

港股回顾

周三港股续涨，其中恒生指数收涨 1.23% 报 24474.67 点，连涨 4 日，创逾三个月新高，恒生科技指数涨 1.15%，恒生中国企业指数涨 1.13%。全日市场成交额 2678 亿港元，较前一交易日有所增加。南向资金净买入额 95.74 亿港元。金融股集体上涨，券商股领涨，国泰君安国际大涨 198%，申万宏源香港涨超 42%，第一上海涨逾 39%。消息面上，国泰君安国际正式获批提供加密货币等虚拟资产交易服务。

美股市场

美股周三收盘涨跌不一。道指跌 0.25%，报 42982.43 点；纳指涨 0.31%，报 19973.55 点；标普 500 指数跌 0.02 点，报 6092.16 点。AI 龙头英伟达股价收盘上涨 4.3%，创下 52 周新高，市值超过 3.76 万亿美元。谷歌母公司 Alphabet 与芯片制造商 AMD 分别上涨 2% 和 3%。标普 500 指数盘中最高触及 6108.51 点，较 2 月 19 日创下的历史盘中纪录 6147.43 点仅差不到 1%，也十分接近 6144.15 点的历史最高收盘价。投资者正评估伊以停火协议的最新进展。美联储主席鲍威尔继续在国会发表证词。

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，周三再度发力单日净流入达 96 亿港元。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 22%、22% 和 20%。港股市场仍具有：较低估值、南下资金流入、央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，投资者宜坚定信心并在市场震荡之际积极把握机会。

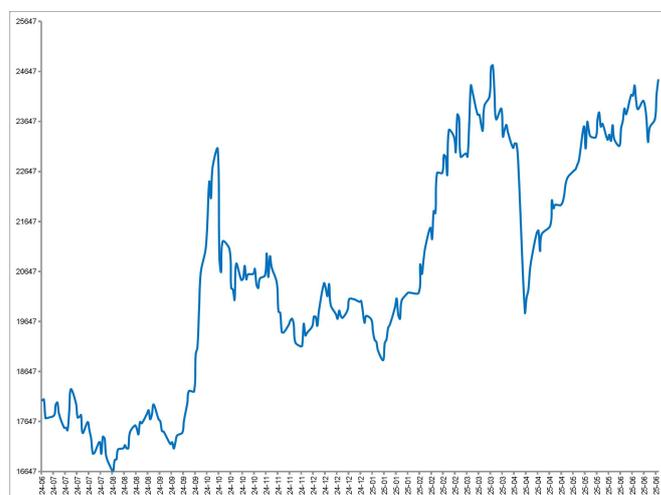
以中国资产为核心的港股低估值优势凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估值红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24474.67	1.23	22.01
恒生国企指数	8859.29	1.13	21.53
恒生科技指数	5359.02	1.15	19.94
上证综合指数	3455.97	1.04	3.11
万得中概股100	2768.81	-0.68	13.15
道琼斯	42982.43	-0.25	1.03
标普500指数	6092.16	0.00	3.58
纳斯特克指数	19973.55	0.31	3.43

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	64.94	0.89	-9.45
黄金	3346.40	0.37	26.71
铜	9727.00	0.60	10.94

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
地产建筑行业	2.6	8.0	14.4
金融行业	1.8	10.0	27.9
非必需性消费行业	1.4	1.2	17.9
工业行业	1.0	4.3	6.8
必需性消费行业	0.9	-0.7	9.6
公用事业	0.7	1.3	2.3
原材料行业	0.7	11.8	38.8
综合行业	0.7	10.9	14.9
资讯科技行业	0.6	6.1	29.8
电讯行业	0.2	-1.1	14.3
医疗保健行业	0.2	10.1	50.2
能源业	0.1	-0.2	-2.9

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

香港证监会发布 2024 至 2025 财政年度报告指出，截至 5 月港股通累计净资金流入突破 4.35 万亿元，南向交易额占香港市场成交额的比例达 22.5%，反映中国内地与香港互联互通持续深化。虚拟资产及证券代币化在过去一年加速发展，驱动香港向未来金融枢纽的目标进发。香港证监会今年初发布“ASPIRe”路线图，旨在推动香港虚拟资产生态系统发展，其后准许 2 支虚拟资产交易买卖基金(ETF)进行质押。同时，6 支于香港上市的虚拟资产现货 ETF 自去年 4 月推出以来，总市值上升 95%，日均成交额亦上升 16%。在虚拟资产交易平台方面，证监会向共 11 家机构发出牌照，同时近期多家行业龙头公司实现“A+H”两地上市，将有利于增强港股市场丰富度，建议关注交易所及龙头投行公司：**香港交易所 (0388HK)、中金公司 (3908HK)**

自 2024Q4，三星、美光、SK 海力士等存储芯片原厂为应对行业库存积压以及价格下行的压力，保证利润的策略重心，开始减产计划，平均减产幅度 10-20%，且原厂聚焦先进制程产品的生产以及技术的迁移，将更多投入 HBM、1c、1γ 和 200 层、300 层先进产能。2025Q2 各大原厂纷纷调涨价格，美光、三星电子、SK 海力士、闪迪等厂商从 4 月份也开始提高 NAND 闪存报价。从 DRAM 和 NAND 指数来看，从 2025 年 3 月 11 日-2025 年 6 月 10 号，DRAM 指数和 NAND 指数涨幅分布为 45%和 12%。AI 需求继续扩展成为包括存储器在内的半导体行业量价齐升的主要驱动力，建议关注相关龙头公司：**华虹半导体 (1347HK)、中芯国际 (0981HK)**

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】

英德法股指全线低收 国防股 Babcock 升 11%

国际油价收涨 0.8%，纽约天然气收跌 3.7%

李强：内地经济展现能抵御外部冲击及保持自身节奏稳定性

何立峰：要积极扩大内需提振消费 加快构建房地产发展新模式

国家财政部：根据形势变化及时推出增量储备政策

深圳市地方金融管理局：推动深圳与伦敦加深合作

李家超：环球市场呈东升西降趋势 政府多措并举支援进出口界

香港证监会：截至 5 月港股通累计净资金流入突破 4.35 万亿港元

国际清算银行：稳定币无法成为货币体系的基石

特朗普将空袭伊朗与二战广岛原爆相提并论

美国 5 月建筑许可数量降至 2020 年 6 月以来最低

伊朗国会通过法案暂停与国际原子能机构合作 需国家安全委员会批准

日央行审议委员：迟早会加息 取决美国关税发展及如何影响日本经济

欧盟冀中国在 7 月峰会前解决稀土磁铁短缺问题

【公司信息】

腾讯(00700.HK)耗资 5 亿港元回购 98 万股

腾讯(00700.HK)微信小游戏月活跃用户逾 5 亿户 每日在线时长增一成

阿里巴巴(09988.HK)于纽交所回购 68.72 万股 涉资 999 万美元

国泰君安国际(1788.HK)收涨 198.39%，成交 164 亿港元位居港股第一

小鹏汽车(09868.HK)：庆幸无采用零公里二手车出口模式

小米集团(01810.HK)雷军：若 YU7 开售初期订单超过 SU7 同期就相当满意

小米集团(01810.HK)韩国首家实体商店开幕

顺丰控股(06936.HK)拟配售新 H 股及发行债券共筹 59 亿元

信达生物(01801.HK)拟折让 4.9%配股筹逾 43 亿元

煤气公司(00003.HK)与运输及物流局等达成绿色甲醇合作

阿里影业(01060.HK)简称下月 2 日起改为「大麦娱乐」

东风集团(00489.HK)与日产(中国)组合资公司拓汽车出口业务

首佳科技(00103.HK)拟回购股份

巨子生物(02367.HK)控股股东增持 92.26 万股

六福集团(00590.HK)荣膺「共融机构」助力推动多元职场文化

滔搏(06110.HK)首财季零售及批发业务总销售金额录中单位数下跌

先瑞达医疗(06669.HK)Armoni-HP 注册申请获国家药监局批准

医渡科技(02158.HK)全年亏损收窄至 1.18 亿人民币

德林控股(01709.HK)全年纯利 1.37 亿元增 36.9% 不派息

太平洋航运(02343.HK)获拓维集团增持至 16%成单一最大股东

君圣泰医药(02511.HK)拟折让 15%配股筹 1.326 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
BOSS 直聘-W*	2076	社会服务	78	100	2025/6/30	2025/7/04
拨康视云-B*	2592	生物制药	10.1	500	2025/6/27	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

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26日	美国	先期商品贸易余额	五月	1359k	1361k
6月26日	美国	Advance Goods Exports MoM	五月	1425k	1422k
6月26日	美国	Advance Goods Imports MoM	五月	-0.20%	1.60%
6月26日	美国	批发库存月环比	五月初值	0.20%	-4.00%
6月26日	美国	零售库存月环比	五月	245k	248k
6月26日	美国	GDP 环比折合年率	第一季	--	240.25k
6月26日	美国	个人消费	第一季	1925k	1956k
6月26日	美国	GDP 价格指数	第一季	4.50%	4.50%
6月26日	美国	核心 PCE 价格指数季环比	第一季	4.25%	4.25%
6月26日	美国	芝加哥联储全美活动指数	五月	4.40%	4.40%
6月26日	美国	耐用品订单环比	五月初值	3.88%	3.88%
6月26日	美国	耐用消费品(除运输类)	五月初值	3.38%	3.38%
6月26日	美国	非国防资本货物订单(飞机除	五月初值	3.13%	3.13%
6月26日	美国	非国防资本货物出货(飞机除	五月初值	3.13%	3.00%
6月26日	美国	周度首次申领失业救济人数	六月二十	--	\$161.8b
6月26日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	六月二十	--	\$254.3b
6月26日	美国	持续领取失业救济人数	六月十四	-1	-4
6月26日	美国	待定住宅销售量(月环比)	五月	-0.10%	-1.00%
6月26日	美国	待定住宅销售未经季调同比	五月	--	52
6月26日	美国	堪萨斯城联储制造业活动指数	六月	--	53.7

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	1.2	5	5	36
恒生国企指数	HSCEI	1.1	5	3	39
恒生科技指数	HSCEI	1.2	3	-3	44
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.6	0	3	36
阿里巴巴	9988 HK	2.5	0	-8	62
百度集团	9888 HK	1.5	4	-7	-6
小米集团	1810 HK	-0.4	10	6	227
京东集团	9618 HK	2.5	1	-17	18
网易	9999 HK	0.7	10	37	49
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.2	-6	1	69
小鹏汽车	9868 HK	-0.3	1	-4	170
吉利汽车	0175 HK	-1.2	-5	3	93
长城汽车	2333 HK	1.6	4	-15	9
广汽集团	2238 HK	2.1	6	-7	-2
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.1	17	72	24
中国生物制药	1177 HK	0.2	24	49	94
药明生物	2269 HK	1.2	8	-1	116
海吉亚医疗	6078 HK	0.3	0	9	-52
巨星传奇	6683 HK	-0.2	0	28	-60
华润啤酒	0291 HK	1.2	-4	-10	-13
周大福	1929 HK	-0.3	16	49	59
安踏体育	2020 HK	1.5	0	10	20
361度	1361 HK	-0.2	9	7	20
美股科技					
苹果	AAPL US	0.6	3	-10	-3
特斯拉	TSLA US	-3.8	-3	20	79
英伟达	NVDA US	4.3	18	38	31
赛富时	GRM US	-1.3	-2	-3	12
微软	MSFT US	0.4	9	26	11
新股/次新股					
曹操出行*	2643.HK	-14.2	/	/	/
香江电器*	2619.HK	-11.9	0.0	0.0	/
地平线	9660.HK	1.4	-15.8	-8	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年6月25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。