

港股回顾

周二港股股指强势震荡，收盘恒生指数跌 0.15% 报 25524 点，恒生科技指数跌 0.35%，恒生中国企业指数跌 0.34%。大市成交 2670 亿港元，南向资金大幅净买入 127 亿港元。大型科网股及金融股较为弱势，但医药股持续火热，万得恒生医疗保健业涨 3.77%，微创医疗、药明康德双双大涨逾 10%。晨报今年首周推荐的石药集团周二大涨超 8%，股价创出今年新高。

美股市场

美国谈判代表称周二结束与北京方面的谈判，但称在美国总统特朗普签署之前，暂停加徵关税未会最终生效。美股三大指数周二小幅低收，跌幅均不到 0.5%。特斯拉(TSLA.US)跌 1.4%。英伟达(NVDA.US)创新高后低收 0.7%。Tesla(TSLA.US)跌逾 4%，马斯克警告未来数季将面临艰难时期。诺和诺德(NVO.US)减肥药 Wegovy 销售不如预期，并下调前景指引兼任命新 CEO，股价挫 22%。波音(BA.US)次季亏损大幅收窄至 1.76 亿美元超预期，但股价跌逾 4%。Spotify(SPOT.US)上季意外亏损兼指引逊色，股价跌逾 11%。

市场展望

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，本周仅 2 个交易日合计净流入达 220 亿港元，均为近期新高。

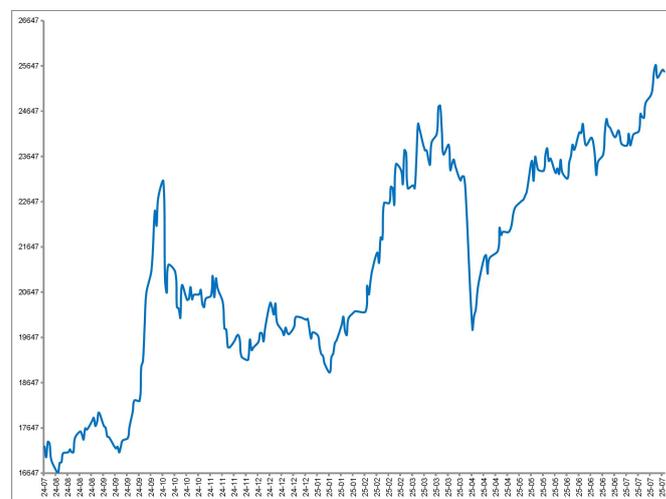
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25524.45	-0.15	27.24
恒生国企指数	9145.92	-0.34	25.46
恒生科技指数	5644.38	-0.35	26.33
上证综合指数	3609.71	0.33	7.70
万得中概股100	2889.71	-1.62	18.09
道琼斯	44632.99	-0.46	4.91
标普500指数	6370.86	-0.30	8.32
纳斯特克指数	21098.29	-0.38	9.26

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	69.25	3.81	-3.44
黄金	3325.30	0.46	25.91
铜	9803.00	0.10	11.80

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	3.8	25.7	85.4
工业行业	1.3	14.3	21.9
能源业	0.9	9.9	4.9
原材料行业	0.4	9.7	58.9
必需性消费行业	0.4	6.8	16.9
非必需性消费行业	0.4	7.3	23.2
地产建筑行业	0.4	8.6	21.1
公用事业	0.3	5.0	5.4
综合行业	0.3	11.9	24.8
电讯行业	0.0	1.0	15.2
金融行业	-0.6	5.7	32.1
资讯科技行业	-0.7	5.3	37.4

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

中集安瑞科(3899HK)公布，旗下公司中集太平洋海工与挪威公司 Amon Gas 签订了 2+2 艘 51,000 立方米氨双燃料中型 LPG/液氨运输船建造合同订单，新船计划於 2028 年交付。中集安瑞科副总裁、中集太平洋海工总经理高文宝指，此次全球最大氨燃料动力 MGC 船订单总金额超过 1.6 亿美元。集团今年初至今已完交付 12 条整船，今年 5 月以来新签订单获取亦明显加速，预计 2025 年全年相关水上清洁能源业务新签订单有望达到约 80 亿元人民币。当前全球船厂产能持续处於紧平衡状态，存量船队周期性更新需求释放叠加新能源船需求的扩张，造船业景气周期仍有望持续，建议关注造船业相关公司：**中船防务 (0317HK)、中集安瑞科 (3899HK)**

中海油(00883HK)宣布，东方 1-1 气田 13-3 区开发项目已投产。该项目是中国海上首个高温高压低渗天然气开发项目，位於莺歌海海域，平均水深约 67 米。依托东方气田群现有设施进行开发，并新建 1 座无人井口平台，计划投产开发井 6 口。预计 2026 年实现日产天然气约 35 百万立方英尺的高峰产量。中海油充分依托已有设施联通东方 1-1 气田和东方 13-2 气田，实现了莺歌海海域主要海上天然气田的互联互通，有力提升了该区域天然气供应的稳定性和可靠性，为粤港琼地区经济社会发展注入强劲动力。我国的原油行业保持较好的上游勘探开发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)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中兴通讯 (0763HK)	<p>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。</p>	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】

英德法股指全线向好 飞利浦降关税损失高收逾 9%
贸易协议情况乐观 油价高收逾 3%
纽约期金涨超 0.4%，纽约铜期货涨 1%
何立峰：中美应深化对话磋商争取更多双赢结果
李成钢：双方将继续推动已暂停的美方对等关税 24%部分以及中方反制措施如期展期
中国驻巴拿马大使：中方坚定支持巴拿马捍卫对运河主权
发改委：汽油及柴油价格今不作调整
中央网信办启动为期两个月清朗行动 整治自媒体四类不实信息
中国长安汽车集团重庆挂牌成立 成第三间汽车央企
中国汽车流通协会：上半年乘用车累计进口及销量按年分别下滑 32.1%及 14.5%
中国煤炭运销协会：7 月中旬煤炭市场供需均增 煤炭价格上涨
香港差估署 6 月楼价指数连升 3 个月
金管局发布稳定币牌照申请流程 8 月 1 至 31 日机构可表达申请意愿
特朗普威胁印度可能支付 20%至 25%关税
美国 6 月商品贸易逆差缩至 860 亿美元 减幅超预期
美商务部称与中国贸易谈判需时 其他国家须周五前完成
英国 6 月批出住宅按揭许可增至 6.42 万宗 超预期
日本政府一年来首次下调出口评估 维持经济温和复苏预测
西班牙第二季度 GDP 同比增长率初值为 2.8%，与上期持平
柬埔寨首相：柬泰边境局势缓和 冀让受影响民众尽快返回家园
泰国财长：与美贸谈有望大限前结束

【公司信息】

阿里巴巴-SW(09988.HK) 通义千问 Qwen3-30B-A3B 模型推出新版本
阿里巴巴-SW(09988.HK) 淘宝闪购 7 月新入驻品牌按月增 1.1 倍 非餐饮品牌门店逾 1.2 万间
中国移动(00941.HK) 为北京用户免费提供北斗卫星短信服务
中国海洋石油(00883.HK)：东方 1-1 气田 13-3 区开发项目投产
上海复旦(01385.HK) 预告上半年净利润跌 39.7%-48.3%
中国中车(01766.HK) 近期签订若干重大合同 金额 329 亿人民币
药明生物(02269.HK) 新加坡 CRDMO 中心模块化生物制剂厂房启动建设
美团(03690.HK)：“浣熊食堂”绝不自营 绝不下场与商家竞争
小米集团(01810.HK) 雷军亲自拍板拓 AI 眼镜 目标 3 年内年出货量 500 万副
中集安瑞科(03899.HK) 签订 1.6 亿元美元全球最大氨燃料动力 MGC 船订单
内地三大航司于中国民航信息网络(00696.HK) 航旅纵横平台直销机票
第四范式(06682.HK)：算力已不是做 AI 应用的瓶颈 高品质数据才是
加科思(01167.HK) 一致行动人士成员进一步增持 持股升至 25.36%
越秀交通基建(01052.HK) 6 月广州北二环高速路费收入按年跌 0.8%
诺发集团(01360.HK) 上市地位 8 月 7 日起取消
飞扬集团(01901.HK) 折让 19.6%发新股 集资 3,340 万元
中国天瑞水泥(01252.HK)：针对天瑞集团股本冻结令已获解除
粤港湾控股(01396.HK) 9.765 亿元收购内地 AI 业务 今复牌

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。

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
7 月 30 日	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环	七月二十	--	0.80%
7 月 30 日	美国	ADP 就业变动指数	七月	80k	-33k
7 月 30 日	美国	GDP 环比折合年率	第二季先	2.50%	-0.50%
7 月 30 日	美国	个人消费	第二季先	--	0.50%
7 月 30 日	美国	GDP 价格指数	第二季先	--	3.80%
7 月 30 日	美国	核心 PCE 价格指数季环比	第二季先	--	3.50%
7 月 30 日	美国	待定住宅销售量(月环比)	六月	0.00%	1.80%
7 月 30 日	美国	待定住宅销售未经季调同比	六月	--	-0.30%

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	-0.1	5	15	47
恒生国企指数	HSCEI	-0.3	4	13	48
恒生科技指数	HSCEI	-0.3	6	11	60
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.1	8	17	54
阿里巴巴	9988 HK	0.1	8	4	66
百度集团	9888 HK	-1.9	4	1	-1
小米集团	1810 HK	-2.6	-6	11	235
京东集团	9618 HK	-0.6	0	2	30
网易	9999 HK	-1.8	-1	24	50
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.2	3	5	60
小鹏汽车	9868 HK	-0.4	4	3	131
吉利汽车	0175 HK	0.3	20	19	142
长城汽车	2333 HK	-0.6	15	27	17
广汽集团	2238 HK	6.6	17	25	21
医药/消费					
石药集团	1093 HK	8.5	28	63	71
中国生物制药	1177 HK	4.1	42	95	169
药明生物	2269 HK	5.0	34	47	211
海吉亚医疗	6078 HK	-1.3	11	20	-36
巨星传奇	6683 HK	-3.9	120	216	5
华润啤酒	0291 HK	-1.7	8	-1	0
周大福	1929 HK	0.0	3	33	84
安踏体育	2020 HK	1.0	-2	1	31
361度	1361 HK	3.4	20	41	76
美股科技					
苹果	AAPL US	-1.3	5	0	-3
特斯拉	TSLA US	-1.3	-1	14	46
英伟达	NVDA US	-0.7	11	61	55
赛富时	GRM US	-1.1	-2	0	2
微软	MSFT US	0.0	3	30	21
新股/次新股					
维立志博-B	9887.HK	6.1	/	/	/
蓝思科技	6613.HK	-0.7	/	/	/
地平线	9660.HK	-0.8	10.8	12	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年7月29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。