

港股回顾

周四港股全天弱势震荡，其中恒生科技指数录得五连跌。恒生指数收跌 0.63%报 24070 点，恒生科技指数跌 0.67%，恒生国企指数跌 0.88%。大市成交 2312.47 亿港元，南向资金净卖出 30.48 亿港元。科技股延续弱势，小米集团跌超 3%领跌蓝筹，6 月销量环比下滑，雷军称 2027 年才考虑汽车出口；金山软件跌近 8%，市场关注其新游《解限机》公测表现。

美股市场

美国 6 月非农就业增 14.7 万人超预期，市场情绪转向乐观。於周五(7 月 4 日)美国独立纪念日假期前，美股周四於下午 1 时提前收市。三大指数高开高走，标普 500 指数高收 0.8%；纳指收升 1%，两指数同创收市历史新高。道指收升 0.8%。美国取消对中国晶片设计软件出口限制，新思科技(SNPS.US)及 Cadence(CDNS.US)涨 5%。美国五月个人消费环比下降 0.1%，低於之前的 0.2%。预测值为 0.1%。大型科技股普遍向好，英伟达(NVDA.US)升 1.3%报 159.34 美元，创历史新高。Meta(META.US)、苹果(AAPL.US)均升少於 1%。

市场展望

周四苹果产业链逆市走强，舜宇光学科技涨近 5%，苹果智能眼镜预期与 XR 全链条布局引关注。紫金矿业涨超 3%创历史新高，拟 12 亿美元收购哈萨克斯坦金矿，且分拆子公司紫金黄金国际获联交所批准。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。

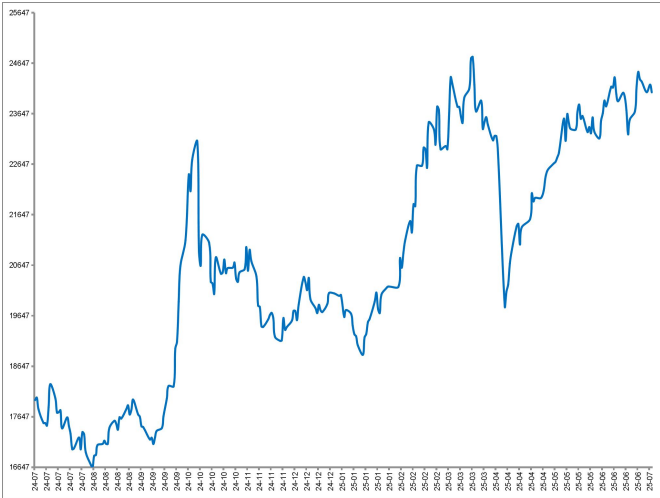
以中国资产为核心的港股低估值优势凸显，建议继续关注：1)人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2)政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3)受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4)估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24069.94	-0.63	19.99
恒生国企指数	8648.44	-0.88	18.64
恒生科技指数	5233.71	-0.67	17.13
上证综合指数	3461.15	0.18	3.26
万得中概股100	2747.75	1.76	12.29
道琼斯	44828.53	0.77	5.37
标普500指数	6279.35	0.83	6.76
纳斯特克指数	20601.10	1.02	6.68

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	67.18	-0.40	-6.33
黄金	3336.00	-0.71	26.32
铜	9951.50	-0.61	13.50

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	2.6	3.2	52.2
原材料行业	2.0	4.8	51.7
工业行业	1.0	2.4	9.2
地产建筑行业	0.7	2.9	14.8
能源业	0.7	2.3	-2.4
必需性消费行业	0.6	1.7	11.3
公用事业	0.4	1.3	1.7
综合行业	0.2	2.0	13.8
电讯行业	-0.3	-0.3	13.7
金融行业	-0.6	0.6	25.7
资讯科技行业	-0.8	-1.3	28.7
非必需性消费行业	-1.2	-1.2	13.4

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

据工信部信息，2025 年前 5 个月，我国软件和信息技术服务业运行态势良好，软件业务收入稳健增长，利润总额保持两位数增长，软件业务出口保持正增长。前 5 个月，软件业务收入 55788 亿元，同比增长 11.2%。利润总额增速保持两位数增长。前 5 个月，软件业利润总额 6721 亿元，同比增长 12.8%。软件业务出口保持正增长。前 5 个月，软件业务出口 227.1 亿美元，同比增长 3.3%。我国软件和信息技术服务业运行态势良好，“5G+工业互联网”及“鸿蒙智能”等进一步拓宽软件赋能领域，建议关注相关龙头公司：中国软件国际（0354HK）、中国通信服务（0552HK）

据第一财经，作为今年扩大有效投资的重要抓手，“两重”（国家重大战略实施和重点领域安全能力建设）迎来新进展。国家发改委近日安排超 3000 亿元支持 2025 年第三批“两重”建设项目。至此，今年 8000 亿元“两重”建设项目清单已全部下达完毕。近期，交通运输部、水利部等部门也通报了一批重大工程项目进展。前五个月，交通固定资产投资 1.2 万亿元，水利建设投资达 4089.7 亿元。国家统计局发布的最新数据显示，1~5 月份，计划总投资亿元及以上项目投资同比增长 6.5%，增速比全部投资高 2.8 个百分点，拉动全部投资增长 3.6 个百分点。重大项目对于投资平稳增长发挥了“压舱石”的作用，建议关注相关基建龙头公司：中国中铁（0390HK）、中国能源建设（3996HK）

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】

英富时 100 指数、德 DAX 均涨 0.6%
 WTI 原油期货本周涨超 2.2%，纽约天然气收跌超 2.2% 本周累跌超 8.8%
 王毅：稀土不会成为中欧之间问题
 国家商务部：正就美越达成贸易协议开展评估
 国家商务部：首五月服务贸易逆差减少 1,352.2 亿人民币
 工信部：综合治理光伏行业低价无序竞争
 中汽协：5 月汽车商品出口金额按年增 12.2% 进口跌 25%
 香港证监会：欢迎港交所于综合基金平台推出订单传递服务
 本港 6 月住宅楼宇买卖合同总值按年升 77%
 孙玉菡：截至今年 5 月底止「输入劳工计划」项下已抵港人员累计近 5.07 万人
 美国恢复对中国乙烷出口
 美国 6 月 ISM 服务业 PMI 升至 50.8 高预期
 美国 6 月标普 PMI 综合产出略降至 52.9
 美国 6 月非农就业增 14.7 万人超预期 失业率意外降至 4.1%
 特朗普《大而美法案》取得足够票数 通过众议院程序表决
 日央行委员认为观察美关税影响後应恢复加息
 日本 6 月标普服务业 PMI 终值向上修订至 51.7
 日本企业今年加薪 5.25% 为 34 年来最大加幅
 俄罗斯 6 月标普综合 PMI 降至 48.5 重陷收缩
 印度 6 月汇丰综合 PMI 确认升至 61 创 14 个月高兼符预期
 李在明：尽力在与美国贸易谈判中取得互利可持续成果
 印尼计划至 2030 年将原油日产量提升至 100 万桶

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 100.4 万股 涉资 5 亿元
 阿里巴巴(09988.HK)於纽交所共回购 71.91 万股 涉资 998 万美元
 阿里巴巴(09888.HK)阿里云未来一年将投入逾 4 亿人民币 支持国际夥伴生态建设
 阿里巴巴(09888.HK)发行 120.23 亿元零息可交换债券 可换阿里健康股份
 小鹏汽车(09868.HK)G7 售价 19.58 万元人民币起
 中国移动(00941.HK)中移动香港完成全港 3G 退网工程
 港交所(00388.HK)推出综合基金平台订单传递服务
 中国生物制药(01177.HK)注射用重组人凝血因子 VIIA N01 获批上市
 蔚来(09866.HK)6 月新增 41 座换电站 一千座高速公路换电站达成倒计时六日
 京东物流(02618.HK)推自研无人轻型卡车 行业载货量最大
 越秀地产(00123.HK)上半年合同销售 615 万人民币升 12% 达标 51%
 安井食品(02648.HK)公开发售超购 43 倍 一手中签率 70%
 龙源电力(00916)6 月完成发电量增长 1.56%
 华润医药(03320.HK)旗下乾眼症药物获内地批准临床试验
 先声药业(02096.HK):治疗卵巢癌药物恩泽舒获批准在中国上市
 西锐(02507.HK)控股股东拟折让 8%减持 1750 万股套现 7 亿元

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

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

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	2	4	34
恒生国企指数	HSCEI	-0.9	2	1	34
恒生科技指数	HSCEI	-0.7	1	-3	42
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.1	-1	0	33
阿里巴巴	9988 HK	-2.9	-5	-17	50
百度集团	9888 HK	0.8	3	-5	-2
小米集团	1810 HK	-3.4	9	25	222
京东集团	9618 HK	-2.1	-3	-20	17
网易	9999 HK	0.3	6	28	53
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.6	-7	-3	57
小鹏汽车	9868 HK	2.5	-4	-11	143
吉利汽车	0175 HK	0.9	-5	1	90
长城汽车	2333 HK	1.9	3	-8	7
广汽集团	2238 HK	2.4	12	-7	5
医药/消费					
石药集团	1093 HK	3.8	7	52	36
中国生物制药	1177 HK	2.3	23	42	113
药明生物	2269 HK	0.6	4	-4	118
海吉亚医疗	6078 HK	0.4	-2	6	-45
巨星传奇	6683 HK	2.3	2	32	-56
华润啤酒	0291 HK	0.8	4	-6	-2
周大福	1929 HK	0.4	16	53	69
安踏体育	2020 HK	0.0	-1	9	21
361度	1361 HK	0.8	15	16	31
美股科技					
苹果	AAPL US	0.5	5	14	-3
特斯拉	TSLA US	-0.1	-8	32	36
英伟达	NVDA US	1.3	13	69	30
赛富时	CRM US	1.1	3	13	7
微软	MSFT US	1.6	8	39	9
新股/次新股					
拨康视云-B*	2592. HK	-38.6	/	/	/
云知声	9678. HK	0.3	/	/	/
地平线	9660. HK	-0.5	-14.0	-2	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年7月3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。