

港股回顾

上周五港股反弹，恒生指数收盘涨 1.26%报 23530.48 点，全周累计跌 1.52%；恒生科技指数涨 0.88%，周跌 2.03%；恒生中国企业指数涨 1.38%，周跌 1.48%。全日市场成交额 2224 亿港元，较前一交易日略有增加。南向资金净买入额 15.51 亿港元。内银股、内险股强势，中国人寿涨近 5%，新华保险涨超 4%，中国人民保险集团、民生银行等多股涨超 3%。

美股市场

上周五美股三大指数收盘涨跌不一，纳指跌 0.51%，全周累涨 0.21%；标普 500 指数跌 0.22%，全周累跌 0.15%；道指涨 0.08%，全周累涨 0.02%。大型科技股多数下跌，谷歌跌近 4%。美国可能撤销部分半导体制造商的豁免，芯片股领跌，英伟达(NVDA.US) 收跌 1.2%，台积电(TSM.US)跌 1.9%。Circle 涨超 20%，创收盘历史新高，自 6 月 5 日上市以来涨超 6.7 倍。生物科技股 Capricor Therapeutics Inc. (CAPR) 跌超 30%。Kroger Co. (KR) 涨近 10%，创最近 15 个月最佳单日表现。纳斯达克中国金龙指数跌 0.92%，全周累跌 1.48%。

市场展望

上周 2025 年陆家嘴论坛相关部门公布了 8 项重磅金融开放政策，有力提振了港股银行保险等金融板块市场表现。上周五海运板块走高，德翔海运涨近 36%。考虑到地缘政治变化不确定性以及油价上涨可能性，海运运价或出现快速上涨，上周 VLCC 运价上行已有体现。长期看好逻辑不变，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。

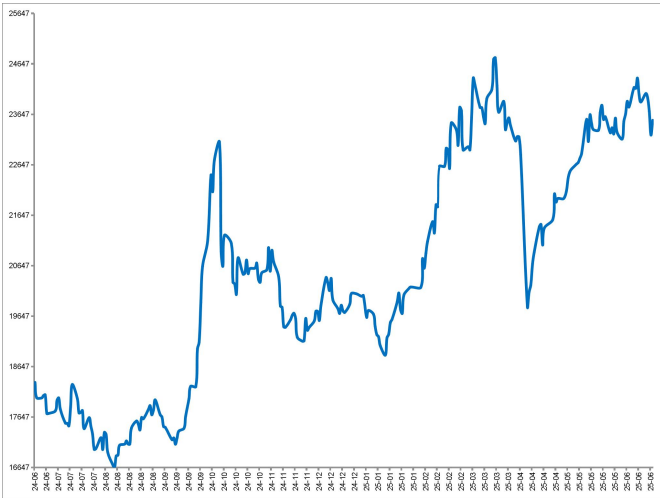
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23530.48	1.26	17.30
恒生国企指数	8527.07	1.38	16.97
恒生科技指数	5133.14	0.88	14.88
上证综合指数	3359.90	-0.07	0.24
万得中概股100	2718.32	-4.00	11.08
道琼斯	42206.82	0.08	-0.79
标普500指数	5967.84	-0.22	1.47
纳斯达克指数	19447.41	-0.51	0.71

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	74.04	0.73	3.23
黄金	3384.40	-0.70	28.15
铜	9660.50	0.47	10.18

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
金融行业	1.9	4.1	21.1
资讯科技行业	1.3	2.7	25.7
工业行业	1.0	1.4	3.8
必需性消费行业	0.9	-2.8	7.3
非必需性消费行业	0.8	-2.5	13.6
地产建筑行业	0.5	2.3	8.3
原材料行业	0.5	9.4	35.8
电讯行业	0.5	-2.2	13.0
医疗保健行业	0.5	4.4	42.4
公用事业	0.1	0.0	1.0
综合行业	-0.2	6.7	10.6
能源业	-0.2	-0.2	-2.8

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

上周周内原油价格延续强势，布伦特原油全周涨幅 2.85%，收 77.32 美元/桶；美原油涨幅 1.18%，收 74.04 美元/桶。据央视新闻报道，当地时间 6 月 21 日，美国总统特朗普宣布，美国已完成对伊朗福尔多、纳坦兹和伊斯法罕三处核设施的袭击，伊朗关键的核浓缩设施已被彻底摧毁，如果伊朗“不能实现和平”，美国可能会攻击更多目标。原油市场成为本轮中东冲突影响最直接的资产类别，正在努力应对特朗普在伊朗和以色列冲突中的下一步行动。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）

华为於 20 日举行开发者大会，正式发布鸿蒙智能体框架 HMAF，首批逾 50 款鸿蒙智能体即将上线，覆盖多个场景的不同应用，包括京东、新浪、值得买等应用，覆盖教育医疗、娱乐互动、金融理财、购物种草、生物服务等多个领域。基於鸿蒙智能体，消费者与鸿蒙系统、应用的交互将发生根本改变，通过鸿蒙智能体系统级安全可信、自主可控的个性化、多智能体间高效协同、多设备间自然流程等特质，真正从传统的「以用户指令为中心」转变为「以用户意图为中心」。我国软件和信息技术服务业运行态势良好，“5G+工业互联网”及“鸿蒙智能”等进一步拓宽软件赋能领域，建议关注相关龙头公司：中国软件国际（0354HK）、金蝶国际（0268HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
复星医药 (2196HK)	作为在我国医药行业处于较领先地位的上市公司，复星医药业务涉足广，涵盖医药制造与研发、医疗器械与诊断、医疗服务、医药商业多个领域，业务包含医药产业全产业链。2024 年工资在「4IN」（创新 Innovation、国际化 Internationalization、智能化 Intelligentization、整合 Integration）战略的指导下，持续推进创新转型，积极布局国际化，强化业务聚焦，推动整合式运营和效率提升。公司 2024 年实现 29.9 亿港元的净利润，其业绩的主要驱动因素是创新产品上市带来的产品结构优化和销售增长。报告期内，本集团核心品种创新型抗 PD-1 单抗斯鲁利单抗注射液（中国境内商品名：汉斯状）、CAR-T 细胞治疗产品奕凯达（阿基仑赛注射液）、止吐药物奥康泽（奈妥匹坦帕洛诺司琼胶囊）以及长效重组人粒细胞集落刺激因子产品珮金（拓培非格司亭注射液）、心衰和高血压治疗药物一心坦（沙库巴曲缬沙坦钠片）的营业收入均实现较快增长。2025 年 1 月公司分别通过 A/H 股回购方案，计划回购 A 股资金 3-6 亿元和 H 股总股份不超过 5%。公司当前按 PB 估值仅为其净资产的 0.8 倍左右，作为国内具有领先水平的仿创结合的生物医药龙头公司，较为低估，建议积极关注。	17.0/14.0 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】

伊朗外长抵达莫斯科 将与普京磋商最新局势
 泛欧 Stoxx600 指数小幅扬升 富时 100 指数偏软
 布油收跌超 2.3%，上周仍累涨超 3.7%
 纽约期银跌超 2.5%，上周纽约期金跌 2%持续走低
 离岸人民币连续两天走强，上周 V 形反转
 丁薛祥：冀与俄罗斯加强油气上中下游一体化合作
 内地首五月证券交易印花税收按年增 52.4% 财政及税收收入累计降幅收窄
 内地首五月 FDI 按年跌 13.2% 较首四月降幅扩大
 本港上月破产呈请按月升 17%至 949 宗 创五年高
 本港 5 月整体消费物价按年升 1.9% 政府料整体通胀短期维持轻微
 本港首季录 854 亿元国际收支赤字
 美国 5 月谘商会领先指标跌 0.1%
 英国 6 月 GFK 消费者信心指数升至负 18 胜预期
 英政府本财年首两月累计赤字 377 亿英镑 优於官方预期
 普京：俄罗斯经济不再以能源为基础
 欧元区 6 月消费者信心初值意外下降至负 15.3
 伊拉克武装组织：若美介入以伊冲突 将封锁霍尔木兹海峡
 韩国 5 月 PPI 按月跌 0.4% 创 18 个月最大跌幅
 联合国报告指去年全球 FDI 按年跌 11% 连跌第二年
 欧央行德国管委：通胀降至目标是促进经济增长最佳作为
 全球上半年 IPO 集资总额按年减少 9.3% 创九年新低
 中方强烈谴责美方袭击伊朗 呼吁冲突当事方尤其是以色列尽快停火
 长沙调整住房公积金业务政策：放宽贷款条件 提高贷款额度

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 100.2 万股 涉资 5 亿元
 腾讯(00700.HK)腾讯云推内地首个全链路 AI 开发平台
 药捷安康(02617.HK)公开发售超购近 3,419 倍 一手中签仅 0.8%
 石药集团(01093.HK)美洛昔康注射液(III)获药品注册批件
 携程-S(09961.HK)中国入境旅游展现庞大潜力 料国内业务增速跑赢行业
 理想汽车(02015.HK)自研汽车操作系统全面开源并完成首阶段任务
 商汤(00020.HK)与云知声(09876.HK)缔结 AI 多模态交互研发合作
 中国铁塔(00788.HK):截至目前已累计承建基站超 560 万
 吉利汽车(00175.HK)及主要股东夥雷诺组合资公司拓巴西市场
 复星国际(00656.HK)Club Med 去年营业额近 21 亿欧元增长 7%
 华润医药(03320.HK)旗下东阿阿胶与新西兰政府签署战略合作备忘录
 联邦制药(03933.HK)已收取诺和诺德预付款 1.8 亿美元
 和铂医药(2142.HK)与大塚制药达成全球战略合作，共同推进 BCMAxCD3 双特异性 T 细胞衔接器开发
 中国天瑞水泥(01252.HK)2024 年度转赚 2.79 亿人民币 股份复牌
 中国天瑞水泥(01252.HK)控股股东增持 1.47 亿股股份 持股升至 59.8%

康希诺生物(06185. HK) PCV13i 肺炎球菌疫苗获批上市
智升集团(08370. HK) 取得泰国土地投资认购权 或发展数据中心业务
路劲基建(01098. HK) 邀持有人批准系列票据之若干修订及豁免
数字王国(00547. HK) 发布 AI 驱动影像创作解决方案「汉堡」
弥明生活百货(08473. HK) 向袁弥明及袁弥望售日本及美国物业
现代牧业(01117. HK) 预计上半年亏损扩至最多 10 亿人民币

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
泰德医药*	3880	生物制药	28. 4-30. 6	100	2025/6/25	2025/6/30
IFBH*	6603	食品饮料	25. 3-27. 8	200	2025/6/25	2025/6/30
云知声*	9678	人工智能	165-205	20	2025/6/25	2025/6/30
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 23 日	美国	标普全球-美国制造业 PMI	六月初值	--	52
6 月 23 日	美国	标普全球-美国服务业 PMI	六月初值	--	53. 7
6 月 23 日	美国	标普全球-美国综合 PMI	六月初值	--	53
6 月 23 日	美国	二手房销量年率	五月	3. 95m	4. 00m
6 月 23 日	美国	旧宅销售 月环比	五月	-1. 30%	-0. 50%

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	1.3	0	-3	31
恒生国企指数	HSCEI	1.4	0	-5	34
恒生科技指数	HSCEI	0.9	-2	-12	39
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.5	-2	-2	38
阿里巴巴	9988 HK	1.5	-5	-16	53
百度集团	9888 HK	0.9	0	-12	-9
小米集团	1810 HK	1.9	2	-4	215
京东集团	9618 HK	0.7	-5	-23	13
网易	9999 HK	0.4	10	31	44
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.0	-16	-10	73
小鹏汽车	9868 HK	1.0	-12	-19	146
吉利汽车	0175 HK	2.1	-18	-10	85
长城汽车	2333 HK	0.5	-6	-28	4
广汽集团	2238 HK	1.1	-1	-17	-6
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.1	19	49	17
中国生物制药	1177 HK	2.9	19	36	85
药明生物	2269 HK	0.0	0	-13	92
海吉亚医疗	6078 HK	-1.9	-3	-4	-56
巨星传奇	6683 HK	-0.8	-18	25	-57
华润啤酒	0291 HK	0.8	-4	-15	-16
周大福	1929 HK	1.3	11	40	45
安踏体育	2020 HK	0.1	-2	-1	14
361度	1361 HK	0.7	6	0	13
美股科技					
苹果	AAPL US	2.2	-3	-9	-6
特斯拉	TSLA US	0.0	-6	16	74
英伟达	NVDA US	-1.1	7	18	6
赛富时	CRM US	0.4	-9	-9	13
微软	MSFT US	-0.6	4	22	8
新股/次新股					
海天味业	3288.HK	-2.1	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-9.7	-13.1	18.1	/
地平线	9660.HK	-1.9	-18.8	-16	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年6月20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。