

### 港股回顾

上周五港股三大指数齐涨，其中恒生指数涨0.46%，恒生科技指数涨0.61%，国企指数涨0.22%。回顾全周，港股市场整体呈现上涨态势。大市成交额录得3240亿港元，为今年4月10日以来最多，全周港股通南下资金净买入264亿港元。恒生指数全周累涨0.93%，报24139.57点；恒生科技指数累涨0.62%，报5248.48点；国企指数累涨0.91%，报8687.56点。

### 美股市场

美国总统特朗普再次祭出高关税威胁，令市场情绪紧张。上周五美股调整，道指跌279.13点，跌幅为0.63%，报44371.51点；纳指跌45.14点，跌幅为0.22%，报20585.53点；标普500指数跌20.71点，跌幅为0.33%，报6259.75点。英特尔(INTC.US)跌1.64%，苹果(AAPL.US)跌0.59%，英伟达(NVDA.US)涨0.5%。纳斯达克中国金龙指数收跌0.43%，百度(BIDU.US)、哔哩哔哩(BILI.US)跌近2%。上周美股三大股指均录得跌幅，道指累计下跌1.02%，标普500指数下跌0.31%，纳指下跌0.08%。

### 市场展望

近期港股大盘震荡情形下，港股市场仍不乏结构亮点。上周五医药板块再度走强，其中板块方面，生物技术股纷纷上行，诺诚健华(9969HK)涨15.3%，药明康德涨(2359HK)10.5%，博安生物(6955HK)涨8.3%，康方生物(9926HK)涨4.5%。上周低估值板块继续有所表现，其中万得恒生能源业指数上周上涨1.5%，晨报上周推荐的光大环境(0257HK)整周收涨3.8%。

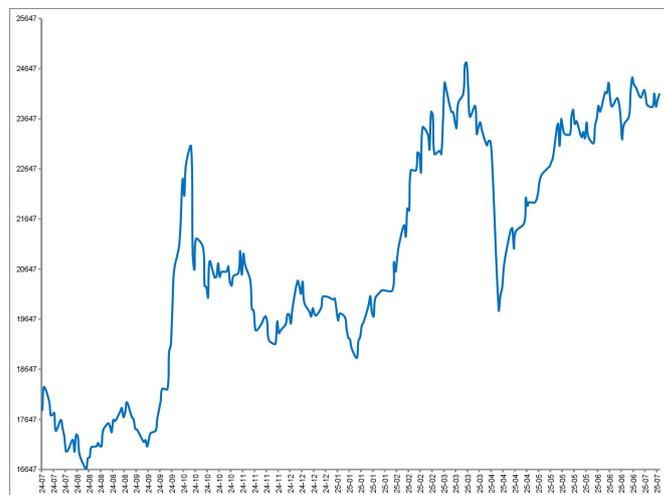
以中国资产为核心的港股低估值优势凸显，建议继续关注：1)人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2)政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3)受益于内地无风险利率处于低位的低估值红利煤炭油气及电信板块；4)估值处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24139.57	0.46	20.34
恒生国企指数	8687.56	0.22	19.17
恒生科技指数	5248.48	0.61	17.47
上证综合指数	3510.18	0.01	4.73
万得中概股100	2749.18	-0.54	12.35
道琼斯	44371.51	-0.63	4.30
标普500指数	6259.75	-0.33	6.43
纳斯特克指数	20585.53	-0.22	6.60

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	68.75	3.27	-4.14
黄金	3370.30	1.34	27.61
铜	9663.00	-0.39	10.21

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	1.3	4.1	53.5
原材料行业	1.1	-0.7	43.7
必需性消费行业	0.7	0.8	10.4
非必需性消费行业	0.6	-1.0	13.7
电讯行业	0.6	0.1	14.1
金融行业	0.5	2.6	28.2
资讯科技行业	0.4	-1.8	28.2
能源业	0.4	3.7	-1.1
综合行业	0.2	1.2	13.0
公用事业	0.2	1.0	1.4
工业行业	-0.2	5.6	12.7
地产建筑行业	-0.4	3.2	15.1

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

7 月 12 日，WTI 8 月原油期货收涨 1.88 美元，涨幅超 2.8%，报 68.45 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收涨 1.72 美元，涨幅超 2.5%，报 70.36 美元/桶。NYMEX 8 月天然气期货收跌 0.69%，报 3.3140 美元/百万英热单位，因天气预报转凉。NYMEX 8 月汽油期货收报 2.1870 美元/加仑，NYMEX 8 月取暖油期货收报 2.4474 美元/加仑。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）

近日，“新茶饮美股第一股”霸王茶姬（CHA.US）泰国公司获泰国总统饮料有限公司超 1.42 亿泰铢的投资，注册资本由原来的 500 万泰铢提升至 2.79 亿泰铢。交易完成后，当地投资方获得霸王茶姬泰国公司 51% 的股权。据了解，本次交易的投资方泰国总统饮料有限公司背后是泰国本地食品、电商、地产的三大巨头——“妈妈牌”方便面母公司 Thai President Foods、物流独角兽 Flash Express 以及房地产开发商 Ananda。今年 5 月，霸王茶姬与马来西亚联大集团旗下全资子公司 Magma Chain Management 设立合资企业——Chagee Magma 私人有限公司，霸王茶姬持股 60%，Magma 持股 40%。我国茶饮品牌整大举进军东南亚等海外市场拓展发展空间，建议关注相关公司：茶百道（2555HK）、蜜雪集团（2097HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
百度集团 (9888HK)	<p>百度是全球最大的中文搜索引擎，并于近年不断开拓 AI 等创新业务。市场最为关注的百度智能驾驶业务全面覆盖产业链各环节，包括自动驾驶、智能汽车、智驾地图及车联网。公司营收主要来源于在线营销服务、云服务、爱奇艺在线广告及会员服务三部分，2024 年分别占比营收 55%、16%和 18%，目前公司以广告业务为基石以云服务和智能驾驶技术为增长引擎。公司 2025Q1 营业收入达 324.52 亿元，同比增长 3%，Non-GAAP 净利润为 64.69 亿元，均好于彭博一致预期。自 2025 年 Q1 以来，公司已回购 4.45 亿美元股份，2023 年以来累计回购金额超 21 亿美元，持续强化股东回报。根据 Statcounter 统计数据，百度在中国搜索引擎市场份额于今年 4 月份仍然位居首位录得 67.56% 2025 年 Q1 百度 APP 活跃用户数录得 7.24 亿人，重回升势，同比增长 6.6%。百度萝卜快跑领跑全球 Robotaxi 行业，25Q1 订单同比增长 75% 至 144 万次，有望于 2028 年开始实现盈利，目前已于全球 15 座、全国 13 座城市开放载人测试运营服务。25 年 Q1 订单量同比增长 75% 至 144 万次。整体来看，百度搜索引擎地位稳固，广告业务有望维持稳健，而 AI 高景气推动云业务快速增长。Wind 一致预期公司今年净利润为 215 亿人民币，对应当前市值为 10 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。</p>	95.0/80.0 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】**

贸易战升级 泛欧 Stoxx 600 指数跌 1%  
全球石油市场紧张 油价涨逾 2%  
波罗的海干散货运指数升 13%  
国家外交部：脱钩断链、封闭排他非中国选项 将继续扩大对外开放  
中埃签署「无息贷款转发展」合作框架协议等文件  
内地上半年 300 城住宅用地出让金增 27% 成交面积跌 5.5%  
中汽协：严防「内卷外溢」 不断深入反内卷治理工作  
澳门旅游局：7 月至今访澳旅客日均逾 9 万人次  
特朗普：周一对俄罗斯问题发表重要声明  
联储局古尔斯比：关税威胁或会延后降息  
美国 FDA 拟加快审批新药速度 冀降低药价  
德国总理：若美三成关税落实 将重创德国出口产业核心  
俄罗斯 6 月通胀率降至 9.4% 创七个月低  
普京下令维持支持俄罗斯工业直至今年底  
德国 6 月批发价格按年升 0.9% 三个月来涨幅最大  
法国 6 月 CPI 终值向上修订 按月转升 0.4% 按年升 1% 均高于预期  
加拿大总理：会继续在美加贸易谈判上捍卫工人及企业  
南韩贸易代表：与美国贸易谈判进入关键阶段

**【公司信息】**

腾讯(00700.HK)斥 5 亿元回购 100.5 万股  
阿里巴巴(09988.HK)于纽交所共回购 75.59 万股 涉资近 1,000 万美元  
中国中车(01766.HK)受惠销量增长 料半年多赚 60%-80%  
复星医药(02196.HK)控股子公司获药品注册申请受理  
天齐锂业(09696.HK)完成发行 6 亿人民币科技创新债券 票息 2.48%  
港铁(00066.HK)入股中车广东公司 参与大湾区铁路设备产业发展  
蔚来(09866.HK)乐道 L90 起售价 27.99 万人民币  
广汽集团(02238.HK)董事长：未来与华为将进一步深化全面战略合作  
首钢朗泽(02553.HK)因涉民事诉讼再延迟全球发售及上市  
中国建材(03323.HK)预告扭亏 上半年赚 13.5 亿人民币  
零跑(09863.HK)新车 C11 上市 售价最低 14.98 万人民币  
广汽集团(02238.HK)预告上半年转亏 18 亿至 26 亿人民币  
哔哩哔哩(09626.HK)BilibiliWorld 2025 展会料 3 天参与人次达 30 万  
东方海外(00316.HK)第二季总载货量按年增 4.4% 航线收入跌 6.5%  
美丽田园医疗健康(02373.HK)料中期纯利按年增不少于 35%  
361 度(01361.HK)成为世界泳联全球合作伙伴  
南京熊猫电子(00553.HK)料中期净亏损收窄至最多 5,400 万人民币  
珠江船务(00560.HK)料中期纯利按年跌最多七成至约 2,000 万元  
中播数据(00471.HK)与喀什中佳签署战略投资合作备忘录  
坛金矿业(00621.HK)建议股份 10 合 1 每手 5,000 股买卖

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	0.5	-1	17	34
恒生国企指数	HSCEI	0.2	-2	13	35
恒生科技指数	HSCEI	0.6	-4	9	45
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	0.0	-4	13	32
阿里巴巴	9988 HK	1.8	-11	2	48
百度集团	9888 HK	-0.5	0	9	0
小米集团	1810 HK	0.8	6	33	239
京东集团	9618 HK	-0.2	-8	-13	22
网易	9999 HK	-0.5	-3	37	39
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	0.5	-15	6	58
小鹏汽车	9868 HK	0.9	-17	-4	127
吉利汽车	0175 HK	-0.1	2	20	108
长城汽车	2333 HK	-0.8	6	13	13
广汽集团	2238 HK	4.4	11	12	13
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-1.4	-10	56	33
中国生物制药	1177 HK	0.2	25	74	119
药明生物	2269 HK	3.7	0	39	136
海吉亚医疗	6078 HK	0.6	-5	9	-44
巨星传奇	6683 HK	9.9	134	294	19
华润啤酒	0291 HK	0.6	5	0	4
周大福	1929 HK	-0.7	15	57	79
安踏体育	2020 HK	-2.3	-9	10	25
361度	1361 HK	0.8	6	23	35
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	-0.6	4	7	-9
特斯拉	TSLA US	1.2	-4	24	19
英伟达	NVDA US	0.5	15	49	22
赛富时	CRM US	-2.2	-4	1	3
微软	MSFT US	0.4	7	30	9
<b>新股/次新股</b>					
极智嘉-W	02590.HK	-3.0	/	/	/
蓝思科技	6613.HK	-4.8	/	/	/
地平线	9660.HK	0.6	-13.8	12	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年7月11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。