

港股回顾

周三港股表现亮眼，收盘恒生指数收涨 0.84% 报 24366.94 点，恒生科技指数涨 1.09%，恒生中国企业指数涨 1.12%。全日大市成交额 2352 亿港元。南向资金净买入额 13.76 亿港元。有色板块领涨，中国稀土涨超 18%，南方锰业涨超 16%，中国有色矿业涨近 6%。中资券商股、内险股表现活跃，广发证券涨超 6%，中国太平涨近 6%。能源股走高，中国石油化工股份涨超 2%。

美股市场

美股周三小幅收跌，标普 500 指数结束此前连续三个交易日的上涨。投资者正评估国际贸易局势的发展与美国 5 月 CPI 数据。交易员加码押注美联储 9 月启动降息。特朗普再次敦促美联储降息。道指跌 1.10 点，报 42865.77 点；纳指跌 99.11 点，跌幅为 0.50%，报 19615.88 点；标普 500 指数跌 16.51 点，跌幅为 0.27%，报 6022.30 点。标准普尔 500 指数在过去 7 个交易日中有 6 个交易日上涨，比 2 月份创下的纪录低不到 2%。今年 4 月特朗普宣布所谓对等关税之后，该基准指数一度比创纪录低约 20%，此后迅速反弹。

市场展望

成交额突出个股方面，小米集团成交 80.05 亿港元，上涨 1.2%；腾讯控股成交 76.39 亿港元，上涨 0.9%；比亚迪股份成交 70.76 亿港元，上涨 3.8%。从行业表现看，恒生行业指数日内多数上涨，原材料业涨 2.66%，能源业涨 1.43%，金融业涨 1.17%。当前港股市场无论在成交量表现、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。

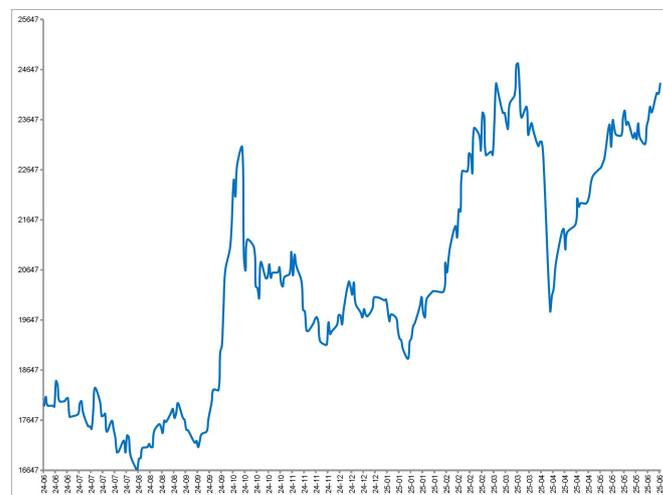
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24366.94	0.84	21.47
恒生国企指数	8865.72	1.12	21.62
恒生科技指数	5451.20	1.09	22.00
上证综合指数	3402.32	0.52	1.51
万得中概股100	2767.56	-0.03	13.10
道琼斯	42865.77	0.00	0.76
标普500指数	6022.24	-0.27	2.39
纳斯特克指数	19615.88	-0.50	1.58

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	68.30	5.11	-4.77
黄金	3376.00	0.98	27.83
铜	9647.00	-1.12	10.03

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	2.7	9.9	36.4
能源业	1.4	3.6	0.9
金融行业	1.2	5.5	22.8
资讯科技行业	1.0	4.9	28.3
地产建筑行业	0.9	3.6	9.8
电讯行业	0.7	0.0	15.7
非必需性消费行业	0.7	4.8	22.1
工业行业	0.6	2.7	5.1
综合行业	0.4	5.5	9.3
公用事业	-0.2	1.1	2.1
医疗保健行业	-0.6	10.4	50.5
必需性消费行业	-0.9	1.0	11.5

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

昨晚国际原油市场迎来强势反弹。WTI 7 月原油期货结算价上涨 3.17 美元，涨幅 4.88%，报 68.15 美元/桶；布伦特 8 月原油期货上涨 2.9 美元，涨幅 4.33%，报 69.77 美元/桶，双双创下近期最大单日涨幅。我国的原油行业保持较好的上游勘探开支确保了新增油气田的储备及开发，同时港股相关能源龙头公司仍然具有低估值高分红的特质，建议关注相关公司：**中国海洋石油 (0883HK)**、**中国石油 (0857HK)**

昨晚现货黄金刚刚突破 3360.00 美元/盎司关口，最新报 3359.78 美元/盎司，日内涨 0.14%；COMEX 黄金期货主力最新报 3380.30 美元/盎司，日内涨 1.09%。当地时间 6 月 11 日，欧洲央行发布题为《欧元的国际地位》的年度报告。报告指出，2024 年美元在世界各国外汇储备中占比 46%，比前一年小幅下降。报告称，黄金在各国外汇储备中的占比明显上升，达到 20%，超过欧元成为全球第二大储备资产。报告称，这显示出各国央行倾向于使外汇储备多元化，并力求规避地缘政治风险。金价受到的影响因素众多，包括全球经济状况、货币政策、国际地缘政治风险、通胀预期以及市场供需等，当前避险需求不减仍支持国际金价维持高位，建议关注相关金矿公司：**中国黄金国际 (2099HK)**、**紫金矿业 (2899HK)**

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」等多个驰名品牌，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】

Stoxx 600 指数低收 英国富时 100 指数创三个月新高
纽约期金涨 0.9% 一度涨穿 3380 美元, 纽约铜跌 2%
特朗普称与中国达成贸易框架协议 中方将供应磁铁稀土
美国 5 月通胀率升至 2.4% 核心通胀维持 2.8% 低预期
美伊紧张局势升级 油价高收近半成
美国商务部长: 欧盟或是最後一个达成贸易协议对象
美商务部长称对华关税不会进一步改变
美国上周 EIA 原油库存降 364.4 万桶 降幅超预期
关税收入激增 美国 5 月预算赤字缩减至 3,160 亿美元
欧洲央行马克鲁夫: 利率或维持在现水平
俄罗斯 5 月通胀率 9.9% 连续第二个月放缓
欧洲央行: 黄金去年已成全球第二大储备资产
李家超: 欧盟是香港的重要贸易伙伴 香港坚决推动自由开放贸易
广东省商务厅澄清: 以旧换新政策不会提前结束

【公司信息】

腾讯(00700.HK) 回购 96.9 万股 涉资 5 亿元
阿里巴巴(09988.HK) 於纽交所回购 1.04 万股 涉资约 16 万美元
阿里巴巴(09988.HK) 蔡崇信: DeepSeek 取得突破后, 阿里巴巴工程师春节无休全力追赶 AI
小鹏汽车(09868.HK) 何小鹏: “60 天账期承诺” 不光要做, 而且要快点做到
小鹏汽车(09868.HK) G7 预售 46 分钟小订突破 1 万台
中信股份(00267.HK): 中信澳矿项目开发已获西澳政府批准
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
极兔速递(01519.HK) 吁东盟各国政府在电子支付领域增加投入
彩客新能源(01986.HK) 附属彩客科技首三月赚 4,624 万人民币 增 104%
中环新能源(01735.HK) 与优欧辟订立谅解备忘录
晶泰控股-P(02228.HK) 完成收购英国 LCC 科技公司

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12日	美国	Federal Budget Balance	五月	--	\$258.4b
6月12日	美国	生产者价格环比	五月	0.30%	-0.50%
6月12日	美国	PPI (除食品与能源) 月环比	五月	0.40%	-0.40%
6月12日	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 月	五月	--	-0.10%
6月12日	美国	PPI 最终需求 同比	五月	--	2.40%
6月12日	美国	PPI (除食品与能源) 同比	五月	--	3.10%
6月12日	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 同	五月	--	2.90%
6月12日	美国	周度首次申领失业救济人数	六月七日	--	247k

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	0.8	5	2	35
恒生国企指数	HSCEI	1.1	6	1	39
恒生科技指数	HSCEI	1.1	3	-9	48
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.9	3	1	45
阿里巴巴	9988 HK	1.3	-5	-10	64
百度集团	9888 HK	1.3	-1	-6	-7
小米集团	1810 HK	1.2	11	0	209
京东集团	9618 HK	1.5	-2	-14	21
网易	9999 HK	2.1	28	28	57
新能源车					
比亚迪	1211 HK	3.8	8	22	97
小鹏汽车	9868 HK	3.0	4	-16	153
吉利汽车	0175 HK	0.3	-6	2	90
长城汽车	2333 HK	0.0	3	-9	-7
广汽集团	2238 HK	1.8	-2	-13	-9
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.8	62	86	39
中国生物制药	1177 HK	0.0	24	34	71
药明生物	2269 HK	0.4	15	11	139
海吉亚医疗	6078 HK	-2.7	10	14	-50
巨星传奇	6683 HK	-1.6	43	41	-47
华润啤酒	0291 HK	0.2	-3	-5	-16
周大福	1929 HK	2.0	15	32	29
安踏体育	2020 HK	-0.8	7	1	20
361度	1361 HK	0.6	9	7	14
美股科技					
苹果	AAPL US	-1.9	-6	-7	3
特斯拉	TSLA US	0.1	3	31	88
英伟达	NVDA US	-0.8	16	17	17
赛富时	CRM US	-0.9	-8	-5	11
微软	MSFT US	0.4	5	22	11
新股/次新股					
新琪安	2573.HK	-22.6	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-0.6	31.1	54.0	/
地平线	9660.HK	0.5	5.5	-17	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年6月11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。