能在今年剩余时间及明年持续高于联储局目标，甚至可能因为人工智能热潮而拖至 2028 年。不过，考虑到石油价格存在较大不确定性，她认为，至少在未来数月美国不太可能加息。

耶伦在周四出席由东方汇理资产管理 (Amundi) 举办的第 16 届全球投资论坛 (World Investment Forum) 时表示，与伊朗冲突相关的能源冲击，正波及食品、半导体及天然气等供应链，目前尚不清楚这次干扰会持续多久；人工智能领域的大规模投资亦持续推高电力和半导体价格，从而令相关消费品价格上涨。

她指出，在这些冲击出现之前，美国通胀已回落至 3%，原本市场普遍预期今年可进一步回落至 2%；然而，多重供给冲击恐怕令通胀预期变得根深蒂固，通胀很可能在今年剩余时间及明年持续高于联储局目标；同时，最新公布的劳动市场数据走强，反映美国经济韧性比预期强劲，而非此前预期的走弱。因此，她认为，减息的理由已消失，市场亦已反映这一变化，利率前景明显已经改变，惟她相信，美国最少短期内都不太可能加息，特别是石油价格仍存在不确定性。



## 上市公司要闻

### 港交所:追踪港交所科技 100 指数产品即将推出

港交所董事总经理、市场主管余学勤在港交所未来科技峰会上表示，港交所去年底推出「香港交易所科技 100 指数」，成份股首次调整明天收市后生效，包括 3 只符合快速纳入机制要求的股票，而追踪科技 100 指数的 ETF 产品即将推出市场。

余学勤表示，期待未来能够发展更多与指数相关的不同类型产品，例如杠杆和反向 ETF、牛熊证等，为市场提供更加灵活的配置选择。

港交所行政总裁陈翊庭表示，今年以来香港市场的热潮丝毫未减，IPO 规模、二级市场日均交易额均有较大提升。更重要的是在过去的 10 年间，市场流动性正从传统行业持续流向创新领域。科技板块的占比从 10 年前的 15% 提升至 44%，成交额增长超过 7 倍，反映投资者的注意力持续流向增长潜力最高的赛道，香港市场正从传统经济融资平台，逐渐转型为以科技与新经济为驱动的市场。

陈翊庭指出，中国科技创新正从单点突破走向体系化发展，为资本市场带来更具深度的投资机遇。在企业层面，中国科技企业正加速出海，愈来愈多赴港上市企业根植中国、业务遍布全球，是名副其实的跨国企业。不少初创公司从诞生之初便面向全球市场布局，在收入结构与业务拓展上天然具备国际属性。在此过程中，香港作为连接中国与国际资本的关键门户，持续赋能企业实现全球化发展，港交所也演变为承载中国科技全球化的重要枢纽。

出席同一场合的宁德时代(03750)联席董事长潘健表示，公司去年在香港上市，多方面都超出预期，包括发行价格，而上市后 H 股对比 A 股更长期有 25% 至 45% 溢价。公司未来 5 年发展有 200% 至 300% 以上增长，需要大量商业创新的投资，透过港股市场，可以让公司有快速增发的渠道，为未来发展形成强而有力的支持。

### 汇丰 Reward+ 与京东及星丛合作

汇丰宣布 Reward+ 将与京东及星丛携手合作，为汇丰客户提供更多元化的「奖赏钱」积分兑换选择。2026 年第一季，汇丰「奖赏钱」兑换至合作伙伴积分的转换量按年增长超过 1 倍，反映客户对更多选择、更实时兑换及更高使用弹性的需求。是次合作正响应市场趋势，透过引入更丰富的商品与更顺畅的兑换流程，帮助客户灵活善用积分、用得其所，亦为本地零售及电商消费注入新动力。

汇丰香港区零售银行及财富管理业务存款及信贷业务主管麦信翎(Sidney Massunaga)表示，是次与京东及星丛的合作，正是扩阔 Reward+ 兑换选择、提升履约体验及丰富使用场景的重要一步，让积分无缝衔接客户的日常所需，同时提升整体满意度与黏性。



国都证券(香港)有限公司(“国都香港”，中央编号：ASK641)，获香港证券及期货事务监察委员会发牌，可进行《证券及期货条例(香港法例第571章)》所界定的第1类(证券交易)、第4类(就证券提供意见)受规管活动的持牌法团。

## 分析师披露

本报告准确表述了分析员的个人观点。每位分析员声明，不论个人和他/她的有联系者都没有担任该分析员在本报告内评论的上市法团的高级人员，也不拥有与该上市法团有关的任何财务权益。本报告涉及的上市法团或其他第三方都没有或同意向分析员或国都证券(香港)有限公司(“国都香港”)提供与本报告有关的任何补偿或其他利益。

国都香港的成员个别及共同地确认：(i)他们不拥有相等于或高于上市法团市场资本值的1%的财务权益；(ii)他们不涉及有关上市法团证券的做市活动；(iii)他们的雇员或其有联系的个人都没有担任有关上市法团的高级人员；及(iv)他们与有关上市法团之间在过去12个月内不存在投资银行业务关系。

## 国都香港投资评级标准

时间周期报告发布之日起12个月内基准市场指数香港恒生指数  
公司评级行业评级

买入相对基准市场指数涨幅20%以上

强于大市行业指数超越基准市场指数增持相对基准市场指数涨幅介于10%至20%

同步大市行业指数持平基准市场指数持有相对基准市场指数涨幅介于-10%至10%之间

弱于大市行业指数弱于基准市场指数卖出相对基准市场指数跌幅20%以上

## 免责声明

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况、特殊需要或个别人士。本报告中提及的投资产品未必适合所有投资者。国都香港不一定采取任何行动，确保本报告涉及的证券适合个别投资者。尽管本报告所载资料的来源及观点都是国都香港从相信可靠的来源取得或达到，但国都香港不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，国都香港不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。国都证券(香港)有限公司版权所有。保留一切权利。如中英文版本有异，以中文版本为准。

