

### 港股回顾

周二港股股指全面上扬，收盘恒生指数涨 2.06% 报 24177 点，恒生科技指数涨 2.14%，恒生中国企业指数涨 1.9%。全日市场成交额 2405 亿港元，较前一交易日明显回升。南向资金净买入额 25.89 亿港元。晨报近日重点提示的医药股板块再度走高，埤博医疗-B 涨超 16%(2216HK)，绿叶制药(2186HK)涨近 10%。本周晨报再次推荐的医药龙头公司复星医药(2196HK)本周两个交易日已累计涨 5.5%。

### 美股市场

中东局势缓和油价下跌提振市场风险偏好，周二美国三大股指全线收涨。道指涨 1.19%，标普 500 指数涨 1.11%，纳指涨 1.43%。其中，道指创 3 月初以来收盘新高，标普 500 指数、纳指均创 2 月下旬以来收盘新高。科技股普涨，超威半导体、英特尔涨超 6%，英伟达、亚马逊涨逾 2%。中概股大涨，纳斯达克中国金龙指数涨超 3%。中东局势缓和，地缘风险降低。油价下跌有助于缓解市场对通胀的担忧，从而推动股市上涨。热门中概股方面，小马智行涨超 16%，禾赛科技涨逾 14%。

### 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，周一港股通单日净流入达 79 亿港元再创近日新高，本周三个交易日均为净流入。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 21%、20%和 19%。港股市场仍具有：较低估值、南下资金流入、央国企增持以及交易渐趋活跃等优势，中长期走势仍可保持乐观展望。

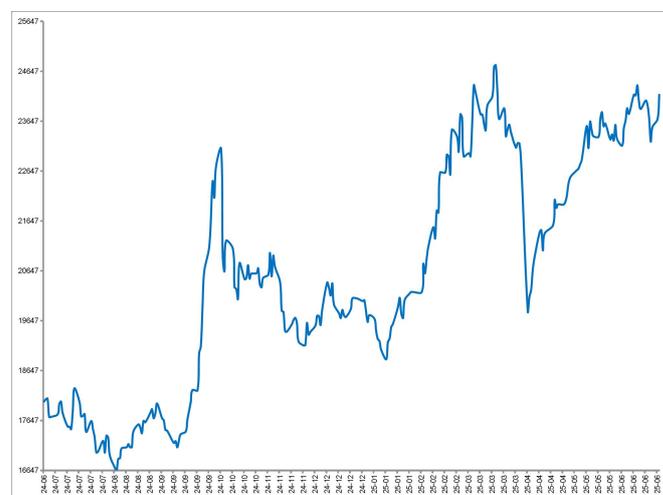
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1)人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2)政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3)受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4)估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24177.07	2.06	20.52
恒生国企指数	8760.45	1.90	20.17
恒生科技指数	5297.96	2.14	18.57
上证综合指数	3420.57	1.15	2.05
万得中概股100	2787.89	3.65	13.93
道琼斯	43089.02	1.19	1.28
标普500指数	6092.18	1.11	3.58
纳斯特克指数	19912.53	1.43	3.12

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	65.01	-5.11	-9.36
黄金	3338.50	-1.66	26.41
铜	9664.00	-0.04	10.22

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	3.1	9.9	49.9
金融行业	2.8	8.0	25.6
资讯科技行业	2.1	5.4	29.0
非必需性消费行业	1.9	-0.2	16.3
必需性消费行业	1.7	-1.5	8.7
原材料行业	1.4	11.0	37.9
综合行业	1.4	10.2	14.2
地产建筑行业	1.1	5.3	11.5
电讯行业	1.0	-1.3	14.1
公用事业	0.9	0.5	1.6
工业行业	0.8	3.3	5.7
能源业	-0.8	-0.3	-2.9

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

**市场热点**

国家商务部办公厅发布关于组织开展 2025 年千县万镇新能源汽车消费季活动的通知，称深入推进汽车换「能」。各地要认真落实汽车以旧换新政策，在新能源汽车消费季活动场地内普遍设置汽车以旧换新专区，组织推出更多适销对路新能源车型，更好满足县乡地区群众多样化购车需求。各地要因地制宜推进汽车流通消费改革试点工作，推动新能源汽车消费季活动与试点创建工作有机结合。我国新能源汽车销量有望继续攀升，全年渗透率有望超过 50%。同时海外市场成为我国车企开辟营收成长的重要方向，建议关注相关龙头公司：**吉利汽车 (0175HK)**、**长城汽车 (2333HK)**

6 月 24 日，央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，要求夯实宏观经济金融基础，支持居民就业增收，优化保险保障，积极培育消费需求；强化结构性货币政策工具激励，加大对服务消费重点领域信贷支持，发展债券、股权等多元化融资渠道。其中在支持发展服务消费方面，该政策文件强调坚持促消费与惠民生相结合，加大对服务消费重点领域信贷支持力度，结合服务消费具体场景和特点，提供个性化、差异化金融产品和服务。增加对批发零售、餐饮住宿、家政服务、养老托育等领域信贷投放，围绕文化旅游、体育、娱乐、教育培训、居住服务等领域创新融资模式，促进激发改善型服务消费活力。中医养生和重症病患医治及护理领域为服务消费的重要分支，建议积极关注此领域的龙头公司：**固生堂 (2273HK)**、**海吉亚医疗 (6078HK)**

**本周荐股**

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
复星医药 (2196HK)	<p>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。</p>	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】

中东停火 德国 DAX 及法国 CAC 40 高收逾 1%

美国原油期货收跌 6%，纽约天然气期货跌超 4.3%

纽约期金跌 1.7%，投资者权衡中东局势缓和迹象和鲍威尔释放的美联储降息线索

习近平会见新加坡总理黄循财：欢迎新方继续深度融入中国发展

9 月 3 日天安门举行抗战胜利 80 周年阅兵式 习近平将检阅部队

总理李强将出席 2025 年 AIIB 第十届理事会年会开幕式

人行：将研究制定新阶段金融科技发展规划

陈茂波：楼市现水平趋向平稳 造地决心不改变但不急于卖地

乘联会崔东树：5 月内地进口汽车按年跌 25% 首五月下滑 33%

国家商务部：将组织开展千县万镇新能源汽车消费季活动

国家商务部：推进高阶智驾车商业化应用

欧盟警告若美国继续征收对等关税将会招致报复

鲍威尔：对网络威胁保持警惕 联储局不能合法购买比特币

普京批北约成员国推动全球军事化和军备竞赛

欧央行管委：未来六个月仍有可能减息

以色列：已实现针对伊朗军事行动所有目标

以色列总理内塔尼亚胡：与伊朗达成停火协议将逐步生效

日本贸易谈判代表：仍在协调与美国下一轮贸易谈判日期

伊朗外长阿拉格齐：未就停火或停止军事行动达成协议

南韩央行调查：南韩 6 月综合消费者情绪指数升至 108.7 创四年高

## 【公司信息】

腾讯(00700.HK)耗资 5 亿港元回购 100 万股

腾讯(00700.HK)首款数字疗法软件获批医疗器械注册证 可进入临床应用

阿里巴巴(09988.HK)于纽交所回购 70.56 万股 涉资约 999 万美元

阿里巴巴-SW(09988.HK)将饿了么及飞猪合并入阿里中国电商事业群

阿里巴巴-SW(09988.HK)阿里云推自驾模型训练推理加速框架 训练时间可缩短一半

港交所(00388.HK)：190 间公司等候来港上市 将落实各项市场改革

药捷安康(02617.HK)替恩戈替尼获美 FDA 授予治疗前列腺癌快速通道认证

比亚迪(01211.HK)回应“固态电池将搭载海豹车型”等传闻：不实消息

网易(09999.HK)有道开源首个专注数学教育的模型

老铺黄金(06181.HK)海外首店于新加坡滨海湾金沙购物中心开业

小米集团(01810.HK)否认 YU7 是拉高版 SU7 料两款将一样火爆

中海油(00883.HK)子公司签署哈萨克斯坦 Zhylyoi 区块油气勘探与生产合同

百度(09888.HK)文心快码发布独立 AI 原生开发环境工具「Comate AI IDE」

药捷安康(02617.HK)新药替恩戈替尼获 FDA 快速通道认证

中通快递(02057.HK)拟斥 6 亿人币成立中通航空 拓航空物流业务

中国旺旺(00151.HK)全年度纯利升 8.6%至 43.36 亿人币 末期息降至 2.04 美仙

维他奶国际(00345.HK)全年度纯利升 101.7%至 2.35 亿元 末期息增至 10.2 仙

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
拨康视云-B*	2592	生物制药	10.1	500	2025/6/25	2025/7/03
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

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25日	美国	新建住宅销量年率	五月	0.10%	-0.40%
6月25日	美国	新建住宅销售 月环比	五月	0.00%	0.10%
6月25日	美国	建筑许可	五月终值	36	34
6月25日	美国	建设许可月环比	五月终值	--	12.50%

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	2.1	4	1	35
恒生国企指数	HSCEI	1.9	4	-1	37
恒生科技指数	HSCEI	2.1	3	-8	43
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	1.1	0	0	35
阿里巴巴	9988 HK	1.7	-2	-14	57
百度集团	9888 HK	1.1	3	-10	-8
小米集团	1810 HK	3.7	11	0	229
京东集团	9618 HK	1.4	-2	-22	14
网易	9999 HK	2.4	11	34	49
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	3.3	-7	-2	72
小鹏汽车	9868 HK	3.2	2	-11	167
吉利汽车	0175 HK	3.2	-6	-2	95
长城汽车	2333 HK	3.8	2	-23	8
广汽集团	2238 HK	1.8	3	-11	-4
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	3.5	24	70	22
中国生物制药	1177 HK	1.4	30	49	93
药明生物	2269 HK	3.7	10	-4	116
海吉亚医疗	6078 HK	1.5	2	6	-52
巨星传奇	6683 HK	2.9	-5	29	-58
华润啤酒	0291 HK	2.1	-3	-13	-17
周大福	1929 HK	-0.3	18	50	61
安踏体育	2020 HK	2.6	1	6	18
361度	1361 HK	1.3	10	6	19
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	-0.6	-1	-9	-3
特斯拉	TSLA US	-2.4	0	25	86
英伟达	NVDA US	2.6	11	30	17
赛富时	CRM US	2.9	-4	-3	11
微软	MSFT US	0.8	8	26	10
<b>新股/次新股</b>					
药捷安康-B	2617.HK	3.0	/	/	/
佰泽医疗	2609.HK	0.0	0.0	0.0	/
地平线	9660.HK	3.3	-7.5	-11	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年6月24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”之百分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。