高盛晨读|6月对冲基金表现|三星电机/国巨目标价上调|韩国下半年投

6 July 2026 | 9:42 AM China Standard Time

Shihua Zhang
GOLDMAN SACHS (CHINA) SECURITIES COMPANY LIMITED - SHANGHAI
FICC & Equities

投资人早：

6月份对冲基金表现出炉，亚洲基本面多空 +7.1%（二季度/上半年分别 +30.9% / +37.4%），中国基本面多空 +7% （年初至今 +43.1% vs MXCN -15%），全球/欧洲/美月势头并没有因为过去几周市场波动而扭转，不过值得注意的是今年不同基金表现的分化宽度持续在高位。交易方向上来看降仓位仍然在继续，全球/亚洲股票6月份均

亚洲科技产业链关注MLCC和ABF，韩国团队大幅上调SEMCO、LG Innotek盈利预测以反映AI相关的收入增长（25-28E SEMCO的高端MLCC收入增长6.4x，ABF收入增的盈利增长并将估值延展到2H27-1H28，最新目标价对应的PB/ROE倍数26x，接近过去20年的峰值水平。和Giuni/Chao聊聊？

今日会议

脉动中国：宏观与策略 10am中文
高盛研究员陈鑫泉、杨玉婷、王主丰将在"脉动中国"宏观与策略网络研讨会上分享我们的观点。我们将讨论我们最新的全球宏观观点、中国经济活动数据，以及最新的
https://goldmansachs.zoom.us/webinar/register/WN_HeXYj1ppTsW0oWDB7vqJvg

图达通NDR 10:30am中文
https://goldmansachs.zoom.us/webinar/register/WN_qzJ4dxCWR9-y9JFyI5nLnA#/registration

Top Projects 2026：AI、勘探、全球页岩以及巨大的能源资本支出浪潮 11pm英文
我们看到油气资本支出即将发生显著转变，甚至连前沿勘探也重新启动。我们将结合大宗商品市场观点与我们对全球最大项目（这是我们第23版"Top Projects"分析报
https://goldmansachs.zoom.us/webinar/register/WN_16UHTuS6RmaIJj91DIwE0A#/registration

交易动态

A股交易台1.2x偏卖。客户买入金属、CCL vs. 卖出CPO、电池、电力设备。(ty Maggie)

研报精选

亚太投资组合策略：韩国：2026年下半年更广泛的机遇... Asia-Pacific Portfolio Strategy: Korea: A broader opportunity set in 2H26

- 韩国股市在2026年上半年表现亚洲最佳。今年92%的涨幅由盈利驱动，其中人工智能相关的科技硬件和半导体股票贡献了市场回报的绝大部分。尽管波动性有所增
  - 韩国在2026年上半年的表现如何？强劲的盈利驱动型增长，但市场主导力量日益集中。
  - 市场广度能否改善？尽管存储器超级周期仍然是最突出的主题，但工业、公司治理和再通胀交易等其他结构性看好的主题表现滞后，并提供了诱人的上涨空间。
  - 散户参与度是否过高？根据保证金债务和散户持股水平来看，散户参与度较高但并未过高。杠杆ETF是需要关注的主要风险。
  - 公司治理改革的催化剂？治理改革仍然是一个被低估的催化剂，它支持更广泛的股东回报和低市净率公司。
  - 下半年市场走势如何？考虑到存储器行业固有的波动性，以及交易商对杠杆ETF的对冲操作可能放大这种波动，预计市场将经历坎坷，但强劲的盈利增长和有吸引
  - 主要的投资机会有哪些？我们偏好的投资机会包括工业和能源领域的多个主题、公司治理改革、再通胀交易以及半导体供应链相关公司。

全球市场日报：若宏观背景不发生转变，日元将进一步走弱... Global Markets Daily: More JPY Weakness to Come Without a Shift in the Macro Backdrop

- 日元最近兑美元跌至40年来的最低水平，这使得日本财务省持续关注汇率，并似乎准备再次进行买入日元的操作。然而，美国收益率"更高更久"、衰退风险较低、贝次干预操作后的几周内，美元/日元迅速恢复上涨趋势，这与2024年4月干预后的情况如出一辙，并暗示如果近期再次进行干预，结果也将类似。
- 过去一年美元/日元的上涨趋势与日本国债收益率相对于美国国债收益率的期限溢价上升高度相关。我们发现，自2025年7月以来，在日本期限溢价相对于美国上升况下，这种动态似乎将持续下去。
- 今年各种形式的干预在一定程度上限制了美元/日元的上行空间。然而，我们长期以来一直认为，如果宏观基本面继续朝相反方向发展，例如近期美元前端利率差异因依然存在。
- 市场对日本政府刺激计划以及日本央行仅逐步加息所带来的通胀/财政压力的担忧，应会继续推高日本国债收益率相对于美国国债收益率的期限溢价。因此，我们认此，我们将美元/日元的预测路径上调至162、163、165（此前为160、158、155）。我们继续倾向于将日元作为高息新兴市场头寸的融资货币，同时也会考虑其他

亚洲电子|Daiki Takayama & 王超Chao & Giuni Lee

韩国科技 – AI 为 MLCC 和 ABF 带来顺风 ... Korea Technology – AI tailwinds for MLCC and ABF - Buy SEMCO

国巨 – 大宗MLCC价格上行周期 ... Yageo – Commodity MLCC pricing upcycle – Buy

医疗|潘英龙Chris

中国医疗企业日要点：风险释放后的重新入场窗口已经打开... China Healthcare: Mid-year Corporate Day Takeaway: The derisked window for re-entry opens

近期大会

Date	Event
CONFERENCES & CORPORATE DAYS	

6-Jul (Mon) to 7-Jul (Tue)	**Korea Corporate Day**
10-Aug (Mon) to 12-Aug (Wed)	**Goldman Sachs India Energy Security & Grid Resilience Corporate Day [Virtual]**
31-Aug (Mon) to 2-Sep (Wed)	**Asia Leaders Conference 2026**
23-Sep (Wed) to 25-Sep (Fri)	**Asia Healthcare CDMO Day 2026** ***New!***
5-Oct (Mon) to 6-Oct (Tue)	**SAVE THE DATE: Vietnam Corporate Day 202**
30-Nov (Mon) to 1-Dec (Tue)	**India Corporate Day in Hong Kong**
30-Nov (Mon) to 4-Dec (Fri)	**Japan Conference 2026**
2-Dec (Wed) to 3-Dec (Thu)	**India Corporate Day in Singapore**
FIELD TRIPS	
Date & Time (HKT)	**Event**
7-Sep (Mon)	**Macau Gaming Trip**
9-Sep (Wed) to 11-Sep (Fri)	**SAVE THE DATE: India IT Services, GCC, AI, Da Centres, System Integrators Tour**
17-Sep (Thu) to 19-Sep (Sat)	**SAVE THE DATE: GS Make in India Trip 2026**
NON-DEAL ROADSHOWS / POST-RESULTS BRIEFING	
Date & Time (HKT)	**Event**
**For events with self-registration, your personalized pin code will be sent to your registered email. *I: In-person; V: Virtual; H: Hybrid*	
AIRLINES	
7 Sep (Mon) @ 2pm SGT	**Singapore Airlines (SIA SP)** **New!**
AUTO & EV	
6-July (Mon) @ 10:30AM HKT	**The Next-Gen Call Series - Introducing the New Listco Cohort - Seyond (图达通, 2665.HK**
CONSUMER	
8-July (Wed) @ 10:00AM HKT	**The Next-Gen Call Series - Introducing the New Listco Cohort - Liuliumei (溜溜梅, 6658.HK)**
15-July (Wed) @ 2.00PM HKT	**Chongqing Brewery (600132.SS)**
3-Sep (Thu) to 4-Sep (Fri)	**APR Corp (278470.KS)**
FINANCIALS	
3-Sep (Thu)	**Samsung Life Insurance (032830.KS)**
INDUSTRIALS	
6-July (Mon) @ 10:00AM HKT	**Zhejiang (002050.S Group Ses** ***New!***
6-July (Mon) @ 1:00 PM HKT	**The Next- New Listc Co., Ltd. (**

人在草木间

6-July (Mon) @ 2:00PM HKT	**DEEP Robotics (Private) In-person Group Meeting - Hybrid Group Session: Asia Roboti Supply Chain** - ***New!***
7-July (Tue) @ 10:00AM HKT	**Jiangsu Hengli Hydraulic (601100.SS) Group Call - Hybrid Group Session: Asia Robotics Supply Chain** - ***New!***
7-July (Tue) @ 3:00 PM HKT	**The Next-Gen Call Series - Introducing the New Listco Cohort - Zhejiang Galaxis Technology (凯乐士科技, 2729.HK)** ***New!***
9-July (Thu) @ 12:30PM HKT	**Schaeffler (SHA) Group Call - Hybrid Group Session: Asia Robotics Supply Chain** - ***New!***
METALS & MINING	
31-Aug (Mon) @ 12.45pm HKT	**BHP Group Ltd (BHP.AX)** ***New!***
TECHNOLOGY	
15-July (Wed) @ 14:30AM HKT	**The Next-Gen Call Series - Introducing the New Listco Cohort - Axera Semiconductor Co Ltd. (爱芯元智半导体, 0600.HK)** ***New!***
ANZ	
Date	Event
14 Aug (Fri) @ 10:30AM AEST	**Albemarle Corp (ALB.AX)** **New!**
19 Aug (Wed) @ 12:30PM AEST	**Sims Limited (SGM.AX)**
24 Aug (Wed) @ 12:30PM AEST	**PWR Holdings (PWH.AX)**
24 Aug (Wed) @ 3:00PM AEST	**Cuscal Ltd (CCL.AX)**
JAPAN	
Date	Event
16-July (Wed) @ 10.30am TKY	**SHIFT (3697 JP)**
KOREA	
Date	Event
Global Events Summary	
Please register directly or RSVP to your GS representative	
Date	Event
AMERICAS	
8-Sep (Tue) to 11-Sep (Fri)	**Goldman Sachs Communacopia + Technology Conference**
14-Sep (Mon) to 15-Sep (Tue)	**Global Consumer & Retailing Conference**
19 Oct (Mon)	**Goldman Sachs Healthcare Private Company Conference**
2-Dec (Wed) to 3-Dec (Thu)	**Industrials & Materials Conference 2026**
7-Dec (Mon) to 9-Dec (Wed)	**Financial Services Conference 2026**
EMEA	

9-10 Sep (Wed - Thu)	**European Medtech & Healthcare Services Conference**
15 Sep (Tue)	**European Communacopia Conference**
21-23 Sep (Mon - Wed)	**German Corporate Conference**
10 Nov (Tue)	**Carbonomics Conference**
24 - 25 Nov (Tue - Wed)	**European AI & Semis Symposium**