

2025年7月3日

港股回顾

周三港股股指表现分化，钢铁、光伏、原材料等传统板块强势，带动恒指收涨终结此前三连跌；科技股走弱，恒生科技指数录得四连跌。恒生指数收涨0.62%报24221点，恒生科技指数跌0.64%，恒生国企指数涨0.54%。大市成交2402.25亿港元，南向资金净买入50.36亿港元。龙头个股方面，信义光能上涨10.8%，信义玻璃上涨9.6%，而金山软件下跌9.7%，华虹半导体下跌3.0%。

美股市场

美国总统特朗普周三到宣布已与越南达成贸易协议，其中包括对越南进口到美国的商品征收20%的关税。同时，美国6月ADP私人部门职位意外减少3.3万，市场担忧美国经济状况，美股周三个别发展。标普500指数高收0.5%，以全日高位收报6,227点创历史新高；道指轻微低收10点，收报44,484点；纳指高收0.9%，收报20,393点创收市新高。越南是Nike(NKE.US)等公司的重要生产基地，Nike高收4%。特斯拉(TSLA.US)上季交付量降13.5%连跌两季，股价高收5%。微软(MSFT.US)将在第二轮大规模裁员中裁减9,000名员工，涉及少于4%全球员工，该股微跌0.2%。

市场展望

我们强调当前港股市场仍具有：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。我们今年建议关注并推荐的有色金属中的铜板块表现优异，其中晨报于4月23号推荐的中国有色矿业(1258HK)已累涨58.5%。

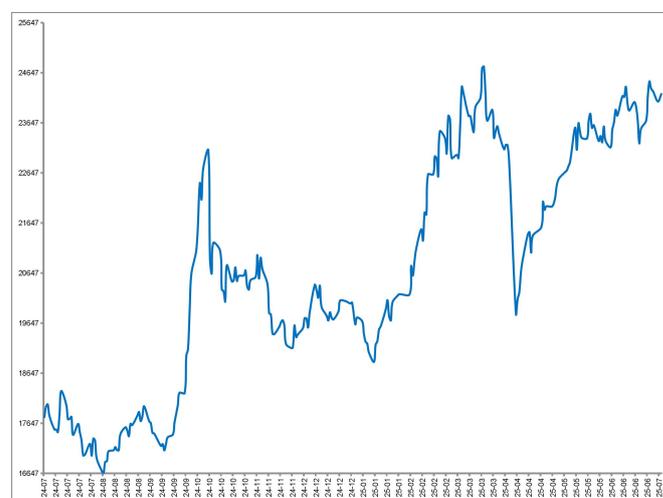
以中国资产为核心的港股低估值优势凸显，建议继续关注：1)人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2)政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3)受益于内地无风险利率处于低位的低估值红利煤炭油气及电信板块；4)估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24221.41	0.62	20.75
恒生国企指数	8724.90	0.54	19.68
恒生科技指数	5269.11	-0.64	17.93
上证综合指数	3454.79	-0.09	3.07
万得中概股100	2700.12	-0.90	10.34
道琼斯	44484.42	-0.02	4.56
标普500指数	6227.42	0.47	5.88
纳斯特克指数	20393.13	0.94	5.60

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	67.53	3.18	-5.84
黄金	3368.70	0.56	27.55
铜	10010.00	0.77	14.17

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	2.7	2.7	48.7
地产建筑行业	2.2	2.2	14.0
综合行业	1.8	1.8	13.5
能源业	1.5	1.5	-3.1
工业行业	1.4	1.4	8.2
必需性消费行业	1.1	1.1	10.7
金融行业	1.1	1.1	26.4
公用事业	0.9	0.9	1.3
医疗保健行业	0.6	0.6	48.3
非必需性消费行业	0.0	0.0	14.8
电讯行业	0.0	0.0	14.0
资讯科技行业	-0.5	-0.5	29.8

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

中国物流与采购联合会公布 6 月份中国物流业景气指数显示，随着需求进一步向好，物流业务量保持扩张，景气水平进一步提高。6 月中国物流业景气指数为 50.8，较 5 月上升 0.2 个百分点。从分项指数看，业务总量指数今年以来连续四个月处在扩张区间。分地区看，中部地区和西部地区业务总量指数高于全国水平。预计 2025 年消费复苏叠加快递服务的提升，快递业务量增速有望实现双位数增长，建议关注相关公司：顺丰控股 (6936HK)、嘉里物流 (0636HK)

在百度-SW(09888.HK) AI Day 开放日上，百度搜索宣布进行十年来最大改版，从搜索框、搜索结果页到搜索生态全面革新。百度搜索框升级为「智能框」，支持超过千字的文本输入，拍照、语音、视频等能力也全面加强，支持直接调取 AI 写作、AI 作图等工具。「百看」功能升级，不仅支持图文、音视频混合输出内容，还接入智能体、真人服务等能力。「AI 助手」加入视频通话，提升多模态输入、富媒体输出、一站式工作台及深度搜索能力。智能创作能力升级，一句话可生成三分钟创意视频，支持分镜编辑，自定义画面内容。截至目前，百度搜索开放平台已接入 1.8 万+优质 MCP，成为国内最大的 AI 生态。AI 人工智能已经在智慧城市、Robotaxi 以及传统软件等领域加速商业化落地，叠加模型的持续迭代，建议积极关注在 AI 领域开发及应用的领先公司：百度集团 (9888HK)、商汤-W (0020HK)

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 12 和 11 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。</p>	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】

金价涨 0.5%，铂金涨约 4.6% 一度突破 1435 美元
李强将赴巴西出席金砖国家领导人会晤 并对埃及进行访问
发改委：今年 8,000 亿人民币「两重」建设项目清单全部下达完毕
6 月中国物流业景气指数按月微升至 50.8
6 月财新中国新经济指数降至 32.7
深圳龙华区：推动已在港交所上市的辖区企业按政策规定在深交所上市
李家超：宁做艰难改革者 不做安逸停滞者
香港政务司：截至 5 月底各项人才入境计划收到超 48 万宗申请 逾 21 万人才已抵港
香港 5 月零售业总销货价值临时估计为 313 亿港元 同比上升 2.4%
特朗普称美联储下任主席有二至三名人选
美国务卿鲁比奥下周首度任内出访亚洲
美越达贸易协议 对越南进口到美国商品征收 20% 关税
美国 6 月企业裁员人数下降至约 4.8 万 今年来最低
伊朗外长：福尔多核设施受美国空袭严重破坏 正评估实际情况
印度启动本土稀土增产计划
澳洲 5 月零售销售按月升 0.2% 逊预期

【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)巴西工厂首车下线
阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 140.83 万股 涉资 1,994 万美元
阿里巴巴(09888.HK)淘天自研百亿参数推荐大模型「RecGPT」接入手机淘宝
小鹏汽车(09868.HK)6 月交付 3.46 万辆增 224% 次季交付创新记录
百度(09988.HK)搜索十年来最大改版 推出智能框并升级 AI 助手和「百看」功能
携程(09961.HK)梁建章：中国入境游恢复到至疫情前七、八成水平
雷军：小米(01810.HK)这两年优先解决国内 YU7 交付问题
周杰伦演唱会香港站 巨星传奇(06683.HK)周同学自动贩卖机日均销售近 2 万元
锅圈(02517.HK)拟斥 4.9 亿人民币於海南投资建设食品生产基地
加科思(01167.HK)JAB23E73 抑制剂完成美国临床试验首例患者给药
基石药业(02616.HK)计划下半年启动两款药物新药临床试验申请准备工作
复宏汉霖(02696.HK)附属获欧盟两项 GMP 证书
佑驾创新(02431.HK)拟折让 14.8% 配售 H 股筹 1.58 亿元
元亨燃气(00332.HK)截至 3 月底止全年度亏损扩大至 19.16 亿元
华和控股(09938.HK)全年亏转盈赚 1,682.7 万元 不派息
首程控股(00697.HK)旗下基金追加对宇树科技投资
宋都服务(09608.HK)延长达成新认购协议先决条件期限
百能国际能源(08132.HK)停牌 待刊发年度业绩
万国数据(09698.HK)C-REIT 最终发售价为每份额 3 元人民币

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3日	美国	贸易余额	五月	-\$69.8b	-\$61.6b
7月3日	美国	非农就业人数增减	六月	120k	139k
7月3日	美国	非农私企就业人数增减	六月	115k	140k
7月3日	美国	制造业就业人数增减	六月	--	-8k
7月3日	美国	Nonfarm Payrolls 3-Mo Avg	六月	--	135k
7月3日	美国	两个月薪水净修正	六月	--	-95k
7月3日	美国	失业率	六月	4.30%	4.20%
7月3日	美国	劳动力参与率	六月	--	62.40%
7月3日	美国	就业不足率	六月	--	7.80%
7月3日	美国	平均小时收入月环比	六月	0.30%	0.40%
7月3日	美国	平均小时收入同比	六月	3.90%	3.90%
7月3日	美国	周平均工时-所有员工	六月	34.3	34.3
7月3日	美国	周度首次申领失业救济人数	六月二十	--	236k
7月3日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	六月二十	--	245.00k
7月3日	美国	持续领取失业救济人数	六月二十	--	1974k
7月3日	美国	标普全球-美国服务业 PMI	六月终值	--	53.1
7月3日	美国	标普全球-美国综合 PMI	六月终值	--	52.8
7月3日	美国	工厂订单	五月	7.80%	-3.70%
7月3日	美国	工厂订单不含运输	五月	--	-0.50%
7月3日	美国	ISM 服务业指数	六月	50.8	49.9
7月3日	美国	ISM 服务业支付价格	六月	--	68.7
7月3日	美国	ISM 服务业新订单	六月	--	46.4
7月3日	美国	ISM 服务业就业	六月	--	50.7
7月3日	美国	耐用品订单环比	五月终值	--	16.40%

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	0.6	5	5	34
恒生国企指数	HSCEI	0.5	4	2	35
恒生科技指数	HSCEI	-0.6	3	-2	42
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.3	1	2	33
阿里巴巴	9988 HK	-0.4	-2	-13	54
百度集团	9888 HK	0.7	3	-7	-4
小米集团	1810 HK	0.3	17	22	231
京东集团	9618 HK	0.1	0	-18	20
网易	9999 HK	-1.3	8	32	53
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.2	-4	-6	57
小鹏汽车	9868 HK	2.2	-4	-8	145
吉利汽车	0175 HK	2.3	-5	0	87
长城汽车	2333 HK	3.6	5	-8	4
广汽集团	2238 HK	2.4	12	-8	1
医药/消费					
石药集团	1093 HK	3.1	4	63	30
中国生物制药	1177 HK	1.3	22	43	108
药明生物	2269 HK	0.0	3	-5	121
海吉亚医疗	6078 HK	2.5	4	16	-46
巨星传奇	6683 HK	1.2	1	30	-57
华润啤酒	0291 HK	4.2	4	-6	-3
周大福	1929 HK	1.0	18	54	67
安踏体育	2020 HK	-1.6	-1	10	23
361度	1361 HK	0.4	15	16	30
美股科技					
苹果	AAPL US	2.2	5	5	-2
特斯拉	TSLA US	5.0	-8	18	50
英伟达	NVDA US	2.6	14	54	27
赛富时	CRM US	-1.0	3	6	6
微软	MSFT US	-0.2	6	32	8
新股/次新股					
IFBH	6603.HK	20.4	/	/	/
云知声	9678.HK	-3.5	-3.5	-3.5	/
地平线	9660.HK	-2.6	-10.4	-5	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年7月2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。