

港股回顾

周三港股股指回调，收盘恒生指数跌 1.36%报 25177 点，恒生科技指数跌 2.72%，恒生中国企业指数跌 1.18%。大市成交 3197 亿港元，南向资金净流入 117 亿港元。新能源车企全线杀跌，理想汽车跌近 13%，比亚迪股份跌近 6%；宁德时代跌超 7%。医疗、金融行业集体回调，三生制药跌近 5%，恒瑞医药跌超 3%；恒生银行在午间发布业绩后跳水跌超 7%。能源股则逆势走强。

美股市场

联储局主席鲍威尔周三暗示，储局尚未准备好减息，并正评估美国总统特朗普提高关税对通胀的影响，美股周三由升转跌。标普 500 指数盘中最多升 0.4%，议息结果公布后，最终低收 7 点或 0.1%，收报 6,362 点；道指曾升 0.2%，一度转跌逾 300 点，最终收跌 171 点或 0.4%，收报 44,461 点；纳指轻微高收 31 点或 0.1%，收报 21,129 点。科技股走势不一，英伟达(NVDA.US)跑出升逾 2%；苹果(AAPL.US)则跌 1%。诺和诺德(NVO.US)再跌逾 7%，该股上一交易日低收 21%。

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 3 个交易日合计净流入达 337 亿港元，均为近期新高。

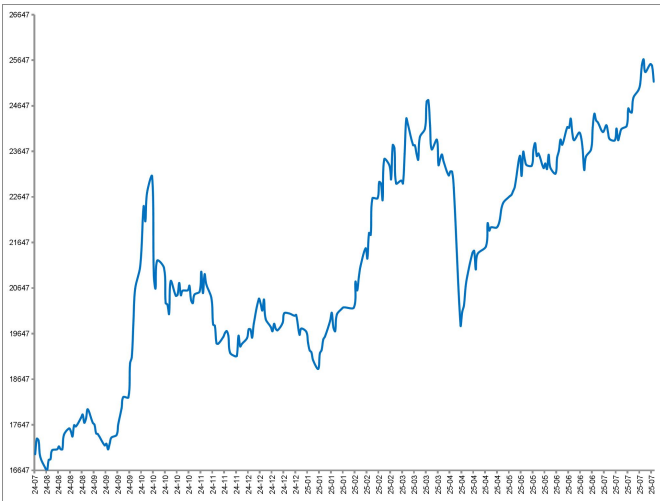
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25176.93	-1.36	25.51
恒生国企指数	9038.27	-1.18	23.98
恒生科技指数	5490.76	-2.72	22.89
上证综合指数	3615.72	0.17	7.88
万得中概股100	2835.50	-1.88	15.87
道琼斯	44461.28	-0.38	4.51
标普500指数	6362.90	-0.12	8.18
纳斯特克指数	21129.67	0.15	9.42

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	70.30	1.57	-1.98
黄金	3327.90	-1.58	26.01
铜	9730.00	-0.69	10.97

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	1.9	12.0	6.9
必需性消费行业	0.7	7.5	17.6
电讯行业	0.5	1.6	15.8
公用事业	0.5	5.5	6.0
原材料行业	-0.3	9.4	58.4
地产建筑行业	-0.5	8.0	20.5
综合行业	-1.1	10.7	23.5
医疗保健行业	-1.1	24.4	83.4
工业行业	-1.1	13.1	20.6
金融行业	-1.4	4.2	30.2
资讯科技行业	-1.4	3.8	35.4
非必需性消费行业	-2.5	4.7	20.2

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

据国家统计局对全国八万家规模以上文化及相关产业企业调查显示，2025 年上半年，文化企业实现营业收入 7.13 万亿元人民币，按年增长 7.4%。其中，文化新业态特征较为明显的 16 个行业小类实现营业收入 3.16 万亿元，按年增长 13.6%，快於全部规模以上文化企业 6.2 个百分点。分产业类型显示，文化制造业实现营业收入 1.99 万亿元，按年增长 3.1%；文化批发和零售业 1.21 万亿元，按年增长 4.6%；文化服务业 3.92 万亿元，按年增长 10.7%。今年我国文化产业涌现出了更多以 IP 动漫及周边等新兴作品与消费领域，有力助推了我国新消费新零售，建议关注相关公司：巨星传奇（6683HK）、大麦娱乐（1060HK）

据国家医保局消息，近日，国家医保局召开医保支持创新药械系列座谈会投资专场。来自全国社保基金理事会和中投公司等单位的有关负责同志，部分金融机构专家以及部分新闻媒体记者，围绕如何更好支持创新药械进行座谈交流，并提出意见建议。与会人士一致认为，中国创新药械拥有巨大的政策优势、科研智力优势、产业制造优势和市场潜力。随着我国骨科类高值耗材国产化的稳步推进，国家骨科医疗器械领域迎来了长足进步，建议关注相关医疗器械公司：威高股份(1066HK)、春立医疗(1858HK)

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】

纽约铜期货暴跌 18%，美国总统特朗普将精炼铜排除在铜关税之外
 联储局宣布维持利率不变符预期 两名理事投反对票
 习近平：要做好下半年经济工作 提振消费破除「内卷」
 中央政治局：10 月召开四中全会 要有效释放内需潜力
 王毅：中方愿与美方加强接触探索合作 免对抗冲突
 国家外交部：内地将根据自身国家利益 采取合理能源保障措施
 国家移民管理局：上半年来华外国旅客按年升 30% 免签入境增加 54%
 发改委：政府投资基金在新兴产业领域要防止盲目跟风
 国家财政部：今年初步安排育儿补贴补助资金预算约 900 亿人民币
 深圳 2025 年上半年 GDP 按年增 5.1%
 安徽：拟发布有色金属产业优化升级方案 力争 2027 年产业营收突破 5000 亿元
 香港贸发局：第 2 届香港好物节 8 月举办 助力港企拓展内地电商市场
 金管局维持基本利率 4.75 厘不变
 香港财库局：约 150 间家族办公室表示正准备或已决定在港设立或扩展业务
 欧元区 7 月消费者信心终值为-14.7，高於此前的-15.3。预测值为-14.7
 法国 6 月家庭消费开支按月升 0.6% 按年升 0.9% 均高於预期
 日本 6 月工业生产意外按季增长 1.7%
 美国对巴西进口产品关税提高到 50% 七日内生效
 美韩敲定关税协议 税率 15% 设 3,500 亿美元投资基金
 德国次季季调後 GDP 初值按季转跌 0.1% 符预期
 韩国外长赵显上上任後首次外访晤日本外相岩屋毅 强调友邦关系
 韩国财长与美商务部长进行经贸磋商 周四会晤美财长
 新加坡金管局维持货币政策不变

【公司信息】

阿里巴巴-SW(09988.HK) 闲鱼全线 AI 产品覆盖 3,000 万用户
 阿里巴巴-SW(09988.HK) 於纽交所回购 66.64 万股 涉资 997 万美元
 阿里巴巴-SW(09988.HK) 通义千问推出新模型 Qwen3-30B-A3B-Thinking-2507
 石药集团(01093.HK)：与 MADRIGAL 就 SYH2086 订立独家授权协议
 中兴通讯(00763.HK) 发布首款 AI 电子宠物 Mochi
 京东(09618.HK)：七鲜小厨“菜品合伙人”已收到超 6.6 万份报名
 药明康德(02359.HK) 折让 6.9%配股 净筹 76.5 亿元
 中国外运(00598.HK) 中银中外运仓储物流 REIT 完成上市 募集逾 13 亿人民币
 商汤(00020.HK) 发布日日新 V6.5
 小米集团(01810.HK) 小米汽车：辅助驾驶现阶段不是自动驾驶
 国泰君安国际(01788.HK) 举办 818 理财节活动
 中石化油服(01033.HK) 中标国家石油天然气管网集团工程 涉近 36 亿人民币
 华润医药(03320.HK) 双鹤润创 DC50292A 片获美国 FDA 同意进行临床试验
 华能国际电力(00902.HK) 半年多赚 23%
 百威亚太(01876.HK) 半年纯利 4.09 亿美元跌 24.4% 不派息
 谭仔国际(02217.HK) 首度进驻马来西亚 进一步拓展东南亚市场

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。

首程控股(0697. HK) 月内斥资逾 6600 万港元密集回购
 同程旅行(00780. HK) 夥天津航空及惠州机场拓展「深惠飞」项目
 巨星传奇(06683. HK) 夥宇树科技拟拓机器狗等业务
 巨星传奇(06683. HK) 回应与宇树合作：初步资金规划可关注配售情况
 国富氢能(02582. HK) 拟发行 600 万份非上市认股权证
 中国金融租赁(02312. HK) 建议更改名称为「CAI 控股」

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
7 月 31 日	美国	FOMC 利率决策(上限)	七月三十	4. 50%	4. 50%
7 月 31 日	美国	FOMC 利率决策(下限)	七月三十	4. 25%	4. 25%
7 月 31 日	美国	美联储超额准备金利率	七月三十	--	4. 40%
7 月 31 日	美国	Fed Reverse Repo Rate	七月三十	--	4. 25%
7 月 31 日	美国	挑战者企业裁员人数 同比	七月	--	-1. 60%
7 月 31 日	美国	个人收入环比	六月	0. 20%	-0. 40%
7 月 31 日	美国	个人支出环比	六月	0. 40%	-0. 10%
7 月 31 日	美国	实际个人支出	六月	--	-0. 30%
7 月 31 日	美国	PCE 价格指数月环比	六月	0. 30%	0. 10%
7 月 31 日	美国	PCE 价格指数同比	六月	2. 50%	2. 30%
7 月 31 日	美国	核心 PCE 价格指数月环比	六月	0. 30%	0. 20%
7 月 31 日	美国	核心 PCE 价格指数同比	六月	2. 70%	2. 70%
7 月 31 日	美国	就业成本指数	第二季	0. 80%	0. 90%
7 月 31 日	美国	周度首次申领失业救济人数	七月二十	--	217k
7 月 31 日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	七月二十	--	224. 50k
7 月 31 日	美国	持续领取失业救济人数	七月十九	--	1955k
7 月 31 日	美国	MNI 芝加哥 PMI	七月	--	40. 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	-1.4	5	12	43
恒生国企指数	HSCEI	-1.2	4	10	45
恒生科技指数	HSCEI	-2.7	4	5	52
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.1	9	14	48
阿里巴巴	9988 HK	-3.0	7	-2	59
百度集团	9888 HK	-2.0	2	-2	-4
小米集团	1810 HK	-1.0	-9	3	218
京东集团	9618 HK	-2.7	-1	-4	25
网易	9999 HK	-0.5	-3	22	46
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-5.8	-1	-4	49
小鹏汽车	9868 HK	-5.7	0	-9	110
吉利汽车	0175 HK	-4.2	15	12	133
长城汽车	2333 HK	-2.1	14	24	15
广汽集团	2238 HK	-2.9	15	21	17
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.3	31	65	73
中国生物制药	1177 HK	-0.4	43	91	165
药明生物	2269 HK	-0.6	30	39	197
海吉亚医疗	6078 HK	6.6	18	26	-32
巨星传奇	6683 HK	18.0	158	274	32
华润啤酒	0291 HK	2.3	9	-1	1
周大福	1929 HK	0.0	3	34	84
安踏体育	2020 HK	1.1	-1	2	32
361度	1361 HK	7.2	29	55	88
美股科技					
苹果	AAPL US	-1.1	2	-2	-4
特斯拉	TSLA US	-0.7	0	14	37
英伟达	NVDA US	2.1	13	61	61
赛富时	CRM US	-1.0	-3	-2	3
微软	MSFT US	0.1	3	21	21
新股/次新股					
维立志博-B	9887. HK	-1.5	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	-0.5	/	/	/
地平线	9660. HK	-4.7	7.4	-7	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年7月30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。