

### 港股回顾

周二港股股指再度上扬，其中恒生指数收盘涨1.09%报24148点，结束三日连跌，恒生科技指数涨1.84%，恒生中国企业指数涨1.16%。全日市场成交额2133亿港元，较前一交易日有所增加。南向资金净买入额3.87亿港元。光伏行业困境反转预期升温，信义光能(0968HK)大涨5.4%，协鑫科技(3800HK)上涨10.8%。

### 美股市场

周二，特朗普表示，关税将于2025年8月1日开始实施，“该日期没有变化，以后也不会改变”。此外，特朗普再次表示，美联储主席鲍威尔应立即辞职。周二美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.37%报44240.76点，标普500指数跌0.07%报6225.52点，纳指涨0.03%报20418.46点。其中，道指、标普500指数均录得两连跌。耐克、摩根大通跌超3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌0.11%，亚马逊、谷歌跌逾1%。中概股多数上涨，大全新能源涨超10%，老虎证券涨逾8%。

### 市场展望

震荡情形下，港股市场不乏结构亮点。7月4日央行就《人民币跨境支付系统业务规则（征求意见稿）》公开征求意见。此外香港特区政府财经事务及库务局局长许正宇7日表示，目标今年内可发出稳定币牌照。周二港股稳定币概念股再度走高，胜利证券(8540HK)涨33%，国泰君安国际(1788HK)上涨28.5%。

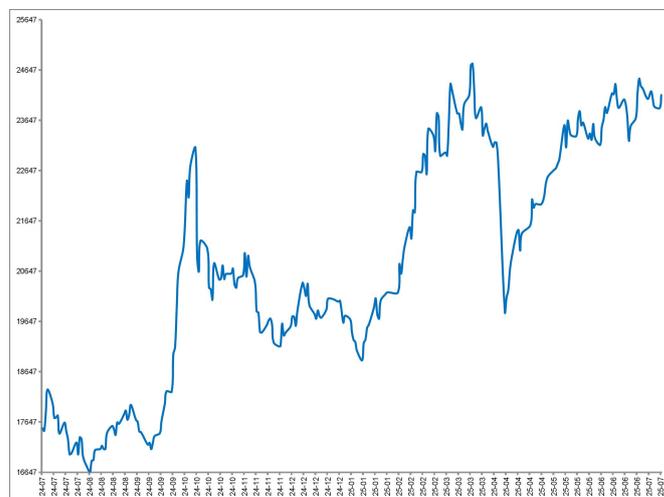
以中国资产为核心的港股低估值优势凸显，建议继续关注：1)人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2)政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3)受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4)估值处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24148.07	1.09	20.38
恒生国企指数	8708.66	1.16	19.46
恒生科技指数	5325.95	1.84	19.20
上证综合指数	3497.48	0.70	4.35
万得中概股100	2778.48	1.55	13.54
道琼斯	44240.76	-0.37	3.99
标普500指数	6225.52	-0.07	5.85
纳斯特克指数	20418.46	0.03	5.74

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	68.18	0.37	-4.94
黄金	3311.00	-0.95	25.37
铜	9665.00	-1.67	10.23

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
非必需性消费行业	1.8	0.3	15.1
原材料行业	1.5	2.0	47.7
资讯科技行业	1.3	-0.2	30.2
工业行业	1.0	2.7	9.5
金融行业	1.0	1.2	26.4
能源业	0.4	2.1	-2.6
综合行业	0.4	0.3	12.0
电讯行业	0.0	-0.7	13.2
医疗保健行业	0.0	2.0	50.3
必需性消费行业	-0.3	-0.5	8.9
地产建筑行业	-0.3	2.6	14.5
公用事业	-0.5	1.4	1.9

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

**市场热点**

香港万得通讯社报道，当地时间 7 月 8 日，纽约期铜直线拉升，涨幅一度扩大至 16%报 5.8305 美元/磅，此前特朗普预计铜关税将达到 50%。7 月 9 日早上 COMEX 铜期货价格明显回落，但其仍显著高于 8 日之前的价格水平。受益于全球宏观及地缘不确定性影响，今年以来国际金价保持强势，同时各大金属品种近期也都有较好表现，建议关注贵金属及铜金属矿业和冶炼的龙头公司：**紫金矿业(2899HK)**、**中国有色矿业(1258HK)**、**洛阳钼业(3993HK)**

香港万得通讯社报道，海信家电(0921HK)公告称，公司控股股东一致行动人海信通信于 2025 年 7 月 4 日增持公司 479.30 万股，占总股本 0.35%，增持后海信通信共持有公司 1865.30 万股，占总股本 1.35%。海信通信计划于 2025 年 7 月 4 日至 2026 年 1 月 3 日期间，以集中竞价交易方式累计增持股份不低于 692.81 万股(含)，且不超过 1385.62 万股(含)。增持目的基于对公司未来发展的信心及长期投资价值的认可。2025 年 1 月 1 日起继续实施家电类产品以旧换新补贴政策，对国内的家电等消费有望形成持续的拉动，建议关注相关龙头公司：**海尔智家(6690HK)**、**海信家电(0921HK)**

**本周荐股**

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
光大环境 (0257HK)	<p>作为一家主要从事能源及基础设施相关业务的投资控股公司，公司为光大集团 旗舰环保企业，以垃圾发电、水务、生物质利用为主业。2003 年转型环境领域以来，公司已逐步成长为中国最大环境企业、亚洲环保领军企业、全球最大垃圾发电投资运营商及世界知名环境集团。光大环境下辖两家上市企业：新加坡证券交易所有限公司及联交所主板上市之中国光大水务有限公司(U9E.SG 及 1857.HK)以及联交所主板上市之中国光大绿色环保有限公司(1257.HK)。作为中国首个一站式、全方位的环境综合治理服务商，光大环境聚焦固废、泛水、清洁能源三大领域，主营业务包括垃圾发电及协同处理、生物质综合利用、危废及固废处置、新能源等。国内业务遍及 26 个省(市)、自治区和特别行政区，足迹遍及 229 个市县区；海外业务已布局德国、波兰、越南及毛里求斯。2024 年公司实现营业收入 302.6 亿港元，同比下降 6%，实现归母净利润 33.8 亿港元，同比下降 24%，符合我们的预期。公司发布 2024 年末期股息公告，宣派末期股息 0.09 港币/股，全年股息 0.23 港币/股，对应股利支付率 41.84%。Wind 一致预期公司 2025 年及 2026 年净利润分别为 34.0 亿和 36.0 亿人民币，对应当前市值分别仅为 7 和 6 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。</p>	4.4/3.6 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】

贸易战再临 避险金价跌近1% 期铜飙逾一成

习近平考察山西 了解产业转型升级

李强：中国有充足资源和办法对冲外部不利影响

李强出席金砖国家领导人第17次会晤第二及第三阶段会议

人行：债券南向通境内投资者范围将扩大至券商、基金、保险及理财机构

内地6月挖掘机销售按年升13.3%

中国乘联会：6月新能源乘用车市场零售量按年增三成

李家超：全球贸易不确定性持续 资本流动有助提振经济

邓炳强：新皇岗口岸料明年投入使用 一地两检过关时间可缩短至约5分钟

特朗普接见以色列总理内塔尼亚胡 美伊即将举行谈判

美国6月一年通胀预期降至3% 为五个月低位

美国6月NFIB小企业信心指数小幅下降至98.6

美国6月一年通胀预期降至3% 为五个月低位

美国5月消费信贷增长51亿美元 低预期

法国5月贸易逆差78亿欧元 创八个月新高

德国5月出口按月跌1.4% 进口跌3.8%

日本央行新任委员：大米及食品等通胀率高於预期

日本5月经常帐盈余扩大至3.4万亿日圆

石破茂：与美国贸易谈判已取得进展 将继续推动谈判

## 【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购99.5万股 涉资5亿元

比亚迪(01211.HK)庆祝于泰国交付第9万辆新能源车及厂房投产一周年

小米(01810.HK)深圳总部开始入驻 料7月18日举办开园仪式

美团(03690.HK)Keeta 将赞助香港足球盛会2025表演赛

阿里巴巴(09988.HK)于纽交所共回购74.8万股 涉资999万美元

恒瑞医药(01276.HK)SHR-2173注射液获批临床

丘钛科技(01478.HK)6月手机摄像头模块销售按年升1.5%

大众口腔(02651.HK)公开发售超购108倍 一手中签率10%

蓝思科技(06613.HK)公开发售超购近462倍 一手中签率20%

东风(00489.HK)维持全年销量300万辆目标

极兔速递(01519.HK)次季包裹量按年增23.5%

基石药业(02616.HK)向Gentili授予舒格利单抗西欧及英国商业化权利

东瀛游(06882.HK)料7月中至8月访日人数回升 赏红叶团现爆发式增长

莎莎国际(00178.HK)计划回购股份 总额不超过2,000万元

莎莎国际(00178.HK)第一季总营业额9.6亿元 按年增加4.7%

香港科技探索(01137.HK)：上半年日均订单交易额按年微跌1.2%

先声药业(02096.HK)乐德奇拜单抗新药上市申请获受理

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
首钢朗泽*	2558	综合化工产品	14.5-18.88	200	2025/7/10	2025/7/15
蓝思科技	6613	电子器件	17.38-18.18	200	2025/7/04	2025/7/09
大众口腔	2651	医疗保健	20-21.4	100	2025/7/04	2025/7/09
讯众通信	2597	通信	13.55-15.15	500	2025/7/04	2025/7/09
极智嘉-W	2590	计算机	16.8	200	2025/7/04	2025/7/09
Fortior	1304	电器部件	N/A	100	2025/7/04	2025/7/09

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
7月9日	美国	消费者信用	五月	\$11.500b	\$17.873b
7月9日	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环	七月四日	--	2.70%
7月9日	美国	批发贸易销售月环比	五月	0.20%	0.10%
7月9日	美国	批发库存月环比	五月终值	-0.30%	-0.30%

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	1.1	1	22	36
恒生国企指数	HSCEI	1.2	1	20	38
恒生科技指数	HSCEI	1.8	1	21	48
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	0.5	-2	17	36
阿里巴巴	9988 HK	1.5	-7	7	52
百度集团	9888 HK	3.6	6	18	3
小米集团	1810 HK	2.4	10	61	255
京东集团	9618 HK	2.3	-1	1	24
网易	9999 HK	1.5	7	58	45
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	1.0	-8	18	61
小鹏汽车	9868 HK	0.1	-9	9	132
吉利汽车	0175 HK	1.2	-6	26	89
长城汽车	2333 HK	0.9	7	18	8
广汽集团	2238 HK	0.0	9	11	7
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-0.4	-11	68	29
中国生物制药	1177 HK	-2.4	19	62	102
药明生物	2269 HK	2.6	4	41	120
海吉亚医疗	6078 HK	1.1	-5	21	-46
巨星传奇	6683 HK	26.7	11	74	-46
华润啤酒	0291 HK	1.3	2	9	1
周大福	1929 HK	4.4	19	79	78
安踏体育	2020 HK	-0.3	-6	22	22
361度	1361 HK	0.0	15	29	38
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	0.0	5	22	-7
特斯拉	TSLA US	1.3	5	34	18
英伟达	NVDA US	1.1	14	66	27
赛富时	CRM US	1.4	3	13	5
微软	MSFT US	-0.2	6	40	7
<b>新股/次新股</b>					
富卫集团	1828.HK	-1.0	/	/	/
云知声	9678.HK	8.8	/	/	/
地平线	9660.HK	1.4	-9.3	40	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年7月8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。