

每日投资策略

公司研究

全球市场观察

- 6月15日，A股强势反弹，上证指数涨1.6%至4096.47点，深成指涨3.8%，创业板指涨5.3%，科创50涨5.1%，成交约3.05万亿元。算力硬件成为绝对主线，MLCC、CPO、PCB、玻璃基板和先进封装等板块大涨，反映美伊协议压低油价和利率风险后，资金重新回补高弹性科技成长。港股震荡收涨，恒指涨0.5%，恒生科技涨1.3%。工业、原材料和信息技术领涨，能源、公用事业和必需性消费收跌。南向资金净买入21.10亿港元，主要净买入建滔积层板、腾讯和吉利汽车，主要净卖出阿里巴巴、中国海洋石油和联想。离岸人民币报6.759，延续偏强。
- 日韩股市大幅上涨，日经225涨5.0%，韩国KOSPI涨5.2%。美伊协议缓和能源冲击，叠加美股科技和半导体反弹，推动亚洲市场高贝塔板块快速修复。欧洲STOXX 600涨0.2%至634.44点并创收盘新高，银行和科技等上涨，能源股因油价大跌承压。
- 美股大幅反弹，道指涨0.9%并创收盘新高，标普500涨1.7%，纳指涨3.1%。美伊就重开霍尔木兹海峡达成框架协议，市场快速下调能源通胀和加息尾部风险，同时AI投资重新成为风险偏好核心。半导体、传媒和计算机硬件领涨，能源、通讯服务和食品饮料收跌。
- 美债收益率小幅下跌，2年期跌2.5 bps至4.06%，10年期跌1.2 bps至4.47%，30年期升0.3 bps至4.97%。油价大跌本应明显压低通胀风险溢价，但市场仍在等待沃什首次FOMC，对“更高更久”甚至后续加息的尾部风险没有完全解除。资产定价上，债市反应相对克制，说明风险资产反弹更多来自地缘风险溢价回落和空头回补，而非政策宽松预期全面回归。
- 大宗商品分化，布伦特跌4.8%至83.17美元/桶，美伊协议和霍尔木兹重开预期直接压低供应风险溢价。黄金涨2.2%至4310.36美元/盎司，白银涨2.9%至69.97美元/盎司，反映美元走弱和前期超跌后的避险修复；伦铝创3月底以来新低，说明海湾出口改善预期压制部分供应风险定价。比特币涨近5.0%并站上6.6万美元，以太坊涨9.2%，跟随科技股和流动性偏好明显修复。

招银国际研究部

邮件: research@cmbi.com.hk

环球主要股市上日表现

	收市价	升/跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	24,843	0.50	-3.07
恒生国企	8,376	0.02	-6.03
恒生科技	4,766	1.28	-13.60
上证综指	4,096	1.61	3.22
深证综指	2,789	3.42	10.21
深圳创业板	4,034	5.30	25.92
美国道琼斯	51,671	0.92	7.51
美国标普500	7,554	1.65	10.35
美国纳斯达克	26,684	3.07	14.81
德国DAX	24,894	1.05	1.65
法国CAC	8,384	0.40	2.88
英国富时100	10,431	-0.39	5.03
日本日经225	69,318	4.99	37.70
澳洲ASX 200	8,914	1.25	2.29
台湾加权	45,397	2.78	56.74

资料来源: 彭博

港股分类指数上日表现

	收市价	升/跌 (%)	
		单日	年内
恒生金融	53,168	1.04	8.65
恒生工商业	12,456	0.28	-10.24
恒生地产	20,287	0.04	15.51
恒生公用事业	37,178	-0.63	-2.23

资料来源: 彭博

公司研究

■ 医渡科技 (2158 HK, 未评级) - AI 赋能“医-药-险-患”生态迎来业绩拐点

医渡科技是国内领先的医疗 AI 公司，核心算法 YiduCore 基于超 70 亿份真实医疗数据构建，形成“数据—算法—场景—商业化”闭环。公司打造“1+N+X”的 copilot 产品矩阵，2026 年 3 月推出的临床循证智能体“医渡智循”已部署于全国 50 家顶级医院，大模型在中山大学肿瘤医院 TNM 分期分析中 T 期准确率从 58% 升至 90%，达主任医师水准；AI 患者招募效率提升 3-5 倍，筛查成本降低 88%。

AI 赋能三大业务平台。公司围绕“医—药—险—患”生态构建三大业务板块：AI for Medical 面向医院及监管机构，FY1H26 新签订单同比增长 19.7%，在手订单超 4 亿元；AI for Life Science 服务药企全生命周期研发，覆盖全球前 20 大跨国药企中的 17 家，FY1H26 新签订单同比大增 61.1%，在手订单近 4 亿元；AI for Care 面向 C 端和政府运营惠民保与数字疗法。三大板块共享 YiduCore 引擎，医院端积累的临床数据反哺药企研发与保险风控。

多元化 AI 扩张策略。公司 2026 年 6 月宣布拟以约 4 亿元收购拥有 350 万执业医生的在线医生平台，推动 AI 规模化落地。海外市场以东南亚为先锋，文莱 BruHealth 平台覆盖当地 90% 人口，26 财年上半年收入占比达 13%，同时探索美国和中东市场。

业绩增长与股东回报共振。公司预计 FY26 归母净利润 4100 万至 5600 万元，为上市以来首次年度盈利，得益于订单增长及利润率改善。2026 年回购力度显著加大，仅 2 月和 3 月回购金额即占全年回购总额的 82.4%，高频大额回购彰显管理层对公司内在价值的信心。 ([链接](#))

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映关于他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告30日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告3个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

招银国际环球市场投资评级

买入	: 股价于未来12个月的潜在涨幅超过15%
持有	: 股价于未来12个月的潜在变幅在-10%至+15%之间
卖出	: 股价于未来12个月的潜在跌幅超过10%
未评级	: 招银国际环球市场并未给予投资评级

招银国际环球市场行业投资评级

优于大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑赢大市指标
同步大市	: 行业股价于未来12个月预期表现与大市指标相若
落后大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑输大市指标

招银国际环球市场有限公司

地址: 香港中环花园道3号冠君大厦45楼

电话: (852) 3900 0888

传真: (852) 3900 0800

招银国际环球市场有限公司(“招银国际环球市场”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司(招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银国际环球市场不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。招银国际环球市场建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银国际环球市场编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律风险。任何使用本报告信息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银国际环球市场可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他投资银行相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合(I)不时修订之英国2000年金融服务及市场法令2005年(金融推广)令(“金融服务令”)第19(5)条之人士及(II)属金融服务令第49(2)(a)至(d)条(高净值公司或非公司社团等)之机构人士，未经招银国际环球市场书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

招银国际环球市场不是在美国的注册经纪交易商。因此，招银国际环球市场不受美国就有关研究报告准备和研究分析员独立性的规则的约束。负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，未在美国金融业监管局(“FINRA”)注册或获得研究分析师的资格。分析员不受旨在确保分析师不受可能影响研究报告可靠性的潜在利益冲突的相关FINRA规则的限制。本报告仅提供给美国1934年证券交易法(经修订)规则15a-6定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易，都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

对于在新加坡的收件人

本报告由CMBI(Singapore)Pte. Limited (CMBISG) (公司注册号201731928D)在新加坡分发。CMBISG是在《财务顾问法案》(新加坡法例第110章)下所界定，并由新加坡金融管理局监管的豁免财务顾问公司。CMBISG可根据《财务顾问条例》第32C条下的安排分发其各自的外国实体，附属机构或其他外国研究机构属的研究报告。如果报告在新加坡分发给非《证券与期货法案》(新加坡法例第289章)所定义的认可投资者，专家投资者或机构投资者，则CMBISG仅会在法律要求的范围内对这些人士就报告内容承担法律责任。新加坡的收件人应致电(+65 6350 4400)联系CMBISG，以了解由本报告引起或与之相关的事宜。