

港股回顾

周四港股指数震荡走低，收盘恒生指数跌 1.36% 报 24035.38 点，恒生科技指数跌 2.2%，恒生中国企业指数跌 1.53%。全日大市成交额 2444 亿港元，较前一交易日有所增加。南向资金净买入额 55.85 亿港元。消费股、科技股领跌，百威亚太跌超 6%，快手-W 跌近 6%。医药股逆市大涨，荣昌生物涨超 20%，中国生物制药涨超 19%。

美股市场

美股周四小幅收高，甲骨文(ORCL.US)领涨科技股。美国总统特朗普威胁将在两周内对贸易伙伴实施单边关税。印度发生波音 787 全球首起空难后，波音(BA.US)股价大跌。美国 5 月 PPI 升幅低于预期。市场还在关注中东紧张局势的发展。道指成分股波音收盘下跌 4.8%，甲骨文股价收高 13.3%，因其公布的第四财季业绩超预期，并预示云计算业务将持续增长。该公司称将在甲骨文云中提供多达 131000 个 AMD(AMD.US)的 MI355X 芯片集群。华尔街持续关注贸易局势进展，尤其是中美经贸谈判动向。本周两国在伦敦举行的经贸谈判始终是市场焦点。

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。港股医药周四再度领涨，万得恒生医疗保健业指数周四大涨 4.2%，自今年年初以来已累计上涨高达 56.8%。

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	24035.38	-1.36	19.82
恒生国企指数	8729.96	-1.53	19.75
恒生科技指数	5331.33	-2.20	19.32
上证综合指数	3402.66	0.01	1.52
万得中概股100	2755.61	-0.43	12.61
道琼斯	42967.62	0.24	1.00
标普500指数	6045.26	0.38	2.78
纳斯达克指数	19662.48	0.24	1.82

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	68.86	1.04	-3.99
黄金	3406.40	1.88	28.98
铜	9690.50	0.44	10.52

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	4.2	15.0	56.8
原材料行业	1.8	11.8	38.9
综合行业	0.8	6.3	10.1
工业行业	0.1	2.8	5.2
地产建筑行业	-0.2	3.4	9.5
公用事业	-0.2	0.9	1.9
必需性消费行业	-0.5	0.5	11.0
金融行业	-0.7	4.8	21.9
电讯行业	-1.0	-1.0	14.5
能源业	-1.1	2.4	-0.3
资讯科技行业	-1.7	3.0	26.1
非必需性消费行业	-2.4	2.2	19.2

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

香港万得通讯社报道，上海市人民政府与中兴通讯股份有限公司于 6 月 12 日在沪签署战略合作协议。根据协议，双方将以 AI 终端、芯片、新型通讯、智算等新一代信息技术为核心，聚焦集成电路、人工智能、电子信息等关键行业，在新型数字基础设施建设、数字经济核心产业发展、产业数字化转型、智慧城市和数字政府建设、信息技术人才培养等领域深化合作，打造世界级数字产业集群，全面提升数字消费能级，助力上海加快打造具有世界影响力的国际数字之都，推动中兴通讯在上海的业务发展。以人工智能、集成电路等为重点的硬核科技正在引发第四次科技革命并赋能千行百业，建议关注硬件及软件领军公司：**中兴通讯 (0763HK)、中国软件国际 (0354HK)**

6 月 12 日，国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.88%报 3406.40 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.41%报 36.41 美元/盎司。国际货币基金组织的分析表明，为避开关税政策而提前进行的贸易活动增速减弱，全球经济的不确定性仍高，同时欧元区经济在强劲劳动力市场支撑下表现出一定韧性。这种宏观经济不稳定性可能进一步推动防御性资产的需求倾向，尤其是在贵金属领域，因为这些资产通常被视为经济避风港。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，美联储已开启降息节奏或将刺激金价新高，建议关注相关金矿公司：**中国黄金国际 (2099HK)、招金矿业 (1818HK)**

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】

负面关税情绪拖累 泛欧 Stoxx 600 指数跌 0.3%
印度当局修订空难死亡人数为逾 240 人 一名英国乘客生还留医
美国 5 月生产者价格升 0.1% 低预期
美国上周首领失业救济人数高预期 续领人数大增
美白宫国家经济委员会前主席：中美贸易紧张短期内不太可能缓解
英国 4 月经济按月跌 0.3% 半年来首次萎缩 商品出口跌 8.8%
石破茂暗示不急于与美国达成贸易协议 与特朗普会谈尚未确定
加拿大总理：与特朗普关系良好 惟未签署任何协议
伊朗紧张局势加剧 美国将部分撤离驻伊拉克大使馆
印度 5 月通胀率降至 2.82% 为六年来最低 低预期
李家超：将发挥香港优势 开拓新能源汽车产业黄金赛道
香港文化体育及旅游局：今年前 5 个月访港人次达 2000 万 同比增加约 12%
香港证监会：建议进一步限制使用具误导性的名称以加强投资者保障
国家商务部：中国已依法批准一定数量稀土相关物项出口许可合规申请
工信部：续引导车企与供应商建长期稳定合作关系
国家发改委：支持符合条件的香港联合交易所上市公司在深交所发行上市存托凭证

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 97.5 万股 涉资 5 亿元
海天味业(03288.HK)孖展超购逾 314 倍
阿里巴巴(09988.HK)调整 2031 到期可转换优先票据转换率
上海市政府与中兴通讯(00763.HK)签署战略合作协议 陈吉宁龚正会见方榕徐子阳一行
小鹏汽车(09868.HK)开发 AI 芯片 洽谈向汽车制造商供货
广汽集团(02238.HK)飞行车 GOVY AirCab 全球首发 售价不超过 168 万元人民币
周大福(01929.HK)全年度纯利跌 9% 至 59.16 亿元 末期息增至 32 仙
周大福(01929.HK)珠宝料在内地及本港再增 20 间形象店
TVB(00511.HK)与腾讯音乐(01698.HK)等五家企业签合作
零跑汽车(09863.HK)朱江明：最不喜欢、不希望打“价格战”
舜宇光学(02382.HK)5 月手机镜头出货量按年跌 5.2%
华润置地(01109.HK)5 月总合同销售 183.5 亿人民币 按年下降 11.4%
和誉(02256.HK)主席增持 1.7 万股
中广核新能源(01811.HK)5 月发电量增 1.7%
健倍苗苗(02166.HK)全年纯利 1.97 亿元升 51.2% 末期息增至 11.5 仙
绿茶集团(06831.HK)稳定价格期间并无行使超额配股权
石四药集团(02005.HK)两产品获药品生产注册批件
威雅利(00854.HK)折让 18.4% 配股筹 3,990 万元 续停牌
天工国际(00826.HK)附属天工股份超额配售权获行使
EPS 创健科技(03860.HK)预告扭亏 全年赚 3,000 万元

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	2025/6/16	2025/6/19

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 13 日	美国	家庭净值变动	第一季	--	\$164b
6 月 13 日	美国	密歇根大学消费者信心指数	六月初值	52	52.2
6 月 13 日	美国	密歇根大学现况	六月初值	--	58.9
6 月 13 日	美国	密歇根大学预期	六月初值	--	47.9
6 月 13 日	美国	密歇根大学 1 年通胀	六月初值	--	6.60%
6 月 13 日	美国	密歇根大学 5-10 年通胀	六月初值	--	4.20%

资料来源：彭博

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	-1.4	2	2	31
恒生国企指数	HSCEI	-1.5	2	1	34
恒生科技指数	HSCEI	-2.2	-1	-9	41
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.5	-1	0	37
阿里巴巴	9988 HK	-3.2	-11	-14	55
百度集团	9888 HK	-1.1	-6	-5	-10
小米集团	1810 HK	-3.5	4	0	192
京东集团	9618 HK	-1.9	-7	-14	15
网易	9999 HK	-0.2	26	29	53
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-4.5	-2	15	79
小鹏汽车	9868 HK	-6.7	-7	-20	134
吉利汽车	0175 HK	-2.9	-11	-3	78
长城汽车	2333 HK	-1.1	0	-20	-10
广汽集团	2238 HK	5.1	3	-10	-11
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.5	59	93	40
中国生物制药	1177 HK	19.3	42	61	108
药明生物	2269 HK	4.1	17	18	145
海吉亚医疗	6078 HK	1.2	12	19	-50
巨星传奇	6683 HK	2.5	46	44	-49
华润啤酒	0291 HK	-2.7	-7	-4	-18
周大福	1929 HK	2.2	14	34	33
安踏体育	2020 HK	-2.4	0	-2	15
361度	1361 HK	-2.5	6	3	8
美股科技					
苹果	AAPL US	0.2	-6	-7	-3
特斯拉	TSLA US	-2.2	-4	34	87
英伟达	NVDA US	1.5	12	21	20
赛富时	CRM US	0.4	-8	-5	11
微软	MSFT US	1.3	7	23	12
新股/次新股					
新琪安	2573.HK	-6.0	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-1.4	30.9	53.5	/
地平线	9660.HK	-3.9	0.3	-15	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年6月12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。