

港股回顾

港股周三延续强势表现，收盘恒生指数涨 1.62% 报 25538 点，连升 4 日；恒生科技指数涨 2.48% 报 5745.74 点，恒生国企指数涨 1.82% 报 9241.2 点。大市成交 3330.67 亿港元。南向资金净卖出 13.2 亿港元，为月内第二次减仓。科网股开启补涨模式，成分股多数上涨，快手（1024HK）涨超 7%，腾讯控股（0700HK）涨 4.9%，金蝶国际（0268HK）涨 4.8%。

美股市场

欧盟和美国据报即将达成对大部分产品征收 15% 关税的协议。消息一出，美股全线拉升。道指全日升 507 点或 1.1%，高见 45,016 点，与历史高位相距不远；纳指首次於 21,000 点以上收市，全日升 127 点或 0.6%，收报 21,020 点；标普 500 指数升 49 点或 0.8%，收报 6,358 点，为今年第 12 次创上市新高。大型科技股多数上涨，万得美国科技七巨头指数涨 0.67%。英伟达（NVDA. US）高收逾 2%。美国对日本汽车进口关税降至 15%，丰田汽车（TM. US）及本田（HMC. US）均升 13%。中概股多数上涨，纳斯达克中国金龙指数涨 0.75%。

市场展望

晨报近期持续强调积极布局，本周大盘表现持续强势。晨报持续强调当前港股市场仍具有：较低估值以及“赚钱效应”下的交易渐趋活跃等优势，中长期走势仍可保持乐观展望。从行业表现看，恒生行业指数日内多数上涨，其中资讯科技业指数大涨 3.18% 表现大幅好于其他行业。昨日晨报在市场热点中已提示科网龙头公司的表现机会，并且于上周一 7 月 14 号推荐的科网龙头公司百度集团（9888HK）于昨日大涨 6.1%。

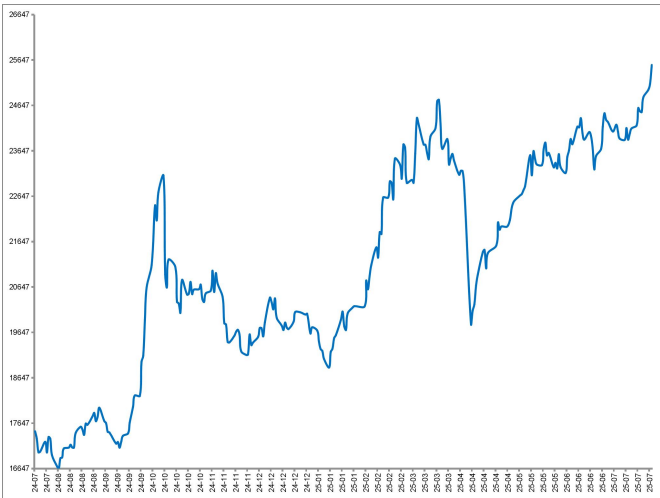
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25538.07	1.62	27.31
恒生国企指数	9241.20	1.82	26.77
恒生科技指数	5745.74	2.48	28.59
上证综合指数	3582.30	0.01	6.88
万得中概股100	2996.11	1.40	22.44
道琼斯	45010.29	1.14	5.80
标普500指数	6358.91	0.78	8.11
纳斯特克指数	21020.02	0.61	8.85

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	65.42	0.17	-8.78
黄金	3397.50	-1.34	28.64
铜	9933.50	0.14	13.29

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
资讯科技行业	3.2	6.0	38.3
非必需性消费行业	1.8	8.5	24.6
金融行业	1.3	4.8	31.0
综合行业	1.1	6.9	19.2
必需性消费行业	0.4	7.4	17.5
原材料行业	0.4	10.5	59.9
能源业	0.4	10.6	5.6
地产建筑行业	0.3	6.3	18.6
电讯行业	0.3	1.5	15.7
医疗保健行业	0.3	15.7	70.5
公用事业	-0.2	4.3	4.7
工业行业	-0.4	11.1	18.5

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

中国移动(00941HK)副总经理程建军於 2025 中国互联网大会上表示，今年中国移动研发经费达 391 亿元人民币。集团於 6G 取得突破性进展，包括牵头 4 项国家相关重大科技专项，突破形成 6G 十大标志性技术，另全球首发 6G 小规模试验网，累计部署 10 个站点。在推进 5G/5G-A 发展，他指中国移动建成全球规模最大的 5G 网络。基站数逾 240 万，全球占比超过 30%，全国行政村覆盖超过 90%，5G 国际标准逾 300 项全球第一。我国通信行业基建和应用领先全球，运营商具有各种大数据以及充足的智能算力资源，建议关注相关龙头公司：中国移动（0941HK）、中国联通（0762HK）

近期，欧洲多国遭遇持续极端高温天气。西班牙、意大利、葡萄牙等地气温屡超 40 摄氏度，法国 6 月气温更是创下历史新高。这一显著气候变化正加速重塑欧洲家电市场格局，为中国家电企业迎来新机遇，来自中国智造的空调产品成为欧洲消费者应对高温天气的最佳选择。海信欧洲公司空调产品线总经理冯雪芝表示，2025 年上半年，海信海外家用空调业务整体同比增长 22%，其中欧洲市场销售同比增长 30%，在多个关键市场实现显著提升：匈牙利市场销量同比翻番，西班牙线上渠道销量增长近 42%，意大利市场增长也超过 20%。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，同时家电龙头公司的出海策略也渐获成效，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
中国中铁 (0390HK)	公司作为基建领域的特大型企业集团，其母公司 2024 年在《财富》中国 500 强企业排名第 35 位。公司业务范围涵盖了几乎所有基本建设领域，包括铁路、公路、市政、房建等。此外，公司在勘察设计与咨询、工业设备和零部件制造、房地产开发、矿产资源开发等业务方面也取得了较好的多元化发展。公司 2024 年公司实现营业收入 11574.4 亿元，同比下降 8.2%；归母净利润 278.9 亿元，同比下降 16.7%。25Q1 营业收入 2485.6 亿元，同比下降 6.2%；归母净利润 60.3 亿元，同比下降 19.5%。毛利率从 24 年 9.8%降至 25Q1 的 8.5%，净利率也从 2.7%降至 2.6%。公司 2025Q1 境外新签合同额达 657 亿元，同比增长 33.4%，显著高于境内增速。公司一季度末在手订单余额为 72341 亿元，同比增长 16.0%，为后续业绩提供充足保障。公司作为建筑央企，在过往“资源换项目”模式下以收购、并购等方式获得了矿产资源项目，相关业务有望受益盈利水平提升并在当前有色金属价格集体走强背景下迎来估值重塑，同时近期的各项经济提振政策以及重大基建项目的开工利好建筑类行业。Wind 一致预期公司 2025 年度净利润为 268 亿人民币，对应当前市值仅不足 4 倍 PE，较为低估，建议积极关注。	4.2/3.5 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】

欧美接近达成关税协议 金价续跌、白银见 14 年高
 欧盟关税憧憬推高 Stoxx 600 汽车股指数升 4%
 发改委郑栅洁：推动整治内卷式竞争 拓展产业链供应链合作
 中国商务部长与欧盟贸易和经济安全委员视频会谈
 国家外交部：中方同有关下游国家就雅下水电工程进行必要沟通
 中国外交部：中方愿与印度不断提升两国人员往来便利化水平
 国家外交部：冀中美通过对话沟通增进共识、减少误解、加强合作
 广州上半年货物贸易进出口 6,051 亿人民币 出口按年增长 25.2%
 香港 2025 年上半年新股融资 141 亿美元，同比增长 6.95 倍
 香港发展局：无意重推勾地制度 亦不打算卖地和勾地双轨并行 以防打乱推地策略及步伐
 欧元区 7 月消费者信心改善至负 14.7
 日央行内田真一：贸易政策不确定性高 经济面临风险偏向下行
 俄乌新一轮谈判结束同意再换战俘 惟停火及领袖会晤问题未有突破
 澳洲 6 月 Westpac 领先指标放缓至 0.03% 料今年 GDP 增长仅 1.7%
 新加坡 6 月 CPI 按年维持升 0.8% 低於预期
 特朗普：各国的对等关税税率将介乎 15%至 50%
 美国 6 月房屋销售量下降 2.7% 降幅超预期
 美国 30 年期抵押贷款利率升至 6.84 厘 创四周高

【公司信息】

腾讯控股(00700.HK)腾讯云全流程 AI 一体化开发工作台 CodeBuddy IDE 开启内测
 阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 11.92 万股 涉资 178 万美元
 中国移动(00941.HK)今年研发经费达 391 亿人民币 6G 获突破性进展
 泡泡玛特(09992.HK)起诉美国 7-11 售假 Labubu
 药明生物(02269.HK)料上半年纯利按年增长 56%
 中联重科(01157.HK)：挖掘机等多类设备已进入雅下水电施工场地
 和譽(02256.HK)ABSK131 完成一期試驗首例患者給藥
 中国通号(03969.HK)5 至 6 月中标重要项目总额 14.31 亿人民币
 中创新航(03931.HK)预告中期净利最少增 70%至 7 亿人民币
 加科思(01167.HK)一致行动人士进一步增持 持股升至 25.35%
 商汤(00020.HK)拟折价 6.25%配售新 B 类股份 净筹 24.98 亿元
 中国有色矿业(01258.HK)附属中色非洲矿业东南矿体暂时停产
 敏实集团(00425.HK)：与亿航订立战略合作协议 将开展低空飞行器相关业务
 归创通桥(02190.HK)料中期纯利增 66.9%至逾 1.15 亿人民币
 重庆钢铁(01053.HK)：将组建专项技术团队攻关 把握雅江水电项目机遇
 TCL 电子(01070.HK)上半年全球 TV 出货量按年升 7.6%至 1,346 万台
 晶门半导体(02878.HK)预计上半年溢利倒退 46.5%-53%
 云南建投混凝土(01847.HK)上半年新签销售合同金额增 62.2%
 飞鱼科技(01022.HK)：预计上半年除税后纯利约 5500 万元-7000 万元

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
维立志博-B	9887	生物医药	31.6-35.0	100	2025/7/22	2025/7/25

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 24 日	美国	周度首次申领失业救济人数	七月十九	227k	221k
7 月 24 日	美国	芝加哥联储全美活动指数	六月	-0.15	-0.28
7 月 24 日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	七月十九	--	229.50k
7 月 24 日	美国	持续领取失业救济人数	七月十二	1960k	1956k
7 月 24 日	美国	标普全球-美国制造业 PMI	七月初值	52.5	52.9
7 月 24 日	美国	标普全球-美国服务业 PMI	七月初值	53	52.9
7 月 24 日	美国	标普全球-美国综合 PMI	七月初值	52.7	52.9
7 月 24 日	美国	新建住宅销量年率	六月	650k	623k
7 月 24 日	美国	新建住宅销售 月环比	六月	4.30%	-13.70%
7 月 24 日	美国	堪萨斯城联储制造业活动指数	七月	0	-2
7 月 24 日	美国	建筑许可	六月终值	--	1397k
7 月 24 日	美国	建设许可月环比	六月终值	--	0.20%

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	1.6	8	17	42
恒生国企指数	HSCEI	1.8	7	15	44
恒生科技指数	HSCEI	2.5	11	15	56
科网公司					
腾讯控股	700 HK	4.9	10	18	43
阿里巴巴	9988 HK	2.5	9	8	60
百度集团	9888 HK	6.1	12	11	-1
小米集团	1810 HK	0.8	6	21	255
京东集团	9618 HK	2.8	7	8	29
网易	9999 HK	2.6	9	38	57
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.6	6	4	66
小鹏汽车	9868 HK	2.6	0	-7	125
吉利汽车	0175 HK	0.5	15	22	134
长城汽车	2333 HK	2.3	21	23	16
广汽集团	2238 HK	-0.3	15	14	17
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.4	11	41	47
中国生物制药	1177 HK	-3.0	30	73	147
药明生物	2269 HK	2.7	17	26	159
海吉亚医疗	6078 HK	-1.3	7	11	-39
巨星传奇	6683 HK	24.1	126	236	11
华润啤酒	0291 HK	0.7	15	1	4
周大福	1929 HK	-4.7	3	39	74
安踏体育	2020 HK	1.7	4	5	31
361度	1361 HK	-1.3	17	31	50
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.1	6	3	-4
特斯拉	TSLA US	0.1	-5	28	32
英伟达	NVDA US	2.2	18	60	38
赛富时	CRM US	1.4	1	1	6
微软	MSFT US	0.1	4	31	15
新股/次新股					
极智嘉-W	02590. HK	2.5	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	-2.4	/	/	/
地平线	9660. HK	2.5	8.8	24	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年7月23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。