

港股回顾

周一港股股指重拾升势，收盘恒生指数涨 0.7%报 24060.99 点，重返 24000 点关口，恒生科技指数涨 1.15%，恒生中国企业指数涨 0.86%。全日市场成交额 2292 亿港元，较前一交易日有所回落。南向资金净买入额为 57.43 亿港元。油气板块延续涨势，山东墨龙涨近 33%，吉星新能源涨 200%，百勤油服涨近 67%。稳定币概念股再度活跃，连连数字涨近 18%。

美股市场

市场对以色列和伊朗之间的冲突可能受控感乐观，且观望本周联储局议息会议，美股周一反弹。道指曾最多涨 509 点，最终高收 317 点或 0.8%，报 42,515 点；纳指更跑出，收升 294 点或 1.5%，报 19,701 点。标普 500 指数高收 56 点或 0.9%，报 6,033 点。科技股造好，Meta (META. US) 推出 WhatsApp 订阅及广告服务，股价扬 2.9%。美国 5 月 31 日持续申领失业救济人数为 195.6 万，较之前的 190.2 万有所增加，预期为 191 万。美钢 (X. US) 股价收涨 5.1%，获特朗普正式有条件批准日本制铁并购交易。

市场展望

在近日港股大盘震荡之际，南下港股通资金持续保持规模净流入，上周合计净买入 155 亿港元。周一港股通单日净流入再创近日新高。今年以来港股市场明显上涨，恒指、国企指数及科技指数分别上涨 20%、20%和 19%。多个行业板块表现优异，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自今年年初以来已累计分别上涨高达 53%和 38%。

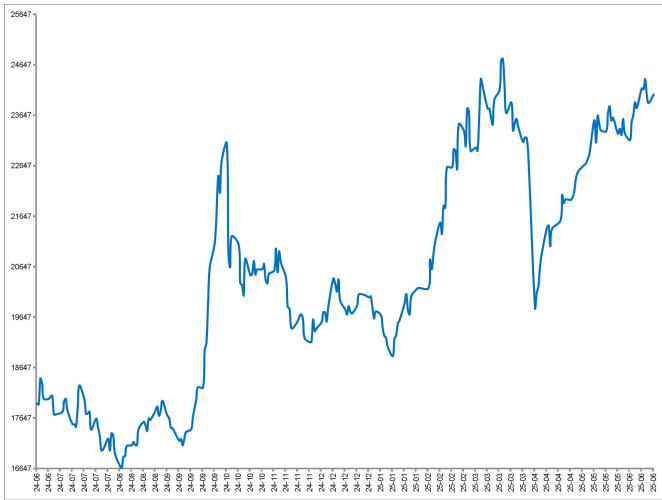
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24060.99	0.70	19.95
恒生国企指数	8729.99	0.86	19.75
恒生科技指数	5299.91	1.15	18.62
上证综合指数	3388.73	0.35	1.10
万得中概股100	2885.27	7.74	17.91
道琼斯	42515.09	0.75	-0.07
标普500指数	6033.11	0.94	2.58
纳斯特克指数	19701.21	1.52	2.02

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	71.48	-2.06	-0.33
黄金	3404.30	-1.40	28.90
铜	9695.00	0.52	10.57

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
地产建筑行业	1.5	5.5	11.7
资讯科技行业	1.1	3.7	26.9
金融行业	1.0	5.4	22.7
综合行业	0.7	8.3	12.2
非必需性消费行业	0.7	1.0	17.7
工业行业	0.6	3.3	5.7
必需性消费行业	0.2	0.2	10.7
公用事业	0.1	1.7	2.8
电讯行业	0.0	-0.5	15.0
能源业	-0.2	4.2	1.4
医疗保健行业	-0.8	12.3	53.1
原材料行业	-1.3	11.5	38.5

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

特斯拉 Robotaxi 暂定 6 月 22 日首次启动公开载客服务。6 月 10 日，包括马斯克在内的特斯拉高管分享了一段车辆在奥斯汀进行无人驾驶路测的视频，并宣布公司暂定于 6 月 22 日向公众推出 Robotaxi 自动驾驶乘车服务。根据 6 月 14 日消息，特朗普政府正在采取措施，使汽车制造商更容易部署无人驾驶汽车。美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）在上周五发布在其网站上的一封信中表示，该机构将简化相关安全标准的豁免流程，这可能会对特斯拉及其竞争对手在不久的将来在美国道路上推出自动驾驶出租车的雄心壮志起到促进作用。我国在自动驾驶试点运行领域已走在全球前列，建议积极关注相关公司：百度集团（9888HK）、广汽集团（2238HK）

芯片大厂 AMD 近日在圣何塞举行 Advancing AI 2025 大会，在今年大会中，苏姿丰进一步表示，根据现今的情形，数据中心 AI 加速器相关潜在市场规模（TAM）将会超越 5000 亿美元，而推论需求将带领 AI 发展持续往前进，现在已经能看到那个转折点，并预期接下来几年内，AI 推论需求的年增率将超过 80%。在大模型持续迭代及算法平权的背景下，AI 应用正加速发展，数据、场景及行业 Know-How 正成为 Agent 厂商竞争的关键要素。在上周的火山引擎 Force 原动力大会中，豆包 1.6 及视频生成大模型 Seedance1.0 pro 正式发布，有望带动多模态发展提速。AI 应用的快速发展将持续带动服务器的市场需求，建议关注此领域的领军公司：中兴通讯（0763HK）、联想集团（0992HK）

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】

泛欧 Stoxx600 指数小幅扬升 雷诺易帅跌 8%
 美国原油期货收跌超 1.6%，纽约天然气涨超 4.6%
 纽约期金周一跌超 1.4%，一度逼近 3400 美元，纽约期铜涨约 1.3%
 特朗普称与加拿大或可於未来几周内达成贸易协议
 俄罗斯对印度的石油运费进一步降低
 欧盟否认将接受美国 10%统一关税
 欧元区首季薪资按年增长放缓至 3.4%
 英国 6 月 Rightmove 平均房屋叫价按月跌 0.3% 创十四年来最大跌幅
 新西兰 5 月 BNZ 服务业表现指数降至 44 创近一年低
 香港政府开展 2025 年施政报告公众谘询
 陈茂波：预计在两三年内 香港将成为全球最大跨境资管中心
 香港机场 5 月客运量增 19.7% 货运量升 1.4%
 本港 4 月商品整体出口货量按年升 12.3% 进口货量升 13.4%
 人行周三在港发行 300 亿人民币票据
 全国人大常委会下周开会 审议反不正当竞争法修订草案等
 国统局：中国外贸发展综合优势依然明显
 国统局：5 月一线城市新建商品住宅售价按年跌 1.7% 二手住宅售价跌 2.7%
 国家外交部：吁伊以双方通过对话解决分歧 中方愿为局势降温发挥建设性作用

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 98.5 万股 涉资 5 亿元
 阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 70.56 万股 涉资 999 万美元
 康方生物(09926.HK)：卡度尼利一线治疗宫颈癌亚组分析数据在 ASCO 2025 发布
 小米集团(01810.HK)雷军：小米首款 SUV 车型 YU7 将於 6 月底发布
 中煤能源(01898.HK)5 月商品煤销量跌 4.9%
 美的集团(00300.HK)拟回购 A 股最多 100 亿元人民币
 中国有色矿业(01258.HK)作价 1,176 万美元认购 SM Minerals 本 10.5%
 周大福(01929.HK)溢价 26%发可换股债 净筹 87.15 亿元
 中国神华(01088.HK)5 月商品煤销量跌 10.7%
 东方航空(00670.HK)5 月客运力投入升 9.27% 货邮周转量升 10.58%
 大家乐(0341.HK)全年股东应占溢利同比减少 29.57%，末期息同比下跌 40.48%
 安德利果汁(02218.HK)斥 1271 万元回购 75 万股 H 股
 王兴再减持理想汽车(02015.HK) 连沽 4 天套 6.5 亿元
 阿里健康(0241.HK)与诺和诺德合作推慢性病管理数码化
 零跑汽车(09863.HK)在港开设体验中心 发布右舵版 T03 及 C10
 科济药业(02171.HK)发布 CT071 治疗多发性骨髓瘤试验结果
 大唐新能源(01798.HK)已行 10 亿人民币超短期融资券
 中信建投证券(06066.HK)获准发行不逾 60 亿人民币科技创新债券
 三达膜(688101.SH)：拟发行 H 股并在香港联交所上市
 思派健康(00314.HK)与安睿嘉尔订立战略合作框架协议

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17日	美国	零售销售月环比	五月	-0.60%	0.10%
6月17日	美国	零售销售（除汽车与汽油）	五月	0.30%	0.20%
6月17日	美国	零售销售（除汽车）月环比	五月	0.20%	0.10%
6月17日	美国	零售销售对照小组	五月	0.30%	-0.20%
6月17日	美国	进口价格指数月环比	五月	-0.20%	0.10%
6月17日	美国	进口价格指数(除石油)月环比	五月	0.10%	0.40%
6月17日	美国	进口价格指数同比	五月	0.00%	0.10%
6月17日	美国	出口价格指数月环比	五月	-0.20%	0.10%
6月17日	美国	出口价格指数同比	五月	--	2.00%
6月17日	美国	纽约联储服务业商业活动	六月	--	-16.2
6月17日	美国	工业产值(月环比)	五月	0.00%	0.00%
6月17日	美国	设备使用率	五月	77.70%	77.70%
6月17日	美国	制造业(SIC)产值	五月	0.10%	-0.40%
6月17日	美国	营运库存	四月	0.00%	0.10%
6月17日	美国	NAHB 住宅市场指数	六月	36	34

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	0.7	3	0	31
恒生国企指数	HSCEI	0.9	3	-2	33
恒生科技指数	HSCEI	1.1	0	-10	39
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.1	0	-1	35
阿里巴巴	9988 HK	0.8	-7	-15	52
百度集团	9888 HK	0.2	-4	-7	-9
小米集团	1810 HK	4.2	6	1	206
京东集团	9618 HK	0.8	-1	-19	12
网易	9999 HK	-0.6	9	28	48
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.0	-9	2	71
小鹏汽车	9868 HK	1.9	-7	-20	126
吉利汽车	0175 HK	0.5	-15	-5	74
长城汽车	2333 HK	1.3	-1	-20	-1
广汽集团	2238 HK	0.4	2	-12	-11
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.0	50	84	33
中国生物制药	1177 HK	-3.8	31	51	90
药明生物	2269 HK	-5.4	13	-1	125
海吉亚医疗	6078 HK	-0.9	4	8	-56
巨星传奇	6683 HK	-1.0	49	40	-51
华润啤酒	0291 HK	-1.0	-6	-7	-18
周大福	1929 HK	6.0	25	47	46
安踏体育	2020 HK	1.2	3	-4	11
361度	1361 HK	0.2	6	-1	7
美股科技					
苹果	AAPL US	1.0	-6	-8	-7
特斯拉	TSLA US	1.2	-4	40	80
英伟达	NVDA US	1.9	7	23	12
赛富时	CRM US	2.1	-9	-5	16
微软	MSFT US	0.9	6	24	9
新股/次新股					
新琪安	2573. HK	1.4	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-2.8	15.9	32.6	/
地平线	9660. HK	-0.1	-7.3	-10	/

信息来源：Wind，平证证券(香港)。数据截至2025年6月16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。