

港股回顾

周四港股低开低走，恒生指数收跌 1.99%报 23238 点，恒生科技指数跌 2.42%，恒生中国企业指数跌 2.13%。全日大市成交额 2201 亿港元。南向资金净买入额 14.27 亿港元。医药股走低，健康之路跌近 16%，讯飞医疗科技跌近 9%，医脉通跌近 8%。有色及消费股表现疲软，中国宏桥、中国铝业跌近 5%，同程旅行跌近 11%，携程集团-S 跌超 4%。

美股市场

周四美股因假日休市。

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。本周前三个交易日已合计净流入 136 亿港元，再创新日新高。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 16%、15%和 14%。近日晨报提示以半导体为首的硬核科技及短期回调的创新药板块再次迎来择优布局机会，周四部分半导体公司逆势走强，如华虹半导体收涨 2.22%。

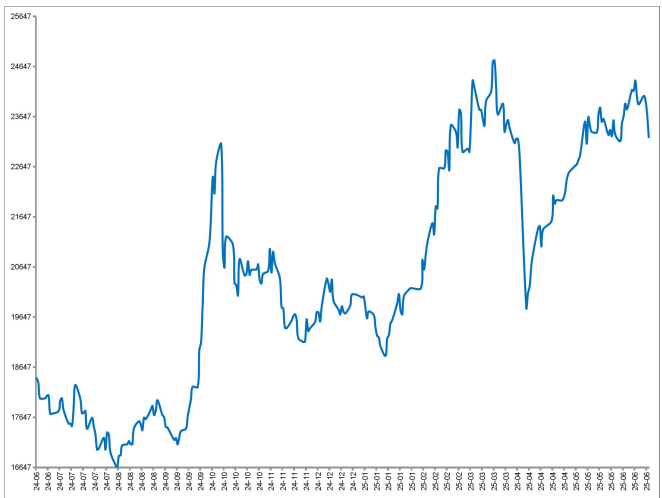
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23237.74	-1.99	15.84
恒生国企指数	8410.94	-2.13	15.38
恒生科技指数	5088.32	-2.42	13.88
上证综合指数	3362.11	-0.79	0.31
万得中概股100	2831.50	/	15.71
道琼斯	42171.66	/	-0.88
标普500指数	5980.87	/	1.69
纳斯特克指数	19546.27	/	1.22

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	73.11	/	1.94
黄金	3386.40	/	28.22
铜	9619.50	-0.37	9.71

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
电讯行业	-1.3	-2.7	12.5
公用事业	-1.6	-0.1	0.9
能源业	-1.6	0.0	-2.6
地产建筑行业	-1.6	1.7	7.7
资讯科技行业	-1.7	1.4	24.0
金融行业	-1.7	2.2	18.9
必需性消费行业	-2.4	-3.6	6.4
工业行业	-2.5	0.4	2.7
非必需性消费行业	-2.7	-3.3	12.7
综合行业	-3.0	6.9	10.8
医疗保健行业	-3.2	3.9	41.7
原材料行业	-3.4	8.9	35.2

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

德州仪器公司(TI.US)周三宣布，计划在美国投资超过 600 亿美元於基础半导体制造，将分配在七个晶圆厂，包括四个在德克萨斯州和三个在犹他州。预计将带动超过 6 万个工作岗位。首席执行官 Haviv Ilan 表示，该公司正在建立可靠的低成本 300mm 产能，以规模化提供几乎每种类型电子系统所需的重要类比和嵌入式处理晶片。全球半导体行业保持较好景气度，同时我国半导体自主可控重要性持续凸显，国产化进展仍在加速，低成本高性能的 DeepSeek 大模型配合国产算力芯片将加速我国 AI 产业进程，建议关注相关半导体产业龙头公司：华虹半导体（1347HK）、中芯国际（0981HK）

布伦特原油期货 8 月合约结算价上涨 2.15 美元，涨幅达 2.8%，收于 78.85 美元/桶，市场表现强劲。当前阶段中东局势的恶化加剧了市场对于原油供应的担心，油价显著反弹。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，同时港股相关能源基建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：中海油田服务（2883HK）、中石化油服（01033HK）

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】

英国股市跌 0.6% 德法股市跌 1.1%及 1.3%
 布油升 3% 创逾五个半月收市高
 国家商务部：离境退税优化政策成效初显 入境消费不断扩大
 国家商务部：中方为加入 CPTPP 做好充分准备
 国家外交部：一贯要求中企依法依规经营 反对任何胁迫别国限制对华合作行为
 谢锋：中国主权安全发展利益是不可逾越红线 合作共赢是必须恪守原则
 国家市监局等部门：新能源车不得夸大和虚假宣传
 北京拟促进电竞业发展 游戏企业项目纳入支持范围投资最高予 3,000 万人民币奖励
 香港金管局：维持基准利率在 4.75%不变
 特朗普推迟就打击伊朗作出决定，缓解了局势升级担忧
 欧元区 4 月建筑业产出按月转升 1.7% 按年跌 3%
 德国总理顾问：欧盟推动与美国达成一项英国式贸易协议
 日本 5 月核心通胀按年增 3.7% 高于预期
 以色列攻击伊朗两地核设施 伊朗飞弹袭击以色列南部医院
 瑞士央行一如预期减息 0.25 厘 指标利率降至零

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 100.2 万股 涉资 5 亿元
 阿里巴巴(09988.HK)于纽交所回购 70.24 万股 涉资约 997 万美元
 阿里巴巴(09988.HK)今年 618 购物节整体表现强劲 453 个品牌成交额破亿元人民币
 陈翊庭：港交所(00388.HK)和内地交易所可利用互联互通及 QFII 等制度吸外资
 比亚迪(01211.HK)明年下半年于日本推微型电动车
 《新股》海天味业(03288.HK)全日收 36.5 元 高上市价 0.6%
 顺丰控股(06936.HK)5 月营业收入 251.13 亿人民币 增加 11.3%
 小米集团(01810.HK)以逾 6.3 亿元人民币夺北京亦庄新城工业地
 港交所(00388.HK)主席唐家成：允在港上市大湾区企业到深圳挂牌 可吸引更多发行人来港
 美团(03690.HK)闪购 618 下单用户破亿 逾 60 类商品成交额翻倍增长
 中银香港(02388.HK)信用卡首季内地零售签账额按年增逾一成
 理想汽车(02015.HK)全国充电站增至 2500 座 李想：超越特斯拉
 时代电气(03898.HK)完成回购及注销 5359.17 万股 H 股
 小米集团(01810.HK)雷军：美的及海尔都非常优秀 小米需认真学习
 新华制药(00719.HK)治疗阿兹海默药完成 II 期临床中国首例患者入组
 环球医疗(02666.HK)调整 2026 年到期 9,000 万美元 CB 换股价至 5.7 元
 畅捷通(01588.HK)完成 H 股全流通
 首程控股(00697.HK)旗下北京机器人基金和北京首大兴业基金投资墨现科技
 宜搜科技(02550.HK)先旧后新折让 8%配股 净筹 1.8 亿元

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
圣贝拉*	2508	保健护理	6.58	500	2025/6/23	2025/6/26
周六福*	6168	黄金珠宝零售	24	100	2025/6/23	2025/6/26
颖通控股*	6883	美容护肤	2.8-3.38	1000	2025/6/23	2025/6/26
香江电器*	2619	家用电器	2.86-3.35	1000	2025/6/20	2025/6/25
曹操出行*	2643	互联网应用	41.94	100	2025/6/20	2025/6/25
三花智控	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20日	美国	费城联储企业前景	六月	-1	-4
6月20日	美国	世界大型企业研究会领先指数	五月	-0.10%	-1.00%

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	-2.0	-2	-6	28
恒生国企指数	HSCEI	-2.1	-3	-8	30
恒生科技指数	HSCEI	-2.4	-5	-16	35
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-2.0	-4	-7	34
阿里巴巴	9988 HK	-2.0	-9	-21	49
百度集团	9888 HK	-1.4	-5	-17	-11
小米集团	1810 HK	-1.4	-3	-9	206
京东集团	9618 HK	-3.6	-7	-27	11
网易	9999 HK	-0.4	7	28	43
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-2.4	-18	-9	65
小鹏汽车	9868 HK	-2.8	-7	-20	130
吉利汽车	0175 HK	-2.1	-21	-10	73
长城汽车	2333 HK	-4.0	-6	-26	1
广汽集团	2238 HK	-2.1	-2	-16	-9
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-6.4	18	53	15
中国生物制药	1177 HK	-2.2	17	34	81
药明生物	2269 HK	-3.0	-2	-15	119
海吉亚医疗	6078 HK	0.0	-5	-7	-56
巨星传奇	6683 HK	-3.7	4	25	-57
华润啤酒	0291 HK	-1.2	-7	-20	-18
周大福	1929 HK	-4.0	15	31	44
安踏体育	2020 HK	-2.7	-5	-6	10
361度	1361 HK	-1.5	5	-3	12
美股科技					
苹果	AAPL US	/	-6	-10	-9
特斯拉	TSLA US	/	-6	29	72
英伟达	NVDA US	/	7	24	11
赛富时	CRM US	/	-10	-7	13
微软	MSFT US	/	5	23	8
新股/次新股					
海天味业*	3288. HK	0.6	/	/	/
布鲁可	0325. HK	0.7	-3.6	25.5	/
地平线	9660. HK	-1.5	-14.2	-19	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年6月19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。