

港股回顾

周一港股延续强势表现，收盘恒生指数涨 0.68% 报 25562 点，恒生科技指数跌 0.24%，恒生国企指数收涨 0.29%。大市成交 2503 亿港元，南向资金净买入 92.5 亿港元。公告最高金额达 125 亿美元 BD 项目的恒瑞医药 (1276HK) 大涨 24% 带动医药股全线走强，三生制药 (1530HK) 涨超 12% 再创新高。大金融继续走俏，国泰君安国际 (1788HK) 涨超 9%。

美股市场

投资者消化美国和欧盟的贸易协定，且观望本周联储局会议及经济数据，美股周一窄幅上落。标普 500 指数轻微高收 1 点；纳指高收 0.3%。道指反覆低收 0.1%。特斯拉 (TSLA. US) 升 3%，公司证实与三星电子签署 165 亿美元晶片合约。英伟达 (NVDA. US) 升 1.9%。多间重磅科技股本周周三将有 Meta (META. US)、微软 (MSFT. US)，亚马逊 (AMZN. US) 公布季绩。欧盟将购买 7,500 亿美元美国能源作为贸易协议的一部分，能源股应声上涨。Venture Global (VG. US) 涨 4.2%，New Fortress Energy (NFE. US) 亦升 5.6%。

市场展望

晨报坚定提示积极布局，大盘表现延续强势。晨报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。近期 A 股同样表现较为强劲，A 股及港股的联袂走强将有效激活全球资本及国内资本对中国权益资产的信心，整体上相较于 A 股仍有较低估值优势的港股仍有望持续走强。上周南下资金净流入 324 亿港元再创近期新高。

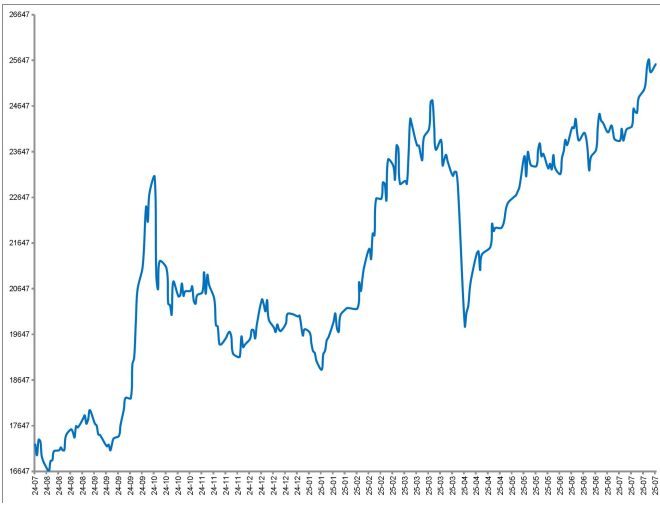
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25562.13	0.68	27.43
恒生国企指数	9177.15	0.29	25.89
恒生科技指数	5664.02	-0.24	26.77
上证综合指数	3597.94	0.12	7.34
万得中概股100	2937.15	-0.32	20.03
道琼斯	44837.56	-0.14	5.39
标普500指数	6389.77	0.02	8.64
纳斯达克指数	21178.58	0.33	9.67

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	66.98	2.79	-6.61
黄金	3314.00	-0.65	25.48
铜	9762.50	-0.07	11.34

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	3.0	21.2	78.6
金融行业	1.3	6.3	32.9
地产建筑行业	1.1	8.2	20.7
公用事业	0.6	4.6	5.1
非必需性消费行业	0.4	6.9	22.7
电讯行业	0.4	1.1	15.2
综合行业	0.1	11.5	24.4
资讯科技行业	0.0	6.0	38.4
工业行业	-0.7	12.8	20.3
必需性消费行业	-0.8	6.3	16.4
原材料行业	-1.4	9.3	58.2
能源业	-1.7	8.9	4.0

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

7 月 28 日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《育儿补贴制度实施方案》。方案明确，从 2025 年 1 月 1 日起，对符合法律法规规定生育的 3 周岁以下婴幼儿发放补贴，至其年满 3 周岁。育儿补贴按年发放，现阶段国家基础标准为每孩每年 3600 元。面向育儿家庭全国范围全面直接发放现金补贴不仅直接减轻家庭育儿负担，更将显著提振母婴消费市场，并间接利好辅助生殖产业。相关配套政策的推出和落实有望实质性推动国民生育水平的提升，建议关注婴幼产业相关受益公司：**锦欣生殖（1951HK）、中国飞鹤（6186HK）**

中联重科(1157HK)在互动平台表示，公司高度重视并参与雅下水电国家级重大战略超级工程。该项目投资规模巨大、建设环境复杂、技术挑战极高及施工场景丰富，所需工程产品类型多样，因此预计对中联重科的全系工程机械产品均有需求，对公司业绩产生积极影响。我国工程机械行业正全面走向电动化与智能化从而实现行业高端化，国内大型基建将有力拉动相关设备需求，建议关注相关行业龙头公司：**中联重科（1157HK）、三一国际（0631HK）**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中兴通讯 (0763HK)	公司是全球领先的综合性通信制造业上市公司，拥有通信业界完整端到端的产品线和融合解决方案。公司 2024 年实现营业收入 1212.99 亿元，同比下降 2.38%；归母净利润 84.25 亿元，同比下降 9.66%。尽管营收和净利润出现小幅下滑，但公司整体毛利率仍维持在较高水平，达到 37.91%。公司在运营商网络、政企业务和消费者业务三大板块均有稳健表现，尤其在政企业务和消费者业务方面实现了显著增长。公司在 2025 中兴通讯中国生态合作伙伴大会上发布了智算超节点服务器，单机柜可搭载 64 个 GPU，内置 16 个计算节点，8 个交换节点，采用正交互联架构，GPU 间通信带宽达到 400GB/S-1.6TB/S，时延达到百纳秒级，液冷占比达到 80%，机内 Scale up 可扩展至 2048 张算力卡，机间支持 Scale out 拓展至万卡规模。这将有助于公司在算力领域保持竞争优势。2025Q1，公司政企业务营收同比倍增，占营收超 20%。公司持续发力算力领域，与互联网、运营商和行业公司合作，推动服务器及存储营收快速增长，智算服务器订货占比超 60%。Wind 一致预期公司 2025 年及 2026 年净利润分别为 91.7 亿和 99.6 亿人民币，对应当前市值分别仅为 13 和 12 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	29/24 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】

乐观情绪消退 泛欧 Stoxx 600 下滑
 美国原油期货收涨约 2.4%，纽约天然气跌超 3.9%
 中美於瑞典举行经济会议首日会议结束 为时逾 5 小时
 王毅与韩国外长通话 冀两国做名副其实战略合作夥伴
 外交部回应长和(00001.HK)最新公告：中国政府将依法进行监管
 国家税务总局：「十四五」期间税收预计超过 155 万亿人民币
 国家税务总局：查处网络主播偷逃税案件逾 360 宗 查补税款超过 30 亿人民币
 工信部：巩固新能源车行业「内卷式」竞争综合整治成效
 内地育儿补贴落地 3 岁以下婴幼儿每孩每年 3,600 元人民币
 6 月份香港整体出口和进口货值分别同比上升 11.9% 和 11.1%
 余伟文：金管局致力提升本港数据基建 推动实体经济发展
 本港 6 月出口按年升幅放缓至 11.9% 连升 16 个月
 达拉斯联储 7 月制造业指数回升至 0.9
 俄罗斯莫斯科至北朝鲜平壤首个定期直接航班启航
 德国商界领袖及法国部长批评美欧贸易协议
 印度 6 月原油进口量降至 5 个月低点
 印度 6 月工业生产年增 1.5% 低预期
 普京与内塔尼亚胡通电话 称俄方支持叙利亚领土完整
 泰国代总理普坦：将与柬埔寨首相洪玛奈讨论落实停火细节

【公司信息】

阿里巴巴-SW(09988.HK)於纽交所回购 26.13 万股 涉资 391 万美元
 阿里巴巴-SW(09988.HK)通义千问全球市场份额达 10.4% 超越 OpenAI 位列第四
 腾讯(00700.HK)减持粉笔(02469.HK) 持股跌穿 5%
 京东集团(09618.HK)何晓冬：对具身智能发展乐观
 复星医药(02196.HK)：与纽科签订许可协议获 AR1001 药物在华开发等权利
 药明康德(02359.HK)：中期纯利 82.87 亿人民币增 96% 上调全年收入指引
 中兴通讯(00763.HK)拟发行 35.84 亿人民币 H 股可转换债券
 山东黄金(01787.HK)控股子公司山金国际筹划发行 H 股股票并上市
 理想汽车(02015.HK)理想 i8，家庭六座纯电 SUV 今晚即将正式上市
 康宁杰瑞制药-B(09966.HK)JSKN003 获美 FDA 授予用于治疗胃癌孤儿药资格认定
 中国铁建(01186.HK)第 2 季新签合同额升 2.4%
 同源康医药(02410.HK)拟折让 19% 配售新 H 股筹 1.57 亿元
 中国中冶(01618.HK)次季新签合同额按年跌 12%
 中国有色矿业(01258.HK)预告中期利润 2.58 亿美元 增长 18%
 泰格医药(03347.HK)入股 MICRON 56.37% 对价 4.8 亿日圆
 万国黄金集团(03939.HK)料中期纯利增最多约 1.36 倍
 香港中华煤气(00003.HK)子公司名气家获元禾辰坤及方源资本战略投资
 中海物业(02669.HK)续约香港警察总部大楼管理服务项目
 中联重科(01157.HK)：中标雅下水电开标项目
 德琪医药(06996.HK)「希维奥」多发性骨髓瘤二线治疗在中国获批

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。

信德集团(00242. HK) 出售珠海办公室及零售单位 涉 7.24 亿元人民币
 康哲药业(00867. HK): 治疗轻至中度阿尔茨海默型痴呆的改良型新药许可获受理
 青瓷游戏(06633. HK) 料中期纯利按年增 78%至 130%
 集海资源(02489. HK) 邓格庄矿暂停生产
 好孩子国际(01086. HK) 料中期纯利按年跌 40%至 50%
 创梦天地(01119. HK) 折让 3.4%发行新股份抵销应付特许权使用费

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
7 月 29 日	美国	先期商品贸易余额	六月	-\$98.0b	-\$96.6b
7 月 29 日	美国	Advance Goods Imports MoM	六月	--	0.00%
7 月 29 日	美国	Advance Goods Exports MoM	六月	--	-5.20%
7 月 29 日	美国	批发库存月环比	六月初值	--	-0.30%
7 月 29 日	美国	零售库存月环比	六月	--	0.30%
7 月 29 日	美国	FHFA 房价指数月环比	五月	--	-0.40%
7 月 29 日	美国	标普 CoreLogic CS 20 个城市	五月	--	-0.31%
7 月 29 日	美国	标普 CoreLogic CS 20 城市同	五月	--	3.42%
7 月 29 日	美国	标普 CoreLogic CS 美国房价指	五月	--	2.72%
7 月 29 日	美国	JOLTS 职位空缺	六月	7350k	7769k
7 月 29 日	美国	JOLTS Job Openings Rate	六月	--	4.60%
7 月 29 日	美国	JOLTS Quits Level	六月	--	3293k
7 月 29 日	美国	JOLTS Quits Rate	六月	--	2.10%
7 月 29 日	美国	JOLTS Layoffs Level	六月	--	1601k
7 月 29 日	美国	JOLTS Layoffs Rate	六月	--	1.00%
7 月 29 日	美国	世界大型企业研究会消费者信	七月	95.9	93
7 月 29 日	美国	经济咨商局当前状况	七月	--	129.1
7 月 29 日	美国	经济咨商局预期	七月	--	69
7 月 29 日	美国	达拉斯联储服务业活动	七月	--	-4.4

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	0.7	5	16	44
恒生国企指数	HSCEI	0.3	4	14	46
恒生科技指数	HSCEI	-0.2	6	13	57
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.9	8	18	52
阿里巴巴	9988 HK	2.2	7	7	62
百度集团	9888 HK	0.4	4	3	-1
小米集团	1810 HK	-1.0	0	20	237
京东集团	9618 HK	0.5	1	2	27
网易	9999 HK	-1.4	0	29	48
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.2	2	5	61
小鹏汽车	9868 HK	-0.2	1	2	129
吉利汽车	0175 HK	-2.0	19	18	138
长城汽车	2333 HK	-1.4	16	25	19
广汽集团	2238 HK	-0.9	10	19	13
医药/消费					
石药集团	1093 HK	5.4	16	51	55
中国生物制药	1177 HK	7.1	40	88	149
药明生物	2269 HK	1.6	28	39	185
海吉亚医疗	6078 HK	0.9	14	22	-38
巨星传奇	6683 HK	2.6	128	229	6
华润啤酒	0291 HK	-0.4	9	2	-1
周大福	1929 HK	0.4	3	44	81
安踏体育	2020 HK	0.4	-3	1	26
361度	1361 HK	6.2	19	40	67
美股科技					
苹果	AAPL US	0.1	6	1	-1
特斯拉	TSLA US	3.0	0	11	48
英伟达	NVDA US	1.9	14	62	57
赛富时	CRM US	0.4	0	1	6
微软	MSFT US	-0.2	3	30	23
新股/次新股					
维立志博-B	9887. HK	9.2	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	2.0	/	/	/
地平线	9660. HK	-0.8	11.8	14	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年7月28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。