

港股回顾

周一港股继续表现活跃，收盘香港恒生指数涨 1.63%报 24181.43 点；恒生科技指数涨 2.78%，创近一个月新高；恒生中国企业指数涨 1.74%。大市成交 2458.28 亿港元。南向资金净买入额为 7.17 亿港元。医药股涨幅居前，信达生物涨 8%，药明生物涨逾 5%，中国生物制药涨逾 4%。科技股表现强势，金蝶国际涨逾 11%，腾讯音乐涨逾 5% 股价创纪录新高，快手涨逾 5%领涨蓝筹，中芯国际涨逾 5%。

美股市场

美国三大股指收盘涨跌不一，道指基本持平报 42761.76 点，标普 500 指数涨 0.09%报 6005.88 点，纳指涨 0.31%报 19591.24 点。其中，标普 500 指数、纳指录得两连涨。中美经贸磋商机制首次会议将继续进行。苹果对全系操作系统进行全新界面设计，采用“液态玻璃”视觉架构。旅行者集团跌超 2%，耐克跌逾 1%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.61%，特斯拉涨超 4%，亚马逊涨逾 1%。中概股普遍上涨，逸仙电商涨超 14%，金山云涨逾 9%。

市场展望

人工智能（大模型及应用）、半导体及工业软件等为代表的新质生产力正加速渗透和颠覆传统行业，促中国经济高质量发展并实现科技自立自强。中国在生物创新药等领域正发挥人才及成本等比较优势，在国际市场崭露头角。港股医药周一再度领涨，万得恒生医疗保健业指数周一大涨 4.8%。晨报上周推荐的复星医药（2196HK）周一大涨 5.1%。

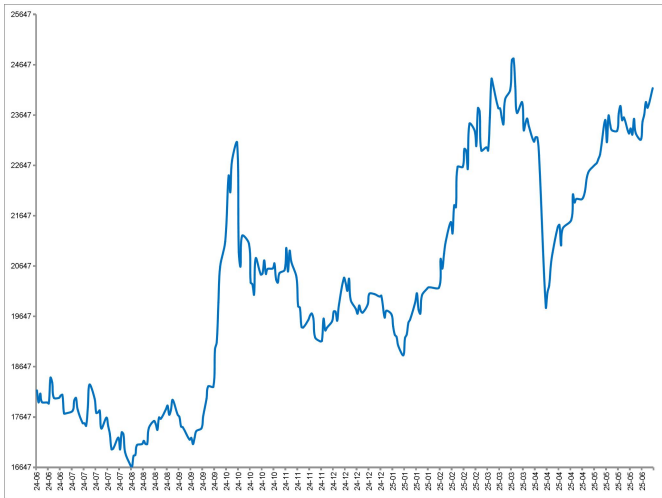
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24181.43	1.63	20.55
恒生国企指数	8780.13	1.74	20.44
恒生科技指数	5433.23	2.78	21.60
上证综合指数	3399.77	0.43	1.43
万得中概股100	2767.49	1.87	13.09
道琼斯	42761.76	0.00	0.51
标普500指数	6005.88	0.09	2.11
纳斯特克指数	19591.24	0.31	1.45

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	65.38	1.24	-8.84
黄金	3346.70	0.40	27.10
铜	9768.50	0.78	11.41

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	4.8	9.1	48.8
非必需性消费行业	2.1	4.3	21.6
工业行业	1.7	1.5	3.8
金融行业	1.7	3.8	20.8
资讯科技行业	1.5	4.9	28.3
综合行业	0.7	4.0	7.8
地产建筑行业	0.5	1.8	7.8
必需性消费行业	0.5	2.4	13.0
电讯行业	0.1	-0.5	15.0
能源业	0.1	0.9	-1.7
公用事业	-0.3	1.0	2.0
原材料行业	-1.1	4.5	29.7

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

如此报告被平证证券(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。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议，平证证券(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。

市场热点

6月9日，A股与港股市场同步走强，呈现量价齐升的积极态势。A股三大指数延续反弹格局，沪指五连阳逼近3400点关口，收涨0.43%；深成指与创业板指分别上扬0.65%和1.07%，全市场超4100只个股飘红，成交额放大至1.31万亿元，创近期新高。港股表现更为强劲，恒生指数大涨1.63%站上24100点，较4月低点反弹超20%进入技术性牛市；恒生科技指数飙升2.78%，大市成交突破2400亿港元，南向资金净买入7.17亿港元。近期多家行业龙头公司实现“A+H”两地上市，将有利于增强港股市场丰富度，建议关注交易所及龙头投行公司：香港交易所（0388HK）、中金公司（3908HK）

香港万得通讯社报道，据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025年5月销售各类挖掘机18202台，同比增长2.12%。其中国内销量8392台，同比下降1.48%；出口量9810台，同比增长5.42%。2025年1—5月，共销售挖掘机10.17万台，同比增长17.4%；其中国内销量57501台，同比增长25.7%；出口44215台，同比增长8.2%。工程机械装备制造业作为工业产业的排头兵，其高质量发展将具有重要意义，建议关注相关龙头公司：中联重科（1157HK）、三一国际（0631HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
华润医药 (3320HK)	公司成立于2007年，业务范畴覆盖医药及保健产品的生产、分销及零售，现已发展成中国前五大医药制造商兼中国前三大医药产品分销商（按收益）。公司生产626种药品，产品组合包括化学药品、中药、生物药以及营养保健品，覆盖广泛治疗领域，包括心血管、消化道和新陈代谢等。此外，公司拥有「999」、「东阿阿胶」、「双鹤」及「江中」等多个驰名商标，业务覆盖感冒、胃肠、皮肤、儿科、骨科、血制品等品类，未来将积极向健康管理、慢病管理产品延伸。公司经营着一个由超过200个物流中心构成的全国性分销网络，战略性覆盖中国28个省、直辖市及自治区，客户数量约15万家，其中包括二、三级医院9,543家，基层医疗机构客户超过七万家。2024年，公司实现营业收入2576.73亿元，同比+4.77%；归母净利润33.51亿元，同比-13.06%；扣非归母净利润33.51亿元，同比-0.61%。归母净利润同比下滑主要系联营公司减值等一次性项目影响，剔除该影响后，2024年公司归母净利润同比稳健增长13.1%。作为央企中药平台型公司，Wind一致预期公司2025年及2026年净利润分别为40.7亿和44.5亿人民币，对应当前市值分别仅为8和7倍PE左右，较为低估，建议积极关注。	5.8/4.8 HKD

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。

财经要闻

【宏观信息】

泛欧 Stoxx600 指数近持平收市 Alphawave 高收 19%
 美国 5 月一年期通胀预期降至 3.2% 为三个月低位
 俄乌开始交换首批 25 岁以下被俘军人
 欧央行拉加德：最新利率调整令欧央行实现中期通胀目标
 日关税谈判代表据报本周将再赴美进行第六轮贸易谈判
 日本 5 月季调後经济观察家前景指数升至 44.8 胜预期
 日本 5 月 857 家企业破产 今年来单月新高
 李在明石破茂通电话 同意加强双边关系
 陈茂波：上半年盛事吸引约 84 万旅客参与 带来 33 亿元消费额
 香港金管局：内地与香港快速支付系统互联进展顺利 料年中推出部分服务
 何立峰会见英财相 就中英经济财金合作交换意见
 外交部副部长孙卫东将出席东盟与中日韩 10+3 高官会
 首五月内地稀土出口按年增 2.3% 大豆进口跌 0.7%
 中国海关：首五月外商投资企业出口按年增 6% 民企占出口总值 65.4%
 中国首五月美元计出口按年增 6% 进口跌 4.9%
 中国工程机械工业协会：5 月挖掘机国内销量 8392 台，同比下降 1.48%

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 96.8 万股 涉资 5 亿元
 阿里巴巴-W(09988.HK)於纽交所回购 67.12 万股 涉资约 998 万美元
 小米集团(01810.HK)小米 SU7 Ultra 被收录於知名赛车游戏 Gran Turismo 7
 小米集团(01810.HK)小米汽车全国门店数量突破 300 间
 中国国航(00753.HK)6 月 27 日开通北京大兴往来香港直飞航班
 赛迪顾问(02176.HK)收购赛迪数科 40.625%股权
 中国生物制药(01177.HK)创新药 TQC3721 获准开展 III 期临床研究
 石四药集团(02005.HK)获马来酸噻吗洛尔滴眼液药品生产注册批件
 越秀交通基建(01052.HK)4 月广州北二环高速路费收入按月跌 9.3%
 复宏汉霖(02696.HK)：中证监受理公司 H 股全流通备案申请
 商汤(00020.HK)与香港金牛篮球队达成科技体育战略合作
 龙湖集团(00960.HK)5 月总合同销售 64.7 亿人民币 减少 25.5%
 蔚来(09866.HK)：公安机关拘留多人涉造谣公司被收购
 四环医药(00460.HK)吡洛西利片新适应症 NDA 获 NMPA 受理
 巨子生物(02367.HK)：控股股东 Juzi Holding 拟增持不低于 2 亿港元公司股份
 翠华(01314.HK)旗下副线品牌门店数已达 25 家
 国银金租(01606.HK)斥 3.3 亿元人民币购光伏电站设备再租出
 中粮家佳康(01610.HK)上月生鲜猪肉销量 2.8 万吨 按月增 11.55%
 濠暎科技(02440.HK)更名迷策略 周四起用新股票简称
 歌礼制药(01672.HK)将发表 ASC30 及 ASC47 研究结果
 丘钛科技(01478.HK)五月摄像头模组产品销售数量减少 15.6%

新股资讯

公司名称	上市代号	行业	招股价	每手股数	招股截止日	上市日期
新琪安	2573	食品原料	18.9-20.9	200	2025/6/05	2025/6/10
容大合众	9881	计算机软硬件	10-12	500	2025/6/05	2025/6/10

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
6 月 10 日	美国	NFIB 中小企业乐观程度指数	五月	95.9	95.8
6 月 10 日	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环	六月六日	--	-3.90%

资料来源：彭博

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。

重点公司股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最新交易日	1个月	3个月	1年
恒生指数	HSI	1.6	6	0	31
恒生国企指数	HSCEI	1.7	6	-2	34
恒生科技指数	HSCEI	2.8	5	-10	44
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.6	6	-2	41
阿里巴巴	9988 HK	2.3	-3	-15	59
百度集团	9888 HK	2.9	2	-5	-10
小米集团	1810 HK	2.0	5	0	205
京东集团	9618 HK	4.1	2	-19	20
网易	9999 HK	3.0	26	28	53
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.6	2	12	85
小鹏汽车	9868 HK	0.8	4	-13	142
吉利汽车	0175 HK	-2.1	-4	-2	82
长城汽车	2333 HK	2.3	4	-5	-7
广汽集团	2238 HK	1.5	-1	-12	-13
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.5	56	84	39
中国生物制药	1177 HK	4.2	21	42	73
药明生物	2269 HK	5.5	13	9	128
海吉亚医疗	6078 HK	3.9	14	9	-51
巨星传奇	6683 HK	3.5	39	42	-47
华润啤酒	0291 HK	-1.3	-4	-3	-22
周大福	1929 HK	-0.7	8	31	23
安踏体育	2020 HK	-0.2	4	0	16
361度	1361 HK	0.7	5	1	10
美股科技					
苹果	AAPL US	-1.2	2	-7	4
特斯拉	TSLA US	4.6	8	24	73
英伟达	NVDA US	0.6	22	23	18
赛富时	CRM US	-0.8	-3	-4	13
微软	MSFT US	0.5	8	24	12
新股/次新股					
吉宏股份	2603. HK	1.1	/	/	/
布鲁可	0325. HK	22.3	49.2	103.5	/
地平线	9660. HK	3.4	6.8	-20	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年6月9日, *上市首日表现

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。

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。

根据香港证监会持牌人操守准则所适用的范围及相关定义，分析员确认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人员；(4) 持有本研究报告所评论的发行人任何财务权益。

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，此外任何价格并不一定能够反映平安证券(香港)以理论模型为基础的估值，并且可能是基于若干假设。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，谨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)有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司(下统称“中国平安证券(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% 或该公司就新上市已发行股本的 1%。一位或多位中国平安证券(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。中国平安证券(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。中国平安证券(香港)集团成员公司曾任本报告提及的任何机构所公开发售证券的联席保荐人、联席环球协调人和联席账簿管理人，或现正涉及其发行的主要庄家活动，或在过去 12 个月内，曾向本报告提及的证券发行人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。中国平安证券(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。

投资评级系统公司(由平安证券(香港)建构。其“投资评级指数”及“行业投资评级指数”之百份比数据只反映平安证券(香港)对该评级及指数之自家建议，只作参考用途。)

股票投资评级	备注
强烈推荐	预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 20%以上
推 荐	预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 10%至 20%之间
中 性	预计 6 个月内，股价表现相对恒生指数在±10%之间
回 避	预计 6 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 6 个月内，行业指数表现强于恒生指数 5%以上
中 性	预计 6 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 6 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：平安证券香港
平安证券（香港）2025 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。