

港股回顾

周四港股股指小幅调整，恒生指数收跌 0.61%报 24325.40 点，结束四日连涨，恒生科技指数跌 0.26%，恒生中国企业指数跌 0.63%。全日市场成交额 2617 亿港元。南向资金净买入额 52.86 亿港元。医药股领跌，荣昌生物跌近 12%。券商股冲高回落，国泰君安国际跌超 4%。旅游股表现活跃，香港中旅涨超 85%，成交超 75 亿港元。三只新股表现分化，周六福、圣贝拉分别涨超 25%、33%，颖通控股跌超 16%。

美股市场

市场评估联储局官员减息预期，白宫称特朗普或会延长关税暂停期限，美股周四高开高走。道指高收 0.9%，报 43,386 点；标普 500 指数高收 0.8%，报 6,141 点，与历史高位 6,147 点近在咫尺。纳指收升 1%，报 20,167 点。科技股个别发展，Meta (META. US) 涨 2.5%，特斯拉 (TSLA. US) 下跌 0.5%。美光 (MU. US) 上季营收和利润超预期，股价收跌 1%。英伟达 (NVDA. US) 总裁兼首席执行官黄仁勋向美国证券交易委员会报告了一系列内幕股票交易，出售 3050 万美元英伟达股票。英伟达股价过去一个月上涨 18%。

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，本周四个交易日已累计净流入达 183 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 21%、21%和 20%。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，投资者宜坚定信心并在市场震荡之际积极把握机会。

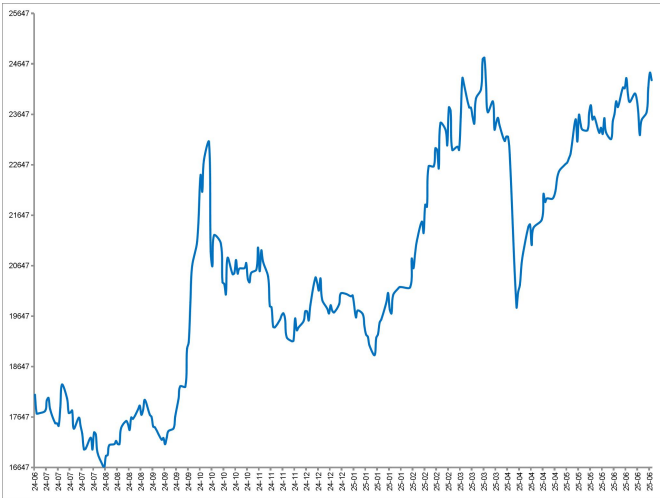
以中国资产为核心的港股低估值优势凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估值红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24325.40	-0.61	21.26
恒生国企指数	8803.83	-0.63	20.77
恒生科技指数	5345.16	-0.26	19.63
上证综合指数	3448.45	-0.22	2.88
万得中概股100	2750.71	-0.65	12.41
道琼斯	43386.84	0.94	1.98
标普500指数	6141.02	0.80	4.41
纳斯特克指数	20167.91	0.97	4.44

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	65.22	0.46	-9.06
黄金	3341.60	-0.04	26.53
铜	9896.00	1.89	12.86

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

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

国家发改委政策研究室副主任李超宣布，將於 7 月下达 2025 年第三批消费品以旧换新资金，以推动消费品更新换代，促进消费市场活力，并强调将遵循「时序性」和「均衡性」原则，制定月度、周度的「国补」资金使用计划，确保政策全年有序实施。李超还透露，2025 年超长期特别国债资金对设备更新的支持力度为 2,000 亿元。目前第一批约 1,730 亿元资金已根据地方审核发国家覆核」原则，分配至 16 个领域约 7,500 个项目。消费品「国补」措施等有力促进了包括汽车、家电以及手机电脑等消费电子产品的销售，建议关注相关龙头公司：小米集团(1810HK)、联想集团(0992HK)

国家发改委政策研究室副主任李超表示，夏季是全年用电负荷高峰，能源保供的关键在於电，预计今年迎峰度夏期间，全国最高用电负荷按年将增加约 1 亿千瓦。针对该情况，发改委已会同有关方面聚焦电力保供，采取系列措施、提前布局，为今年迎峰度夏电力保障提供强有力支撑。李超表示，从目前情况看，今年迎峰度夏电力供需形势好於去年，全国电力供需平衡总体有保障。我国电力需求保持较快增长势头，相关龙头上市公司具有业绩稳健成长与高分红特征，建议关注估值水平已处于相对低位的低碳电力运营公司：龙源电力(0916HK)、中广核新能源(1811HK)

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】

泛欧 Stoxx600 指数小幅高收 绩佳 H&M 扬近 4%
 美国原油收涨约 0.5%，纽约天然气跌超 4.2%
 国家商务部：已批准一定数量稀土出口合规申请
 发改委：下月发出第三批消费品以旧换新资金
 发改委：今年迎峰度夏电力供需形势好于去年
 外汇局：3 月末我国银行业对外净资产 1862 亿美元
 国家民航局本周六起禁旅客携无 3C 标识和被召回移动电源上机
 本港 5 月出口按年升 15.5%连升 15 个月 进口升 18.9%创近年半最快
 香港政府公布《香港数字资产发展政策宣言 2.0》 涵盖四大范畴
 差估署：本港 5 月私宅售价指数按月近持平 租金指数续升 0.7%连涨六个月
 香港证监会梁凤仪：未来将多箭齐发释放增长潜力 包括进一步分散上市和资金来源
 陈茂波：香港目标 2027 年前超越瑞士成为全球资产管理枢纽
 美国 5 月待售房屋销售量意外反弹 1.8%
 美国上周首度申请失业救济人数意外下降至 23.6 万
 美国第一季经济萎缩 0.5% 跌幅度超预期
 白宫：特朗普或会延长关税暂停期限
 白宫：美中就如何加快稀土对美国交付达成协议
 德国 6 月 GfK 消费信心微降至负 20.3 点 储蓄意愿抑制消费气氛
 东京 4 月及 5 月租金按年增 1.3% 创 1994 年以来最大升幅
 李在明上任后首次施政演说 强调提振经济促进民生是当务之急

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 97.9 万股 涉资 5 亿元
 阿里巴巴(09988.HK)近期减持圆通速递 6,893.5 万股套现近 8.5 亿人民币
 阿里巴巴(09988.HK)于纽交所回购 69.44 万股 涉资 999 万美元
 小米集团(01810.HK) YU7 正式登场 售价 25.35 万元人民币起
 小米集团(01810.HK)雷军：未来五年计划再投入 2,000 亿人民币研发费用
 小米集团(01810.HK)AI 眼镜售价 1999 元人民币起
 小鹏汽车(9868.HK)X9 正式在印尼上市 启动本地化生产
 美团(03690.HK)服务零售事业部：近三年中低线城市交易额年均复合增逾 90%
 美团(03690.HK)在 AI 投入超百亿元
 快手(01024.HK)开源多模态大模型 Kwai Keye-VL AI 可秒懂短视频
 中国海外发展(00688)拟分拆佛山购物中心项目以基础设施 REIT 在深交所上市
 荣昌生物(09995.HK)向 Vor Bio 授出泰它西普大中华外独家开发权
 中国外运(00598.HK)4.72 亿美元出售路凯国际 25%股权
 中集安瑞科(03899.HK)与香港运输及物流局签署战略合作备忘录
 中信资源(1205.HK)料中期股东应占综合溢利同比减少约 48%至 66%
 蒙牛乳业(02319.HK)购回 25 万 涉资 412 万元
 波司登(03998.HK)全年纯利 35.14 亿人民币增 14.3% 末期息派 22 港仙
 华润医药(03320.HK)旗下华润博雅生物单采血浆站获发营业执照
 和誉(02256.HK)附属将于欧洲汇报治疗肝癌药物临床试验数据

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。

科济药业(02171.HK) 治疗胃癌新药上市申请获内地受理
 国银金租(01606.HK) 斥 4.88 亿人民币购若干车辆再租出
 巨星传奇(06683.HK) 赖国辉: 目标今年全国设置千个产品贩卖机 料第三季广州开线下首店
 华兴资本(01911.HK) 进军 Web3.0 和加密货币资产领域
 巨子生物(02367.HK) 控股股东增持 105.66 万股
 维珍妮(02199.HK) 全年纯利 1.84 亿元升 28.4% 派末期息 4.3 仙
 狮腾控股(02562.HK) 拟折让 19.96%配股筹 1.46 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
富卫集团*	1828	保险金融	38	100	2025/7/02	2025/7/07
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

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 27 日	美国	个人收入环比	五月	--	53
6 月 27 日	美国	个人支出环比	五月	3.95m	4.00m
6 月 27 日	美国	实际个人支出	五月	-1.30%	-0.50%
6 月 27 日	美国	PCE 价格指数月环比	五月	98.70%	99.50%
6 月 27 日	美国	PCE 价格指数同比	五月	198.70%	199.50%
6 月 27 日	美国	核心 PCE 价格指数月环比	五月	298.70%	299.50%
6 月 27 日	美国	核心 PCE 价格指数同比	五月	398.70%	399.50%
6 月 27 日	美国	彭博 6 月美国调查	#N/A	498.70%	499.50%
6 月 27 日	美国	密歇根大学消费者信心指数	六月终值	598.70%	599.50%
6 月 27 日	美国	密歇根大学现况	六月终值	698.70%	699.50%
6 月 27 日	美国	密歇根大学预期	六月终值	798.70%	799.50%
6 月 27 日	美国	密歇根大学 1 年通胀	六月终值	898.70%	899.50%
6 月 27 日	美国	密歇根大学 5-10 年通胀	六月终值	998.70%	999.50%
6 月 27 日	美国	堪萨斯城联储服务业活动	六月	1098.70%	1099.50%

资料来源: 彭博

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	-0.6	5	4	36
恒生国企指数	HSCEI	-0.6	4	2	38
恒生科技指数	HSCEI	-0.3	3	-4	45
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.1	1	2	37
阿里巴巴	9988 HK	-2.9	-1	-12	58
百度集团	9888 HK	0.4	4	-8	-3
小米集团	1810 HK	0.4	10	5	227
京东集团	9618 HK	0.2	3	-19	18
网易	9999 HK	-0.2	7	35	54
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-3.2	-6	-4	63
小鹏汽车	9868 HK	-3.0	-3	-9	162
吉利汽车	0175 HK	-4.9	-8	-5	83
长城汽车	2333 HK	-1.3	-3	-17	6
广汽集团	2238 HK	-0.3	6	-8	-2
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.9	16	69	23
中国生物制药	1177 HK	-1.3	24	45	91
药明生物	2269 HK	-2.7	7	-5	114
海吉亚医疗	6078 HK	-1.4	2	7	-51
巨星传奇	6683 HK	-2.3	-2	26	-58
华润啤酒	0291 HK	0.4	-4	-11	-11
周大福	1929 HK	3.7	19	55	63
安踏体育	2020 HK	-1.0	-2	8	20
361度	1361 HK	4.5	14	12	26
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.3	0	-8	-3
特斯拉	TSLA US	-0.5	-10	24	74
英伟达	NVDA US	0.5	14	41	23
赛富时	CRM US	1.1	-2	1	13
微软	MSFT US	1.1	8	32	11
新股/次新股					
周六福*	6168. HK	25.0	/	/	/
圣贝拉*	2508. HK	33.7	0.0	0.0	/
地平线	9660. HK	-1.2	-11.8	-12	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年6月26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。