

港股回顾

周二港股指数窄幅震荡，收盘恒生指数跌 0.08% 报 24162.87 点，恒生科技指数跌 0.76% 报 5392.19 点，恒生中国企业指数跌 0.15% 报 8767.36 点。大市成交 2503.39 亿港元，南向资金净买入额为 75.90 亿港元。科技股跌幅居前，理想汽车跌逾 2% 领跌蓝筹，金蝶国际、华虹半导体跌逾 3%，美团跌逾 2%。新消费股走低，布鲁可跌逾 6%，毛戈平跌逾 3%，老铺黄金跌逾 2%。

美股市场

周二美国三大股指全线收涨，道指涨 0.25%，标普 500 指数涨 0.55%，纳指涨 0.63%。本周特朗普对马斯克的态度转为缓和，公开赞扬马斯克的星链服务，并表达祝愿。万得美国科技七巨头指数涨 0.87%，特斯拉涨超 5%，谷歌涨逾 1%。中概股涨跌不一，逸仙电商涨超 15%，联掌门户跌逾 12%。中美经贸磋商机制首次会议进入第二天。会议从上午开始，在午餐后继续进行。美国 5 月 NFIB 小型企业信心指数录得 98.8，高于预期的 95.9 和前值 95.8，表明小型企业信心有所增强。

市场展望

随着港股市场保持活跃，更多上市公司开展相关资本运作。腾讯音乐(1698HK)昨日公告公司与喜马拉雅控股及若干其他订约方订立并购协议及计划。公告称，于交易交割后，喜马拉雅将成为腾讯音乐的全资附属公司，交易总对价为 12.6 亿美元，腾讯音乐还将配套发行股份。此外，根据并购协议，喜马拉雅将进行与交易有关的若干现有业务的重组。港股市场无论在新股招股融资还是上市公司资本运作方面等均趋于活跃，有利港股市场风险偏好进一步增强。

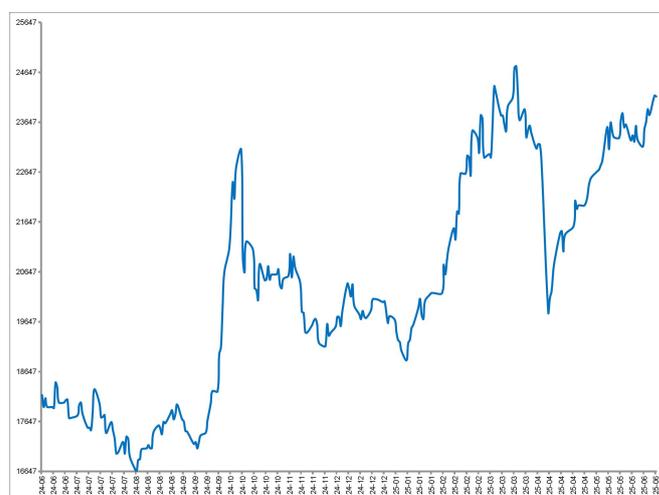
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24162.87	-0.08	20.45
恒生国企指数	8767.36	-0.15	20.27
恒生科技指数	5392.19	-0.76	20.68
上证综合指数	3384.82	-0.44	0.99
万得中概股100	2768.41	0.03	13.13
道琼斯	42866.87	0.25	0.76
标普500指数	6038.81	0.55	2.67
纳斯特克指数	19714.99	0.63	2.09

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	64.74	-0.84	-9.73
黄金	3344.80	-0.30	26.65
铜	9725.00	-0.69	10.91

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	2.4	7.0	32.9
医疗保健行业	1.8	11.1	51.5
能源业	1.2	2.1	-0.6
综合行业	1.0	5.0	8.8
地产建筑行业	0.8	2.7	8.7
工业行业	0.6	2.0	4.4
金融行业	0.5	4.3	21.4
公用事业	0.3	1.3	2.3
电讯行业	-0.1	-0.6	14.9
非必需性消费行业	-0.2	4.1	21.3
必需性消费行业	-0.4	1.9	12.5
资讯科技行业	-1.0	3.8	27.0

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

新华社报道，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》。《意见》指出，加强产学研高效协同、深度融合。强化企业科技创新主体地位，优化发挥科技领军企业“出题人”作用的有效路径。探索新型研发机构薪酬市场化管理制度，支持深圳医学科学院在科研管理、人才招聘、经费使用等方面探索新机制。深化科研经费管理改革，实施“预算+负面清单”管理。探索实施科研项目经理人制度，在项目甄选、团队组建、技术路线选择、经费支配等方面赋予其更大管理权限。深圳在科技创新领域处于全国前列，建议关注深圳硬件及软件领军公司：**中兴通讯 (0763HK)**、**中国软件国际 (0354HK)**

新浪报道，美团正式发布首款 AI Coding Agent (AI 编程智能体) 产品 NoCode。这款对话式 AI 编程工具能够通过多轮自然语言交互，自动完成编码任务并完成部署，适用于数据分析、产品原型设计、运营工具开发及门户网站生成等场景。6 月 10 日，百度文库多智能体协作能力“GenFlow 超能搭子”升级至 2.0 版本。GenFlow 超能搭子 2.0 依托于文库、网盘海量的公私域数据和用户记忆库，可完整交付更懂用户的个性化内容；它可以自主调用各种模型和工具，一次性并行生成多模态、多格式内容；它还支持后链路的编辑环节。AI 智能体等已经在大型科网公司得到广泛应用并产生相应价值，建议关注相关公司：**美团 (3690HK)**、**百度 (9888HK)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
华润医药 (3320HK)	<p>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。</p>	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】

欧洲股市表现平淡 投资者观望贸易谈判进展
美商务部长称谈判或持续至周三 美债息率靠稳
美国原油期货收跌 0.3%，纽约天然气跌 2.8%
欧佩克秘书长：未来 25 年的石油需求将强劲增长
中美贸易谈判第二日 美商务部长称进展顺利
欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数跃升至 0.2
欧盟委员会拟提议下调俄罗斯石油价格上限
英国 4 月底止三个月 ILO 失业率升至 4.6% 符预期
石破茂作出竞选承诺 目标 2040 年日本平均薪酬增长 50%
巴西五月通胀率按年增长为 5.32%，低于之前的 5.53%
印度煤炭库存膨胀 国有矿业巨头面临考验
澳门 2025 年首四个月饮食业电子支付交易额按年上升 2.3%至 45.7 亿澳门元
香港：5 月中小企业业务收益的现时动向指数升至 42.1
香港建造工程完成量：第一季名义总值同比升 1.9% 实际总值微降 0.9%
李家超：2025 年施政报告提早于 9 月公布 公众谘询下周一展开
中央允许在香港上市的粤港澳大湾区企业，按照政策规定在深交所上市
习近平同李在明通电话 中韩愿推动双边合作和多边协调
李在明邀请习近平 11 月访韩出席 APEC 峰会
中国与巴西签 AI 领域双边合作备忘录

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 97.3 万股 涉资 5 亿元
石药集团(01093.HK)SYS 6040 在美国获临床试验批准
上海医药(02607.HK)获控股股东增持共 3,800 万股
中国生物制药(01177.HK)TQB2868 注射液获 CDE 批准开展 III 期注册临床研究
华润医药(03320.HK)旗下华润双鹤通过药品 GMP 符合性检查
百度(09888.HK)网盘百度文库联合推 AI 相机 覆盖存、管、用、创、享各环节
美团(03690.HK)发布首款 AI 编程工具 NoCode
复宏汉霖(02696.HK)HLX43 临床研究于中国境内完成首例患者给药
华虹半导体(01347.HK)：股东鑫芯香港减持约 2223.15 万股 持股比例降至 5.94%
广汽集团(02238.HK)：坚持以不超过 60 天的供应商账期，保障供应链资金高效周转
腾讯音乐-SW(01698.HK)拟收购在线音频平台喜马拉雅
万科企业(02202.HK)首次出售 2,200 万股 A 股库存股 套现 1.46 亿人民币
映恩生物-B(09606.HK)在 2025 美国临床肿瘤学会口头报告两项研究结果
温岭工量刀具(01379.HK)5206 万人民币收购浙江商业地
安东油田服务(03337.HK)天然气利用项目在马来西亚砂拉越开局
中国港能(00931.HK)每股 0.25 元向曾国斌配股筹 1093 万元
禹洲集团(01628.HK)5 月合约销售金额按年跌约 11.66%
宝胜国际(03813.HK)五月经营业收益跌 3.3%
万达酒店发展(00169.HK)建议派特别息每股 0.462 元
和誉(02256.HK)匹米替尼新药上市申请获正式受理

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。

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
海天味业*	3288	调味品	35.0-36.3	100	2025/6/11	2025/6/16

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11日	美国	CPI 月环比	五月	0.20%	0.20%
6月11日	美国	CPI (除食品与能源) 月环比	五月	0.30%	0.20%
6月11日	美国	CPI 同比	五月	2.50%	2.30%
6月11日	美国	CPI (除食品和能源) 同比	五月	2.90%	2.80%
6月11日	美国	CPI 指数 (未经季调)	五月	--	320.795
6月11日	美国	CPI 核心指数 经季调	五月	--	326.43
6月11日	美国	实际平均时薪(同比)	五月	--	1.40%
6月11日	美国	实际平均每周同比盈利	五月	--	1.70%

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	-0.1	3	2	33
恒生国企指数	HSCEI	-0.1	2	0	36
恒生科技指数	HSCEI	-0.8	-1	-8	44
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.9	0	0	41
阿里巴巴	9988 HK	-0.4	-9	-12	59
百度集团	9888 HK	-0.5	-4	-7	-10
小米集团	1810 HK	-1.3	6	1	202
京东集团	9618 HK	-1.6	-6	-17	19
网易	9999 HK	-0.2	22	27	51
新能源车					
比亚迪	1211 HK	3.7	-1	19	90
小鹏汽车	9868 HK	1.1	-5	-11	150
吉利汽车	0175 HK	-0.2	-8	2	86
长城汽车	2333 HK	-0.5	0	-6	-9
广汽集团	2238 HK	-0.4	-5	-14	-13
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.9	67	92	41
中国生物制药	1177 HK	0.6	24	42	74
药明生物	2269 HK	2.1	14	12	137
海吉亚医疗	6078 HK	1.9	11	15	-49
巨星传奇	6683 HK	3.0	46	46	-45
华润啤酒	0291 HK	-0.8	-8	-1	-18
周大福	1929 HK	-0.2	15	32	25
安踏体育	2020 HK	1.4	4	3	21
361度	1361 HK	3.8	8	8	13
美股科技					
苹果	AAPL US	0.6	2	-3	3
特斯拉	TSLA US	5.7	9	35	84
英伟达	NVDA US	0.9	23	25	19
赛富时	CRM US	-1.5	-3	-1	12
微软	MSFT US	-0.4	8	25	12
新股/次新股					
新琪安*	2573.HK	21.4	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-6.2	41.3	81.3	/
地平线	9660.HK	0.4	2.8	-15	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年6月10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、联席全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”之百分比数据只反映平安证券(香港)对该评级及指数之自家建议, 仅作参考用途。)

股票投资评级	备注
强烈推荐	预计 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。