

港股回顾

上周五港股股指续跌，收盘恒生指数跌 0.59%报 23892.56 点，连跌 2 日，全周累计涨 0.42%；恒生科技指数跌 1.72%，周跌 0.89%；恒生中国企业指数跌 0.85%，周涨 0.3%。全日市场成交额 2943 亿港元，南向资金净买入额 1.89 亿港元。消费股、医药股、科技股跌幅居前，舜宇光学科技跌超 5%，阿里健康跌超 3%。黄金及油气股表现强劲，山东黄金涨近 6%，万国黄金国际涨超 5%，延长石油国际涨超 32%，中石化油服涨 25%。

美股市场

上周五美股三大股指全线收跌，道指跌 1.79%，标普 500 指数跌 1.13%，纳指跌 1.3%。万得美国科技七巨头指数跌 1.02%，英伟达跌超 2%，脸书跌逾 1%。能源股集体上涨，埃克森美孚涨超 2%，康菲石油涨逾 2%，斯伦贝谢涨近 2%，西方石油涨逾 3%。航空股全线走低。芯片股普遍下跌，费城半导体指数跌 2.61%，安森美半导体跌超 3%，迈威尔科技跌逾 3%。中概股普遍下跌，纳斯达克中国金龙指数跌 2.74%，万得中概科技龙头指数跌 2.23%。热门中概股方面，联掌门户跌超 12%，涂鸦智能跌逾 8%，文远知行跌近 8%。

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。上周港股医药及有色板块联袂领涨，万得恒生医疗保健业及原材料业指数全周分别大涨 8.8%和 7.0%，自今年年初以来已累计分别上涨高达 54.4%和 40.2%。

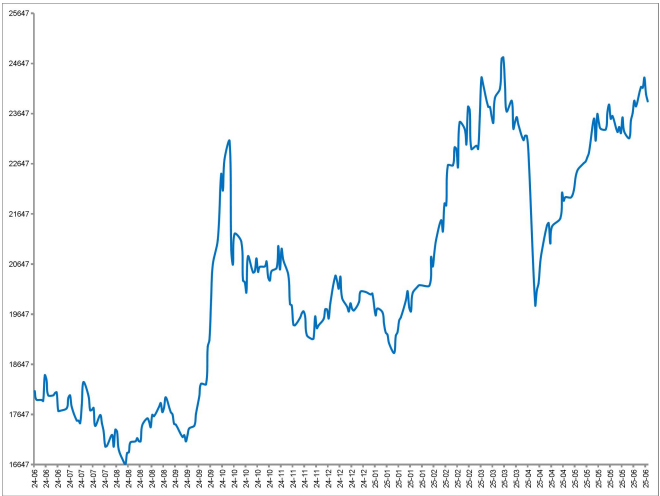
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23892.56	-0.59	19.11
恒生国企指数	8655.33	-0.85	18.73
恒生科技指数	5239.71	-1.72	17.27
上证综合指数	3377.00	-0.75	0.75
万得中概股100	2677.95	-2.82	9.44
道琼斯	42197.79	-1.79	-0.81
标普500指数	5976.97	-1.13	1.62
纳斯特克指数	19406.83	-1.30	0.50

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	73.18	7.55	2.04
黄金	3452.60	1.48	30.73
铜	9647.50	-0.56	10.03

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	1.9	4.4	1.7
综合行业	1.2	7.6	11.4
原材料行业	1.0	12.9	40.2
公用事业	0.7	1.6	2.6
地产建筑行业	0.5	4.0	10.1
电讯行业	0.5	-0.5	15.0
工业行业	-0.1	2.7	5.1
金融行业	-0.4	4.4	21.5
必需性消费行业	-0.5	0.1	10.5
资讯科技行业	-0.5	2.5	25.5
医疗保健行业	-1.5	13.2	54.4
非必需性消费行业	-1.9	0.4	17.0

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 13 日，国际油价大幅走高，美油主力合约涨 7.55%报 73.18 美元/桶，周涨 13.32%；布油主力合约涨 7.5%报 74.56 美元/桶，周涨 12.17%。中东地缘冲突升级是推动油价上涨的主要原因。中东局势紧张导致市场对原油供应中断的担忧加剧。以色列对伊朗发动袭击，引发市场对霍尔木兹海峡运输安全的担忧。该海峡是全球约 20%原油运输的必经之路，任何中断都将对全球原油供应造成重大冲击。地缘政治风险溢价是推动油价上涨的关键因素。中东局势的不确定性可能导致油价维持高位震荡。若地缘局势进一步恶化，不排除油价突破前期高点的可能。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）

香港万得通讯社报道，当地时间 6 月 13 日，国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.48%报 3452.60 美元/盎司，全周累计上涨 3.17%。COMEX 白银期货涨 0.21%报 36.37 美元/盎司，全周累计上涨 0.64%。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）、山东黄金（1787HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国软件国际 (0354HK)	公司于 2000 年成立，是大型综合性软体与信息服务商，主要为全球客户提供“端到端”的 IT 服务，在云计算、人工智能、物联网等技术的数字化应用方面有丰富经验。公司与华为密切合作，在华为如智能汽车、云服务等产品线实现了供应全覆盖。公司近年深度参与华为鸿蒙系统的开发，布局相关鸿蒙业务，并获得了开源鸿蒙的入场券。公司作为我国 IT 服务的龙头，已在行业内取得了深厚的技术积累和领先的行业地位。公司 2024 年实现营收 169.51 亿元，同比下降 1%；净利润 5.13 亿元，同比下降 28.1%，主要系坏账拨备增加和政府补助减少；扣非后归母净利润 5.16 亿元，同比增长 8.33%。2024 年下半年，公司实现营收 90.25 亿元，环比增长 13.86%；经调整溢利 4.02 亿元，环比增长 62.10%。公司坚定推进云边端全栈 AI 转型，2024 年，公司全栈 AI 产品和服务收入 9.57 亿元，占总营收的 5.65%。Wind 一致预期公司 2025 年归母净利润为 7.3 亿元人民币，对应当前股价 PE 为 17 倍左右，较为低估，建议积极关注。	5.5/4.5 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】

中东局势升级 德国 DAX、法国 CAC40 均跌 1%
 避险需求持续 金价上周涨 4%
 纽约原油收涨超 7.2%，中东紧张局势带来支撑
 美国会预算办：特朗普税务及开支法案加剧资源分配不均
 美国 6 月密西根大学消费者信心指数初值反弹至 60.5 高预期
 欧元区 4 月季调后贸易顺差收窄至 140 亿欧元 逊预期
 欧盟进一步押后对巴塞尔协定三银行交易规则实施期至 2027 年
 日本 4 月工业产出终值按月跌 1.1%
 日本 4 月季调后第三产业活动指数按月转升 0.3% 胜预期
 以色列袭击伊朗 国家外交部：高度关注事件 中方愿为缓和局势发挥作用
 伊朗指美国应对以色列发动攻击承担责任
 印度航空空难增至 274 死 调查委员会 3 个月内公布事故报告
 法国 5 月通胀终值按月跌 0.1%
 香港市区重建局：年内将第二次发债 获批两幅地增强市场信心
 陈茂波料香港 2027 年将成为全球最大跨境资产和财富管理中心
 香港金管局：5 月外汇基金的境外资产增加 2013 亿港元 至 35866 亿港元
 习近平本周赴哈萨克出席第二届中国—中亚峰会
 习近平就印度客机失事向印度总统及总理致慰问电
 中国首五月社融规模增量 18.63 万亿人民币 贴近市场预期

【公司信息】

腾讯(00700. HK)回购 98.2 万股 涉资 5 亿元
 中海油(00883. HK)渤海亿吨级垦利 10-2 油田设施进行海上调试 料年内投产
 石药集团(01093. HK)与 ASTRAZENECA 订立战略研发合作协议
 君实生物(01877. HK)折让 11.5%配股 净筹 10.3 亿元
 中软国际(00354. HK)首发鸿云虚拟机 鸿蒙电脑迎来双系统智能交互等新突破
 新华保险(01336. HK)首五月累计保费收入按年升 26%
 药明生物(02269. HK)主要股东拟配售减持 2%股份 套现 22 亿元
 宁德时代(03750. HK)巧克力标准化换电模式将落地香港，计划明年底前建成 10 座换电站
 创新奇智(02121. HK)与库卡机器人签署合作协议
 雅各臣科研发制药(02633. HK)全年纯利 3.01 亿元升 12.7% 末期息连特别息共派 11.5 仙
 大唐新能源(01798. HK)5 月发电量增加 8.38%
 百奥赛图(02315. HK)两年内拟斥不逾 5000 万元购回 H 股
 中国国航(00753. HK)5 月旅客周转量按年升 8.4%
 麦迪卫康(02159. HK)每股 0.4 元配股筹 1600 万元
 卓著健康(06877. HK)周三起取消公司中文股份简称
 大同集团(00544)拟 10 合 1 每手买卖单位改 5000 股
 云顶新耀(01952. HK)控股股东拟出售 2,500 万股
 科济药业(02171. HK)於 2025 年 EHA 年会上呈列 CT071 研究结果

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
三花智能*	2050	电力设备	21.21-22.53	100	2025/6/18	2025/6/23
佰泽医疗*	2609	医疗健康	4.22-6.75	600	2025/6/18	2025/6/23
药捷安康—B*	2617	生物医药	13.15	500	2025/6/18	2025/6/23

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16日	美国	纽约州制造业调查指数	六月	--	-9.2

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	-0.6	2	2	30
恒生国企指数	HSCEI	-0.9	2	0	32
恒生科技指数	HSCEI	-1.7	-1	-9	38
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.0	-1	1	36
阿里巴巴	9988 HK	-2.3	-12	-13	52
百度集团	9888 HK	-0.6	-5	-5	-10
小米集团	1810 HK	-0.5	4	-2	192
京东集团	9618 HK	-1.2	-4	-15	14
网易	9999 HK	-0.7	24	29	53
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-2.5	-5	10	75
小鹏汽车	9868 HK	-5.2	-11	-24	124
吉利汽车	0175 HK	-2.4	-15	-3	76
长城汽车	2333 HK	-3.1	-2	-20	-1
广汽集团	2238 HK	-3.1	1	-10	-11
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.3	57	89	33
中国生物制药	1177 HK	-2.8	42	59	99
药明生物	2269 HK	0.9	17	20	138
海吉亚医疗	6078 HK	-5.9	7	16	-55
巨星传奇	6683 HK	-4.7	45	41	-51
华润啤酒	0291 HK	0.4	-7	-1	-18
周大福	1929 HK	5.4	20	44	38
安踏体育	2020 HK	-1.8	1	0	10
361度	1361 HK	-0.9	4	4	7
美股科技					
苹果	AAPL US	-1.4	-7	-8	-7
特斯拉	TSLA US	1.9	-6	44	83
英伟达	NVDA US	-2.1	5	23	13
赛富时	CRM US	-3.2	-11	-7	10
微软	MSFT US	-0.8	5	24	9
新股/次新股					
新琪安	2573.HK	-5.3	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-2.7	19.2	52.6	/
地平线	9660.HK	-3.8	-2.3	-13	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年6月13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，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。