

港股回顾

周四港股股指延续回调，收盘恒生指数跌 1.6%报 24773 点，月涨 2.91%；恒生科技指数跌 0.69%，月涨 2.83%；恒生国企指数跌 1.72%，月涨 2.36%。大市成交 3206 亿港元。南向资金大幅净买入 131 亿港元。周期性行业大面积下挫，紫金矿业、洛阳钼业跌约 6%。地产股及医药股普跌，万科企业跌超 7%，药明康德跌近 6%。AI 概念股逆势走强，美图公司涨超 11%，快手升超 6%。

美股市场

美国科技龙头业绩普遍理想，白宫要求制药企业降价，限制美股表现。标普 500 指数及纳指盘中再创新高后回软。市场消化美联储 7 月份议息维持率不变，鲍威尔表示尚未对 9 月份降息有任何决定。美联储看重通胀指标核心 PCE 同比维持 2.8%，高于市场预期，显示通胀具备粘性。美元指数强势，重上 100 关口。道琼斯下跌 0.74%，标普跌 0.37%，纳指跌 0.03%。科技龙头再度领军，Meta 平台涨超 11%，微软涨近 4%，苹果盘后涨超 2%，英伟达收盘倒跌 0.8%。7 月累计，道琼斯上升 0.6%，标普涨 2.8%，纳指上升 4.1%。

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较为乐观展望。7 月份 A 股与港股主要股指均录得 2%到 5%的不同涨幅，医药行业表现最佳，其中万得恒生医疗健康业指数 7 月份大涨 23%。7 月份南下资金大举流入合计达 1356 亿港元，为近期新高。

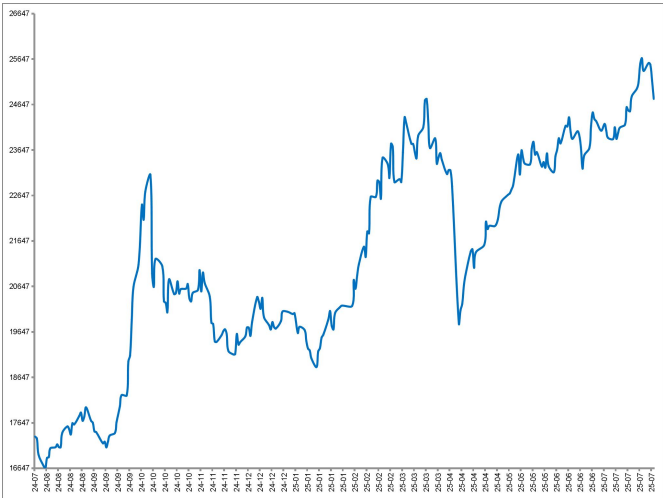
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24773.33	-1.60	23.50
恒生国企指数	8882.95	-1.72	21.85
恒生科技指数	5453.14	-0.69	22.05
上证综合指数	3573.21	-1.18	6.61
万得中概股100	2850.70	0.54	16.49
道琼斯	44130.98	-0.74	3.73
标普500指数	6339.39	-0.37	7.78
纳斯特克指数	21122.45	-0.03	9.38

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	69.36	-0.91	-3.29
黄金	3342.30	-0.31	26.55
铜	9607.00	-0.94	9.57

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
资讯科技行业	-0.3	3.4	35.0
电讯行业	-0.8	0.7	14.8
医疗保健行业	-1.3	22.8	81.0
公用事业	-1.5	3.9	4.4
金融行业	-1.5	2.7	28.3
非必需性消费行业	-1.8	2.8	18.0
能源业	-2.1	9.7	4.7
地产建筑行业	-2.6	5.2	17.3
综合行业	-2.6	7.8	20.2
必需性消费行业	-2.8	4.5	14.4
工业行业	-2.8	9.9	17.3
原材料行业	-4.0	5.0	52.0

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

国家能源局新能源和可再生能源司副司长潘慧敏在新闻发布会上介绍光伏发电建设和运行情况显示。今年上半年，全国光伏新增并网 2.12 亿千瓦，其中集中式光伏约 1 亿千瓦，分布式光伏 1.13 亿千瓦。截至 2025 年 6 月底，全国光伏发电装机容量达到约 11 亿千瓦，按年增长 54.1%，其中集中式光伏 6.06 亿千瓦，分布式光伏 4.93 亿千瓦。今年上半年，全国光伏累计发电量 5,591 亿千瓦时，按年增长 42.9%，全国光伏发电平均利用率 94%。全球及我国夏季气候炎热背景下，我国电力需求保持较快增长势头，相关绿色电力龙头上市公司具有业绩稳健成长与高分红特征，建议关注估值水平已处于相对低位的低碳电力运营公司：**龙源电力（0916HK）、中广核新能源（1811HK）**

世界黄金协会(WGC)数据显示，上季全球中央银行购入 166.5 吨黄金，按季减少三分之一，令上半年的购买量降至自 2022 年以来的最低水平。目前预计今年央行的需求将约为 815 吨。价值方面，由於价格上升，投资者的购买量仍然创新高。据协会计算，黄金总购买量按年增长 45%，达 1,320 亿美元。在充满不确定性与动荡局面，黄金仍是一项战略性资产，全球央行密切关注利率、通胀与不稳定局势等问题，促使选择增储黄金来抵御风险，建议关注相关金矿公司：**中国黄金国际（2099HK）、山东黄金（1787HK）**

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】

国家外汇局：6 月我国国际收支货物和服务贸易进出口规模 42214 亿元，同比增 6%
 中国商务部：中美推动延长关税暂缓期 进一步稳定经贸关系
 国家能源局：截至 6 月底全国光伏发电装机容量按年增 54.1%
 内地上半年游戏市场收按年增 14% 游戏用户规 6.8 亿 同创新高
 国家网信办就 H20 芯片漏洞后门安全风险约谈英伟达 (NVDA. US)
 香港金管局：美联储未来减息步伐有待观察 香港利率环境或存变数
 香港贸发局：香港营商环境强 需研究开拓非洲等新市场
 本港 6 月认可机构存款总额升 0.9% 人民币存款减少 9.6%
 本港次季 GDP 预估按年增 3.1% 胜预期
 今年第二季度澳门 GDP 增长 5.1%
 欧元区 6 月失业率维持 6.2%纪录低位
 世界黄金协会：次季全球央行黄金购入量放缓至 166.5 吨
 德国七月失业率为 6.3%，与上期持平。预测为 6.4%
 法国 7 月调和消费物价指数升 0.9% 高于预期
 缅甸组建新联邦政府 今起解除已持续 4 年半的紧急状态

【公司信息】

阿里巴巴-SW(09988. HK) 开源 MoE 视频生成大模型 Wan2.2 支援一键生成电影级视频
 腾讯控股(00700. HK) 腾讯互娱:游戏成驱动 AI 技术新一轮突破重要变数
 京东物流(02618. HK) 给所有一线员工的大学子女提供实习和校招机会
 中国石化(00386. HK)：预计上半年净利 201 亿-216 亿元 同比下降 39.5%至 43.7%
 恒瑞医药(01276. HK)：HRS-5041 片获药物临床试验批准通知书
 香港电讯(06823. HK) 半年纯利 20.7 亿元升 4% 派中期息 33.8 仙
 李氏大药厂(00950. HK) 肿瘤药物 Socazolimab 已获批
 渣打集团(02888. HK) 第二季税前列账基准溢利 22.8 亿美元 按年升 44%
 途虎养车(09690. HK) 独家首发法拉第辐射制冷窗膜 车内温度最高降 12.7 度
 绿茶集团(06831. HK) 料中期利润按年升 32%至 36%
 中国东方教育(00667. HK) 料中期纯利按年增 45%至 50%
 开拓药业(09939. HK) 治疗脱发药物 III 期临床完成全部患者入组
 上海小南国(03666. HK)：正评估短期内进行股本集资可能性
 珩湾科技(01523. HK) 半年纯利 2,166.5 万美元升 13.4% 派中期息 12.34 港仙

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
8 月 1 日	美国	非农就业人数增减	七月	104k	147k
8 月 1 日	美国	非农私企就业人数增减	七月	100k	74k
8 月 1 日	美国	制造业就业人数增减	七月	0k	-7k
8 月 1 日	美国	Nonfarm Payrolls 3-Mo Avg	七月	--	150k
8 月 1 日	美国	两个月薪水净修正	七月	--	16k
8 月 1 日	美国	平均小时收入月环比	七月	0.30%	0.20%
8 月 1 日	美国	平均小时收入同比	七月	3.80%	3.70%
8 月 1 日	美国	周平均工时-所有员工	七月	34.2	34.2
8 月 1 日	美国	失业率	七月	4.20%	4.10%
8 月 1 日	美国	劳动力参与率	七月	62.30%	62.30%
8 月 1 日	美国	就业不足率	七月	--	7.70%
8 月 1 日	美国	标普全球-美国制造业 PMI	七月终值	49.7	49.5
8 月 1 日	美国	ISM 制造业指数	七月	49.5	49
8 月 1 日	美国	ISM 支付价格	七月	70	69.7
8 月 1 日	美国	ISM 新订单	七月	48.6	46.4
8 月 1 日	美国	ISM 就业	七月	46.8	45
8 月 1 日	美国	建筑开支月环比	六月	0.00%	-0.30%
8 月 1 日	美国	密歇根大学消费者信心指数	七月终值	62	61.8
8 月 1 日	美国	密歇根大学现况	七月终值	67.1	66.8
8 月 1 日	美国	密歇根大学预期	七月终值	58.9	58.6
8 月 1 日	美国	密歇根大学 1 年通胀	七月终值	4.40%	4.40%
8 月 1 日	美国	密歇根大学 5-10 年通胀	七月终值	3.60%	3.60%

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	-1.6	2	9	42
恒生国企指数	HSCEI	-1.7	2	8	43
恒生科技指数	HSCEI	-0.7	3	4	54
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.2	10	12	52
阿里巴巴	9988 HK	-1.2	6	-5	59
百度集团	9888 HK	-1.1	1	-4	-4
小米集团	1810 HK	-2.9	-12	3	213
京东集团	9618 HK	-3.2	-4	-7	23
网易	9999 HK	-0.4	-2	22	48
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-4.5	-6	-9	47
小鹏汽车	9868 HK	1.4	-1	-5	111
吉利汽车	0175 HK	-3.6	8	8	126
长城汽车	2333 HK	-3.5	7	14	13
广汽集团	2238 HK	-3.6	8	15	15
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.8	25	72	73
中国生物制药	1177 HK	0.0	41	92	170
药明生物	2269 HK	-3.6	26	38	191
海吉亚医疗	6078 HK	-4.9	9	16	-32
巨星传奇	6683 HK	-6.3	139	249	18
华润啤酒	0291 HK	-4.0	0	-4	0
周大福	1929 HK	-4.5	-3	21	79
安踏体育	2020 HK	-3.4	-3	0	31
361度	1361 HK	-3.1	24	46	84
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.7	0	1	-5
特斯拉	TSLA US	-3.4	3	7	38
英伟达	NVDA US	-0.8	16	55	72
赛富时	CRM US	-2.4	-5	-6	1
微软	MSFT US	3.9	8	23	27
新股/次新股					
极智嘉-W	02590. HK	-1.9	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	0.4	/	/	/
地平线	9660. HK	-0.6	9.7	-7	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年7月31日，*上市首日表现

*上市首日表现					
---------	--	--	--	--	--

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。

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。

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的任何财务权益。

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，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。