

港股回顾

周二港股股指再度震荡，恒生指数收盘跌 0.34% 报 23980 点，恒生科技指数跌 0.15%，恒生中国企业指数跌 0.4%。全日大市成交额 2021 亿港元，南向资金净买入额 63.02 亿港元。医药股、新消费概念股跌幅居前，其中绿叶制药跌超 11%，先声药业跌逾 10%，老铺黄金跌近 7%，泡泡玛特跌超 6%，蜜雪集团跌近 6%。恒生科技指数成分股中，华虹半导体上涨 3.3%，地平线机器人下跌 6.1%。

美股市场

美股周二收跌。中东冲突局势持续恶化，特朗普威胁伊朗领导人，要求该国无条件投降。市场猜测美国可能即将加入以色列对伊朗实施的打击。美国总统特朗普周二在“真相社交”平台（Truth Social）连发帖文威胁伊朗领导人，要求其“无条件投降！”。美东时间周二下午，特朗普在白宫战情室与国家安全团队会晤。与此同时，五角大楼周二向中东调遣军事资产，增强军力，为特朗普提供更多选项。经济报告显示美国消费者开支疲软。美联储昨起召开货币政策会议，今日公布政策决议与声明。

市场展望

在近日港股大盘震荡之际，南下港股通资金持续保持规模净流入，上周合计净买入 155 亿港元。本周一和周二港股通单日净流入分别达 57.4 和 63.0 亿港元，再创近日新高。今年以来港股市场明显上涨，恒指、国企指数及科技指数分别上涨 19%、19%和 18%。当前以半导体为首的硬核科技及短期回调的创新药板块再次迎来择优布局机会。

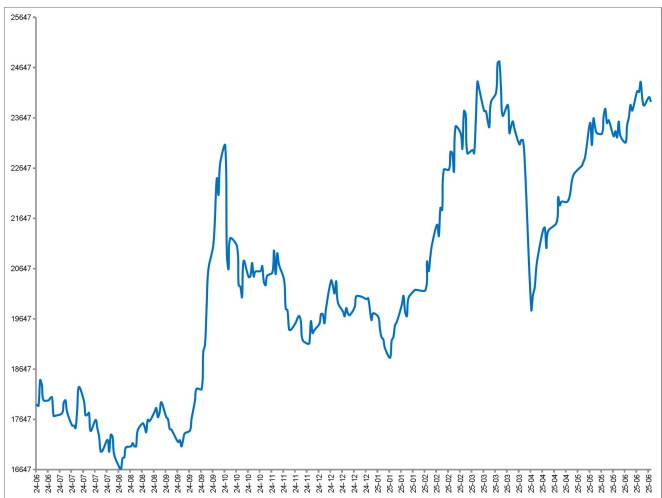
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23980.30	-0.34	19.54
恒生国企指数	8694.67	-0.40	19.27
恒生科技指数	5291.85	-0.15	18.44
上证综合指数	3387.40	-0.04	1.06
万得中概股100	2901.09	0.55	18.55
道琼斯	42215.80	-0.70	-0.77
标普500指数	5982.72	-0.84	1.72
纳斯特克指数	19521.09	-0.91	1.09

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	73.74	4.97	2.82
黄金	3406.50	-0.32	28.99
铜	9670.00	-0.34	10.29

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.6	8.9	12.9
工业行业	0.3	3.6	6.0
公用事业	0.2	2.0	3.0
资讯科技行业	0.2	3.9	27.2
原材料行业	0.2	11.7	38.7
非必需性消费行业	0.1	1.2	17.9
地产建筑行业	-0.3	5.2	11.4
电讯行业	-0.4	-0.9	14.6
金融行业	-0.6	4.8	21.9
必需性消费行业	-1.0	-0.8	9.6
能源业	-1.7	2.4	-0.3
医疗保健行业	-4.0	7.8	47.0

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

世界黄金协会发布《2025 年全球央行黄金储备调查》显示，地缘政治与经济不确定性升温，95%受访央行认为，未来 12 个月内全球央行将续增持黄金，比例创自 2019 年进行调查以来最高，按年升 17 个百分点。近 43%央行拟未来 1 年内增加自身黄金储备，即便金价屡创新高，而全球央行已连续 15 年净购入黄金。新兴市场和发展中经济体(EMDE)央行仍持积极态度。58 家受访 EMDE 央行中有 28 家(占比 48%)预计黄金储备将在未来 12 个月内增加，发达经济体央行比例为 21%(14 家受访发达经济体央行中有 3 家)，两者均高于去年。尽管利率仍是影响持金动机关键因素，但通胀(84%)和地缘政治局势(81%)成为 EMDE 央行首要关注点，发达经济体央行分别为 67%和 60%。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）

周二 WTI 7 月原油期货收涨 3.07 美元，涨幅将近 4.28%，报 74.84 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收涨 3.22 美元，涨幅大约 4.40%，报 76.45 美元/桶。NYMEX 7 月天然气期货收涨约 2.75%，报 3.8510 美元/百万英热单位。NYMEX 7 月汽油期货收报 2.2719 美元/加仑，NYMEX 7 月取暖油期货收报 2.5051 美元/加仑。我国的原油行业保持较好的上游勘探开支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
中国软件国际(0354HK)	公司于 2000 年成立，是大型综合性软体与信息服务商，主要为全球客户提供“端到端”的 IT 服务，在云计算、人工智能、物联网等技术的数字化应用方面有丰富经验。公司与华为密切合作，在华为如智能汽车、云服务等产品线实现了供应全覆盖。公司近年深度参与华为鸿蒙系统的开发，布局相关鸿蒙业务，并获得了开源鸿蒙的入场券。公司作为我国 IT 服务的龙头，已在行业内取得了深厚的技术积累和领先的行业地位。公司 2024 年实现营收 169.51 亿元，同比下降 1%；净利润 5.13 亿元，同比下降 28.1%，主要系坏账拨备增加和政府补助减少；扣非后归母净利润 5.16 亿元，同比增长 8.33%。2024 年下半年，公司实现营收 90.25 亿元，环比增长 13.86%；经调整溢利 4.02 亿元，环比增长 62.10%。公司坚定推进云边端全栈 AI 转型，2024 年，公司全栈 AI 产品和服务收入 9.57 亿元，占总营收的 5.65%。Wind 一致预期公司 2025 年归母净利润为 7.3 亿元人民币，对应当前股价 PE 为 17 倍左右，较为低估，建议积极关注。	5.5/4.5 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】

国际油价收涨超 4%，报 74.84 美元/桶，纽约天然气涨超 2.7%
 世界黄金协会调查：95%央行续增持黄金
 特朗普：日本在贸易谈判表现强硬 欧盟未提出公平交易条件
 日本央行：倘长债孳息率急升 或增加买债
 G7 领导人发表联合声明促解决伊朗危机 以缓和中东局势
 G7 峰会就关键矿产、AI 等达成 6 项联合声明
 国际能源署：2025 年世界石油市场料供应充足
 欧盟委员会计划全面禁止进口俄罗斯石油和天然气
 韩国 5 月出口价格指数按月跌 3.4% 进口价格跌 3.7%
 澳门：5 月底外汇储备资产总额初步统计为 2363 亿澳门元
 澳门：5 月底外汇储备资产总额初步统计为 2363 亿澳门元
 本港最新失业率升至 3.5% 符预期
 香港创科局局长继续荷兰访问行程 推动两地在创科领域合作
 陈茂波：香港世界竞争力排名升上第三 显示竞争力强化与优势提升
 习近平会见土库曼斯坦总统
 习近平与哈萨克斯坦总统会面 交换逾 10 份双边合作文件
 习近平：各方应推动以色列及伊朗冲突尽快降温 避免紧张事态进一步升级
 中方谴责以色列对伊朗采取军事行动 反对武装攻击和平核设施
 国家外交部：中欧加强战略沟通有利於世界
 中国海关：去年中国跨境电商出口按年升 16.9%至 2.15 万亿人民币

【公司信息】

腾讯(00700.HK)腾讯元宝推 AI 编程模式 支援预览运行
 阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 68.72 万股 涉资约 999 万美元
 刘强东：京东(09618.HK)将在全球所有主要货币国家申请稳定币牌照
 曹操出行(2643.HK)今起招股，入场费 4236 港元
 小米集团(01810.HK)雷军：造车难度极高 小米汽车工厂目前每月能生产最多三万辆车
 泡泡玛特(09992.HK)饰品品牌 popop 北京店开业 部分产品出现断货
 美的集团(00300.HK)首回购 207.8 万 A 股 总金额 1.5 亿人民币
 广汽集团(02238.HK)广汽埃安：员工股权激励计划依法依规正常推进中
 博安生物(06955.HK)肿瘤药物 BA1302 在美国获准开展临床试验
 四环医药(00460.HK)回购共 2000 万股
 瑞斯康集团(01679.HK)5 合 1 後 1 供 5 每股 0.5 元筹 1.2786 亿元
 三叶草生物(02197.HK)启动呼吸道联合疫苗候选产品 I 期临床试验
 丰盛生活服务(00331.HK)与香港仔机器人签署合作框架协议
 元力控股(01933.HK)料全年度转蚀最多 3,900 万人民币
 歌礼制药(01672.HK)ASC50 治疗银屑病的美 I 期临床试验完成首批受试者给药
 汇通达网络(9878.HK)亮相 2025 南京软件大会
 越秀交通基建(01052.HK)附属获湾区发展(00737.HK)子企授予改造工程合约
 大家乐(00341.HK)：餐饮业「内卷」要一齐卷
 宜明昂科(01541.HK)赎回 2 亿元理财产品 收益预期达 510.2 万元

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。

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
周六福*	6168	黄金珠宝零售	24	100	2025/6/23	2025/6/26
颖通控股*	6883	美容护肤	2.8-3.38	1000	2025/6/23	2025/6/26
香江电器*	2619	家用电器	2.86-3.35	1000	2025/6/20	2025/6/25
曹操出行*	2643	互联网应用	41.94	100	2025/6/20	2025/6/25
三花智控*	2050	电力设备	21.21-22.53	100	2025/6/18	2025/6/23
佰泽医疗*	2609	医疗健康	4.22-6.75	600	2025/6/18	2025/6/23
药捷安康—B*	2617	生物医药	13.15	500	2025/6/18	2025/6/23
海天味业	3288	调味品	35.0-36.3	100	2025/6/16	2025/6/19

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
6月18日	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环	六月十三	--	12.50%
6月18日	美国	新宅开工指数	五月	1359k	1361k
6月18日	美国	建筑许可	五月初值	1425k	1422k
6月18日	美国	新宅开工月环比	五月	-0.20%	1.60%
6月18日	美国	建设许可月环比	五月初值	0.20%	-4.00%
6月18日	美国	周度首次申领失业救济人数	六月十四	245k	248k
6月18日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	六月十四	--	240.25k
6月18日	美国	持续领取失业救济人数	六月七日	1925k	1956k

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	-0.3	3	-1	30
恒生国企指数	HSCEI	-0.4	3	-3	33
恒生科技指数	HSCEI	-0.2	1	-10	38
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.8	0	-1	36
阿里巴巴	9988 HK	1.7	-2	-14	55
百度集团	9888 HK	-0.2	-1	-7	-10
小米集团	1810 HK	-0.3	3	-3	201
京东集团	9618 HK	0.5	1	-20	15
网易	9999 HK	-0.6	10	31	43
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.6	-10	1	73
小鹏汽车	9868 HK	-0.8	-6	-22	124
吉利汽车	0175 HK	-0.4	-13	-4	74
长城汽车	2333 HK	-0.3	0	-19	0
广汽集团	2238 HK	-0.7	2	-12	-9
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-6.4	40	72	23
中国生物制药	1177 HK	-5.3	24	44	81
药明生物	2269 HK	-3.0	8	-3	122
海吉亚医疗	6078 HK	-1.9	2	2	-56
巨星传奇	6683 HK	-4.9	29	34	-54
华润啤酒	0291 HK	-0.8	-5	-9	-19
周大福	1929 HK	-7.3	19	31	42
安踏体育	2020 HK	0.3	5	-3	12
361度	1361 HK	0.2	7	-3	7
美股科技					
苹果	AAPL US	-1.4	-7	-9	-7
特斯拉	TSLA US	-3.9	-10	34	78
英伟达	NVDA US	-0.4	6	22	9
赛富时	CRM US	-0.4	-10	-6	14
微软	MSFT US	-0.2	5	24	9
新股/次新股					
新琪安	2573. HK	-2.0	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-7.0	1.2	24.0	/
地平线	9660. HK	-6.1	-13.8	-11	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年6月17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。