

### 港股回顾

周一港股股指震荡向上，其中恒生指数收盘涨0.26%报24203.32点，恒生科技指数涨0.67%，恒生中国企业指数涨0.52%。全日市场成交额2104亿港元，南向资金净买入额82.43亿港元。加密货币概念股大涨，欧科云链涨超46%；创新药概念股、机器人概念股表现活跃，博安生物涨超22%，微创机器人-B涨近11%。蔚来涨近11%，乐道L90定价提振市场信心。

### 美股市场

美国三大股指小幅收涨，道指涨0.2%报44459.65点，标普500指数涨0.14%，纳指涨0.27%，创历史新高。波音、沃尔玛涨超1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌0.1%，苹果跌超1%，英伟达跌0.52%。中概股多数上涨，金山云涨近10%，蔚来涨超7%。美国总统特朗普周末威胁对更多国家征收高额关税，但投资者押注这些关税最终将通过谈判降低。此外，特朗普再次表示，美联储主席鲍威尔应该辞职。英伟达首席执行官黄仁勋将于7月16日在北京举行媒体吹风会，届时将推销新产品并重申对中国市场的长期承诺，这也是该公司首次参与中国国际供应链促进博览会。

### 市场展望

在近期港股大盘震荡徘徊之际，晨报持续强调当前港股市场仍具有：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。周一港股通资金南向净流入达82亿港元，7月初至今已净流入433亿港元。年初至今已累计净流入7745亿港元，已逼近2024年全年的8079亿港元。

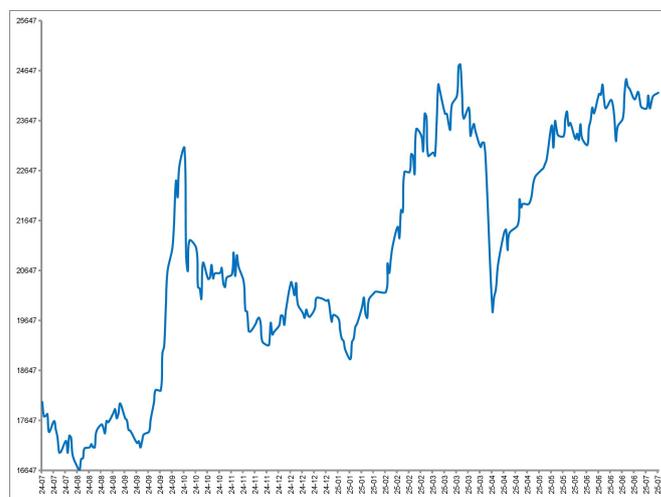
以中国资产为核心的港股低估值优势凸显，建议继续关注：1)人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2)政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3)受益于内地无风险利率处于低位的低估值红利煤炭油气及电信板块；4)估值处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24203.32	0.26	20.65
恒生国企指数	8732.74	0.52	19.79
恒生科技指数	5283.50	0.67	18.25
上证综合指数	3519.65	0.27	5.01
万得中概股100	2761.29	0.44	12.84
道琼斯	44459.65	0.20	4.50
标普500指数	6268.56	0.14	6.58
纳斯特克指数	20640.33	0.27	6.88

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	66.83	-2.37	-6.82
黄金	3352.10	-0.35	26.93
铜	9643.50	-0.18	9.99

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	2.0	6.2	56.6
能源业	2.0	5.7	0.9
原材料行业	1.9	1.2	46.5
必需性消费行业	1.3	2.1	11.7
工业行业	1.0	6.7	13.8
非必需性消费行业	0.7	-0.3	14.4
公用事业	0.6	1.6	2.0
地产建筑行业	0.6	3.8	15.8
资讯科技行业	0.5	-1.2	28.9
电讯行业	-0.1	0.0	14.0
综合行业	-0.1	1.1	12.8
金融行业	-0.1	2.5	28.0

### 恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

中国海关总署公布统计数据显示，今年上半年，内地对共建「一带一路」国家进出口 11.29 万亿元人民币，增长 4.7%，占进出口总值的 51.8%，较去年同期提升 0.9 个百分点。国内重大项目对于投资平稳增长发挥了“压舱石”的作用，国外“一带一路”建设为相关基建公司拓展业务增量，建议关注相关基建龙头公司：中国中铁 (0390HK)、中国能源建设 (3996HK) 腾讯(00700HK) 公布，上月 16 日启动的中国首个全模态生成式推荐算法大赛，设立数百万元奖金池和校园招聘岗位等以吸引全球人才。公司表示，截至目前该赛事已累计录得超过 6,000 人报名，当中有近 500 人来自海外高等院校。腾讯公司副总裁蒋杰表示，生成式推荐正在重构每一个行业，期望腾讯广告算法大赛以真实的业务场景作为试金石，可寻找到全模态生成式技术落地的「破局者」。阿里巴巴 (09988HK) 宣布与智能手机品牌荣耀深化 AI 生态合作，荣耀日前发布的旗舰折叠手机荣耀 Magic V5 将搭载阿里自研的通义千问大模型，并首次整合阿里巴巴旗下的线上旅游平台飞猪旅行和数字地图服务商高德智能体 (Agent) 於智能手机终端。除最新大语言模型通义千问 3 外，荣耀 Magic V5 亦搭载了视觉理解模型 VL 等，支持手机文档深度思考问答，更好挖掘知识，帮助荣耀用户更好地进行 AI 问答。双方并将基於通义大模型探索语音、视频模式下的实时互动合作。科网龙头公司在 AI 大模型应用领域具有天然平台优势，各业务线的“AI+”赋能或将显著增强公司整体竞争力，建议关注：腾讯 (00700HK)、阿里巴巴 (09988HK)

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>	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】

特朗普愿与欧洲对话 英国富时 100 指数创新高  
韩正晤印度外长：中印做相互成就的伙伴是双方正确选择  
人行：进一步落实好适度宽松货币政策  
人行：6 月末社会融资规模存量按年增长 8.9%  
人行：6 月末 M2 货币供应按年增 8.3% 略超预期  
人行：6 月新增人民币贷款近 2.24 万亿 胜预期  
内地上半年美元计出口按年增 5.9% 进口降 3.9%  
内地 6 月贸易顺差 1,147.7 亿美元 预期 1,121 亿美元  
商务部副部长：中美应该选择对话而不是对抗  
外管局：6 月底外汇储备规模近 3.32 万亿美元 升幅近 1%  
中国 1-6 月累计成品油进口 1936 万吨 同比降 21.9%  
上半年内地稀土出口按年增 11.9%  
上半年内地对美进出口总值按年跌 9.3% 第二季跌逾两成  
上半年内地对共建一带一路国家进出口总值占比增至 51.8%  
中国煤炭运销协会：加强行业自律 整治内卷式竞争 促进煤炭市场供需平衡  
东莞提振消费 要求激活夜间消费动能 对酒吧等驻唱驻演应批尽批  
陈茂波：南韩创投及私募基金对投资香港兴趣日趋浓厚  
澳门上半年幸运博彩税收逾 452 亿 按年升 1%  
特朗普宣布对俄 100% 次级关税 俄须 50 天内达成俄乌停火协议  
日本 5 月核心机械订单按月跌 0.6% 跌幅较预期小  
日本 5 月工业生产终值向下修订至按月跌 0.1%  
南韩贸易代表：或能于 8 月 1 日前与美国达成原则性贸易协议  
俄罗斯副外长加卢津：与乌克兰直接谈判会继续进行

## 【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK)于纽交所共回购 74.96 万股 涉资近 1,000 万美元  
山东黄金(01787.HK)预报半年利润最多增 1.2 倍至 30.5 亿人民币  
李宁(02331.HK)第二季零售流水录得低单位数增长  
中金公司(03908.HK)：上半年净利同比预增 55%-78%  
洛阳钼业(03993.HK)产品涨价 料半年多赚 51%-68%  
赤峰黄金(06693.HK)预告中期净利润增长 52%-59%  
复宏汉霖(02696.HK)治疗胃癌联合用药 3 期临床研究完成美国首例患者给药  
李连杰入驻快手(01024.HK)  
神州控股(00861.HK)附属神州信息预计上半年亏损扩大  
美丽田园医疗健康(02373.HK)澄清：中期净利润料不少于 1.7 亿人民币  
中国国航(00753.HK)估计半年亏损 17 亿至 22 亿人民币  
中船防务(00317.HK)预告上半年利润增逾两倍 最少赚 4.6 亿人民币  
首都机场(00694.HK)上半年旅客吞吐量按年增 4.5%  
海通恒信(01905.HK)上半年溢利跌 3.4%至 7.85 亿人民币  
国泰海通(02611.HK)：上半年净利同比预增 205%-218%  
金山云(03896.HK)接入 Kimi-K2 系列模型

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。

明源云(00909.HK)控股股东再增持 300 万股  
 中国白银集团(00815.HK)折让 19.64%发新股 筹净额 2.06 亿元  
 中国软件国际(00354.HK)料今年集团利润率将有所提升  
 亚盛医药(06855.HK)拟折让 8.17%先旧后新配股筹 15 亿元  
 港华智慧能源(01083.HK)可换股债券换股价调整至 5.94 元  
 周大福创建(0659.HK)发行 8.5 亿港元可换股债券 助恢复公众持股量  
 数字王国(00547.HK)结合 AI 大脑及语音技术 为「蜗牛仔」梓键打造专属 AI 虚拟人

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
7 月 15 日	美国	纽约州制造业调查指数	七月	-10	-16
7 月 15 日	美国	CPI 月环比	六月	0.30%	0.10%
7 月 15 日	美国	CPI (除食品与能源) 月环比	六月	0.30%	0.10%
7 月 15 日	美国	CPI 同比	六月	2.60%	2.40%
7 月 15 日	美国	CPI (除食品和能源) 同比	六月	2.90%	2.80%
7 月 15 日	美国	CPI 指数 (未经季调)	六月	322.5	321.465
7 月 15 日	美国	CPI 核心指数 经季调	六月	327.606	326.854
7 月 15 日	美国	实际平均时薪(同比)	六月	--	1.40%
7 月 15 日	美国	实际平均每周同比盈利	六月	--	1.50%

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	0.3	1	16	34
恒生国企指数	HSCEI	0.5	0	12	35
恒生科技指数	HSCEI	0.7	-1	8	45
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.7	-2	14	32
阿里巴巴	9988 HK	1.0	-7	5	47
百度集团	9888 HK	-2.7	-2	6	-4
小米集团	1810 HK	-0.1	10	29	240
京东集团	9618 HK	-0.7	-7	-14	21
网易	9999 HK	0.2	-3	35	41
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.2	-10	-1	56
小鹏汽车	9868 HK	0.8	-10	-9	120
吉利汽车	0175 HK	2.3	7	15	111
长城汽车	2333 HK	2.5	10	12	14
广汽集团	2238 HK	-1.0	5	9	12
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.6	-12	54	35
中国生物制药	1177 HK	2.4	7	71	126
药明生物	2269 HK	0.4	-4	34	139
海吉亚医疗	6078 HK	-0.9	-7	9	-43
巨星传奇	6683 HK	-4.7	117	280	23
华润啤酒	0291 HK	2.0	10	-2	7
周大福	1929 HK	2.6	15	56	87
安踏体育	2020 HK	0.1	-7	7	26
361度	1361 HK	-1.0	7	20	33
美股科技					
苹果	AAPL US	-1.2	5	3	-8
特斯拉	TSLA US	1.1	-3	26	31
英伟达	NVDA US	-0.5	15	48	29
赛富时	CRM US	0.6	-2	2	4
微软	MSFT US	-0.1	6	30	11
新股/次新股					
极智嘉-W	02590.HK	7.9	/	/	/
蓝思科技	6613.HK	2.0	/	/	/
地平线	9660.HK	2.5	-8.1	4	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年7月14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，敬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。