

港股回顾

周一港股股指小幅回调，恒生指数收跌 0.87%报 24072 点，6 月累计涨 3.36%，上半年累计涨 20%；恒生科技指数跌 0.72%，月涨 2.56%，半年涨 18.68%；恒生中国企业指数跌 0.96%，月涨 2.92%，半年涨 19.05%。全日市场成交额 2422 亿港元，南向资金净买入额 52.20 亿港元。金融、地产板块疲软，光伏、医药股表现活跃。其中晨报上周再度推荐的复星医药（2196HK）周一涨超 4%。

美股市场

美股於下半年首日个别走势，标普 500 指数及纳指继周一破顶後回吐，道指跑赢收涨 400 点或 0.9%，报 44,494 点。在科技股拖累下，纳指收跌 166 点或 0.8%，报 20,202 点；标普 500 指数低收 6 点或 0.1%，报 6,198 点。美国总统特朗普与特斯拉马斯克再爆口水战，特朗普周一深夜在社交平台发文表示，联邦政府应该考虑削减对马斯克的补贴，特斯拉(TSLA.US)股价周二收挫 5.3%。晶片股下滑，英伟达(NVDA.US)跌 3%，AMD(AMD.US)、博通(AVGO.US)同跌 4%。

市场展望

周一港股三只新股悉数收涨，其中 IFBH 涨超 42%，云知声涨超 44%，泰德医药涨近 1%，进一步彰显港股 IPO 交易的活跃。上半年南下港股通资金持续保持规模净流入，合计达 7312 亿港元，已接近 2024 年全年净流入的 8079 亿港元。港股市场仍具有：较低估值、南下资金流入、央国企增持以及交易渐趋活跃等优势，中长期走势仍可保持乐观展望，投资者宜坚定信心并在市场震荡之际积极把握机会。

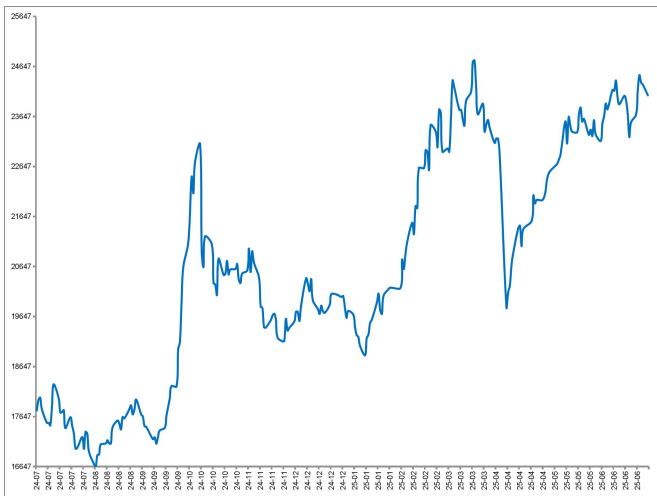
以中国资产为核心的港股低估值优势凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估值红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24072.28	-0.87	20.00
恒生国企指数	8678.30	-0.96	19.05
恒生科技指数	5302.82	-0.72	18.68
上证综合指数	3457.75	0.39	3.16
万得中概股100	2724.50	-0.12	11.34
道琼斯	44494.94	0.91	4.59
标普500指数	6198.01	-0.11	5.38
纳斯特克指数	20202.89	-0.82	4.62

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	65.53	0.65	-8.63
黄金	3349.90	1.28	26.84
铜	9943.00	0.75	13.40

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	0.8	8.1	47.4
电讯行业	0.6	-1.4	14.0
工业行业	0.4	4.2	6.7
必需性消费行业	0.2	-0.9	9.4
公用事业	-0.1	-0.6	0.4
资讯科技行业	-0.5	6.6	30.5
能源业	-0.7	-2.0	-4.6
地产建筑行业	-0.8	5.3	11.6
原材料行业	-1.0	16.6	44.8
非必需性消费行业	-1.1	-1.5	14.8
金融行业	-1.1	7.4	25.0
综合行业	-1.2	7.7	11.6

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 1 日，国家医保局召开新闻发布会，介绍《支持创新药高质量发展的若干措施》。《若干措施》明确提出，将支持创新药出海，鼓励引导有条件的地区探索面向东南亚、中亚和其他“一带一路”共建国家搭建全球创新药交易平台，加强国际推广。支持创新药企业借助香港特区、澳门特区相关优势，促进中国创新药走向世界。鼓励更多创新药进入中国市场，更好满足群众用药需求。异杀死该肿瘤细胞的能力。目前该疗法主要用于某些血液系统恶性肿瘤的治疗。我国医药行业在多个细分领域正不断积极进取创新并取得较好成果，也正在显现医药行业的“Deepseek 时刻”，建议关注相关龙头公司：复星医药（2196HK）、石药集团（1093HK）

香港万得通讯社报道，吉利汽车(0175HK)7月1日公告称，本集团于2025年6月的汽车总销量为236,036部，较去年同期增长约42%。具体来看，吉利品牌销量193,024部，同比增长59%，其中银河系列销量90,222部，同比增长202%；极氪品牌销量16,702部，同比下降17%；领克品牌销量26,310部，同比增长8%。按动力类型划分，纯电动车型销量84,879部，同比增长129%；插电式混动车型销量37,488部，同比增长30%。出口销量40,011部，同比增长12%。今年以来我国龙头车企在智能电动车质价比提升以及国家促销费政策支持下其产销量获得较好成长，建议关注相关龙头公司：吉利汽车（0175HK）、长城汽车（2333HK）

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 12 和 11 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	26.8/22.2 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】

泛欧 Stoxx600 指数低收 德国 DAX 指数跌 1%
 参议院通过税改法案 金价升 1%
 财新中国 6 月制造业 PMI 回升至 50.4 胜预期
 中央财经委会议研究推进统一大市场建设 依法依规治理企业低价无序竞争
 中央政治局会议：设立党中央决策议事协调机构 推动重大任务落实重要制度安排
 人行：5 月共发债近 7.2 万亿人民币 发行地方政府债 7,794.4 亿人民币
 外管局新发一批 QDII 额度共涉 30.8 亿美元
 美国 5 月职位空缺激增至 776.9 万 超预期
 美国 7 月 RCM/TIPP 经济乐观指数意外下跌至 48.6
 美国 6 月标普制造业 PMI 升至 52.9 创三年高
 欧元区 6 月 HCOB 制造业 PMI 微升至 49.5
 英国首季 GDP 终值按年升 1.3% 胜预期
 美国对英国部分货品关税下调协议生效
 俄法总统近 3 年来首通话 讨论俄乌冲突及中东局势
 德国 5 月进口价格按月跌 0.7% 按年跌 1.1% 跌幅大超预期
 日本 5 月新屋开工按年跌 34.4% 年化新屋动工 52.9 万户 逊预期
 南韩 5 月工业产值按年升 0.2% 按月跌 2.9% 远逊预期
 印度 6 月汇丰制造业 PMI 升至 58.4

【公司信息】

腾讯(00700.HK)耗资 5 亿港元回购 98.9 万股
 比亚迪股份(01211.HK)6 月新能源汽车销量增长 11.98%
 美团(03690.HK)拟三年内建成 1200 家「浣熊食堂」 打造食品安全基础设施
 小米集团(01810.HK)雷军：小米 YU7 锁单远超预期 周三晚举行直播分享及回答问题
 小米集团(01810.HK)小米汽车 6 月交付量逾 2.5 万辆 计划本月新增 18 家门店
 京东集团(09618.HK)：京东币链目前并无开始发行稳定币
 小鹏汽车(09868.HK)何小鹏回应车企支付账期不超 60 天：下半年至明年风向会变好
 和黄医药(00013.HK)：沃瑞沙和泰瑞沙联合疗法于中国获批用于治疗肺癌
 美的集团(00300.HK)累计回购共 3402 万股 A 股股份
 石四药集团(02005.HK)两款产品获批
 东风(00489.HK)旗下岚图汽车上月销量按年增 83%
 新世界发展(00017.HK)完成全年 260 亿港元合约销售目标
 新华制药(00719.HK)治疗心力衰竭药获批注册
 科笛(02487.HK)治疗雄激素性脱发喷雾剂获批上市
 华昊中天医药(02563.HK)已公布年度业绩 周三复牌
 ESR(01821.HK)私有化协议安排生效 股份明收市后撤联交所上市地位

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
蓝思科技*	6613	电子器件	17.38-18.18	200	2025/7/04	2025/7/09
大众口腔*	2651	医疗保健	20-21.4	100	2025/7/04	2025/7/09
讯众通信*	2597	通信	13.55-15.15	500	2025/7/04	2025/7/09
极智嘉-W*	2590	计算机	16.8	200	2025/7/04	2025/7/09
首钢朗泽*	2558	综合化工产品	14.5-18.88	100	2025/7/04	2025/7/09
Fortior*	1304	电器部件	N/A	100	2025/7/04	2025/7/09
富卫集团*	1828	保险金融	38	100	2025/7/02	2025/7/07
BOSS 直聘-W	2076	社会服务	78	100	2025/6/30	2025/7/04
拨康视云-B	2592	生物制药	10.1	500	2025/6/27	2025/7/03

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
7月2日	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环	六月二十	--	1.10%
7月2日	美国	挑战者企业裁员人数 同比	六月	--	47.00%
7月2日	美国	ADP 就业变动指数	六月	110k	37k

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	-0.9	3	3	31
恒生国企指数	HSCEI	-1.0	3	1	32
恒生科技指数	HSCEI	-0.7	3	-4	41
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.9	1	0	31
阿里巴巴	9988 HK	-2.1	-2	-15	52
百度集团	9888 HK	-0.5	2	-11	-6
小米集团	1810 HK	1.7	18	17	224
京东集团	9618 HK	-1.8	-1	-20	17
网易	9999 HK	1.5	11	35	51
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.4	-5	-9	56
小鹏汽车	9868 HK	-1.7	-8	-9	140
吉利汽车	0175 HK	-0.1	-8	-3	78
长城汽车	2333 HK	-1.6	-1	-15	1
广汽集团	2238 HK	-1.0	6	-7	-2
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.4	-4	54	24
中国生物制药	1177 HK	-0.8	19	42	99
药明生物	2269 HK	2.0	3	-4	119
海吉亚医疗	6078 HK	0.7	0	10	-49
巨星传奇	6683 HK	0.4	0	24	-58
华润啤酒	0291 HK	1.0	0	-11	-8
周大福	1929 HK	0.3	20	46	61
安踏体育	2020 HK	0.3	-1	8	22
361度	1361 HK	0.0	16	14	28
美股科技					
苹果	AAPL US	1.3	3	-7	-1
特斯拉	TSLA US	-5.3	-13	6	52
英伟达	NVDA US	-3.0	13	39	24
赛富时	CRM US	-0.3	3	0	7
微软	MSFT US	-1.1	7	29	11
新股/次新股					
IFBH*	6603. HK	42.1	/	/	/
云知声*	9678. HK	44.6	0.0	0.0	/
地平线	9660. HK	-1.7	-8.8	-12	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年7月1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，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。