

### 港股回顾

上周五港股三大指数早盘探底，恒生指数一度跌超1.5%，随后震荡拉升跌幅收窄，恒生科技指数录得六连跌。恒生指数收跌0.64%报23916，周跌1.52%；恒生科技指数跌0.33%，周跌2.34%；恒生中国企业指数跌0.45%，周跌1.75%。大市成交2679亿港元，南向资金净买入66.8亿港元。原材料、消费股跌幅居前，五矿资源跌4%。光伏、创新药逆市走高，信义能源、荣昌生物涨15%。

### 美股市场

美国上周五因假日休市。

### 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。即使在港股市场震荡回调之际，仍不乏逆势表现的个股与板块。如今年晨报重点提示的医药板块继续表现活跃，晨报于6月23号再次推荐的复星医药近两周累涨10.2%。

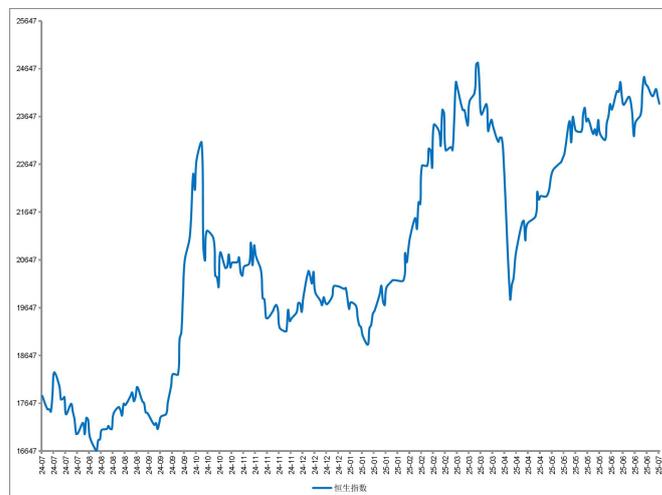
以中国资产为核心的港股低估值优势凸显，建议继续关注：1)人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2)政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3)受益于内地无风险利率处于低位的低估值红利煤炭油气及电信板块；4)估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23916.06	-0.64	19.22
恒生国企指数	8609.27	-0.45	18.10
恒生科技指数	5216.26	-0.33	16.74
上证综合指数	3472.32	0.32	3.60
万得中概股100	2747.75	/	12.29
道琼斯	44828.53	/	5.37
标普500指数	6279.35	/	6.76
纳斯特克指数	20601.10	/	6.68

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	62.04	-0.51	-13.50
黄金	3425.60	-0.01	29.71
铜	9852.00	-1.03	12.36

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	4.1	53.4
公用事业	0.2	1.5	1.9
能源业	-0.1	2.2	-2.5
工业行业	-0.2	2.2	9.1
电讯行业	-0.3	-0.6	13.3
地产建筑行业	-0.4	2.6	14.4
资讯科技行业	-0.5	-1.8	28.1
金融行业	-0.5	0.1	25.0
非必需性消费行业	-0.7	-1.9	12.6
必需性消费行业	-0.8	0.9	10.4
综合行业	-1.1	0.8	12.5
原材料行业	-1.1	3.6	50.0

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

国务院国资委主任张玉卓 7 月 3 日到中国有色矿业集团有限公司调研。张玉卓强调，要持续提升重要金属矿产资源保障能力，加快有色金属资源勘探、投资、开发、建设、冶炼、加工等全产业链和一体化综合发展，大力实施新一轮找矿突破战略行动，持续推动重要金属矿产增储上产，在实施“走出去”战略中树立中央企业良好形象。要努力实现高质量的稳增长，密切关注宏观形势与行业趋势，及时调整经营策略，抓好降本增效，聚焦产业链强基补短，谋划布局一批重大项目，有效支撑扩大内需。受益于全球宏观及地缘不确定性影响，今年以来国际金价保持强势，同时各大金属品种近期也都有较好表现，建议关注贵金属及铜金属矿业和冶炼的龙头公司：**紫金矿业(2899HK)、中国有色矿业(1258HK)**

根据航班管家数据，2025.06.27-2025.07.03 期间国内航班量 97631 班次，日均 13947 班，较上周+4.63%，同比+1.67%。国内旅客量达 1359.98 万人次，较上周+4.62%，同比+4.43%。2025.06.27-2025.07.03 期间国内平均全票价环比+5.85%，同比-5.65%。2025.06.27-2025.07.03 期间国内客座率为 84.07%，较去年同期提升 2.07pcts。各枢纽机场国内航班量恢复到 2019 年比例：首都 80.31%，浦东 119.70%，白云 124.10%，双流 66.19%，宝安 126.44%，长水 99.38%，虹桥 107.94%，海口 108.88%，三亚 111.84%。2025 年我国航空及旅游业的景气有望持续恢复，建议关注相关公司：**中国国航(0753HK)、中国东方航空(0670HK)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
光大环境 (0257HK)	<p>作为一家主要从事能源及基础设施相关业务的投资控股公司，公司为光大集团 旗舰环保企业，以垃圾发电、水务、生物质利用为主业。2003 年转型环境领域以来，公司已逐步成长为中国最大环境企业、亚洲环保领军企业、全球最大垃圾发电投资运营商及世界知名环境集团。光大环境下辖两家上市企业：新加坡证券交易所有限公司及联交所主板上市之中国光大水务有限公司 (U9E.SG 及 1857.HK) 以及联交所主板上市之中国光大绿色环保有限公司(1257.HK)。作为中国首个一站式、全方位的环境综合治理服务商，光大环境聚焦固废、泛水、清洁能源三大领域，主营业务包括垃圾发电及协同处理、生物质综合利用、危废及固废处置、新能源等。国内业务遍及 26 个省（市）、自治区和特别行政区，足迹遍及 229 个市县区；海外业务已布局德国、波兰、越南及毛里求斯。2024 年公司实现营业收入 302.6 亿港元，同比下降 6%，实现归母净利润 33.8 亿港元，同比下降 24%，符合我们的预期。公司发布 2024 年末期股息公告，宣派末期股息 0.09 港币/股，全年股息 0.23 港币/股，对股利支付率 41.84%。Wind 一致预期公司 2025 年及 2026 年净利润分别为 34.0 亿和 36.0 亿人民币，对应当前市值分别仅为 7 和 6 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。</p>	4.4/3.6 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】

金砖国家领导人第十七次会晤发表里约热内卢宣言

纽约期金上周涨约 1.8%，白银累涨 2.1%，现货铂金累涨 4.2%

国家发展改革委与巴西有关部门签署合作文件

国资委主任张玉卓：大力实施新一轮找矿突破战略行动 持续推动重要金属矿产增储上产

深圳市发改委发布《深圳市关于促进半导体与集成电路产业高质量发展的若干措施》

2025 年暑期档电影总票房（含预售）破 25 亿

陈茂波表示“交易所买卖产品”（ETP）成为近年支持港股流动性的生力军

美国总统特朗普正式签署“大而美”法案

美国白宫经济顾问哈塞特：部分贸易谈判可能会超过截止日期

欧元区 5 月工业生产价格按月跌 0.6% 符预期

日本首相石破茂：不会在与华盛顿的贸易谈判中轻易妥协

越南第二季度 GDP 同比升 7.96%，预期升 6.40%

## 【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 100.7 万股 涉资 5 亿元

阿里巴巴(09988.HK)于纽交所共回购 73.68 万股 涉资 999 万美元

石药集团(01093.HK)美色拉秦肠溶片获药品注册批件

宁德时代(03750.HK)与吉利汽车(00175.HK)达成深化战略合作协议

新华保险(01336.HK)出资 112.5 亿人民币认购国丰兴华鸿鹄志远三期私募基金

中国海外(00688.HK)6 月合约物业销售额按年跌 36.3%

广汽集团(02238.HK)6 月整体销量跌 8.22% 新能源车跌 7.14%

基石药业(02616.HK)宣布 nofazinlimab III 期研究最终分析结果

乐舱物流(02490.HK)建议股份 1 拆 2 每手 300 股买卖

康宁医院(02120.HK)上半年住院牀日数微降 0.6% 日均总开支跌 6.8%

富衛集团(01828.HK)公开发售超购 36 倍 一手中签率 20%

协合新能源(00182.HK)6 月权益发电量增长 9.55%

中国罕王(03788.HK)拟分拆罕王黄金于主板上市

京城机电股份(00187.HK)获政府补助

中国飞鹤(06186.HK)上半年业绩预跌 全年股息总额不少于 20 亿人民币

细叶榕科技(08107.HK)1605 万元出售工场物业

京城机电股份(00187.HK)收到政府补助 378 万人民币

乐舱物流(02490.HK)建议股份 1 拆 2 每手 300 股买卖

沪上阿姨(02589.HK)拟 H 股全流通

中国卫生集团(00673.HK)全年亏损扩至 6,779 万元 周一复牌

普华和顺(01358.HK)进行股份购回 最多 1.48 亿股

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

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	1	3	32
恒生国企指数	HSCEI	-0.5	0	1	33
恒生科技指数	HSCEI	-0.3	0	-4	43
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-0.8	-3	-1	31
阿里巴巴	9988 HK	-1.0	-7	-18	47
百度集团	9888 HK	1.5	3	-5	-1
小米集团	1810 HK	-1.0	8	29	223
京东集团	9618 HK	-0.9	-3	-21	16
网易	9999 HK	0.6	5	28	52
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-1.2	-9	-3	54
小鹏汽车	9868 HK	-6.6	-12	-17	127
吉利汽车	0175 HK	-1.2	-9	-5	85
长城汽车	2333 HK	2.5	6	-7	5
广汽集团	2238 HK	-1.0	10	-7	3
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-1.1	1	49	34
中国生物制药	1177 HK	2.8	22	43	116
药明生物	2269 HK	1.6	4	0	121
海吉亚医疗	6078 HK	-2.4	-3	2	-46
巨星传奇	6683 HK	-2.8	-11	24	-57
华润啤酒	0291 HK	-0.6	2	-8	-4
周大福	1929 HK	-0.3	14	39	68
安踏体育	2020 HK	-0.8	-4	8	20
361度	1361 HK	2.2	17	19	32
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	/	5	14	-3
特斯拉	TSLA US	/	-8	32	36
英伟达	NVDA US	/	13	69	30
赛富时	CRM US	/	3	13	7
微软	MSFT US	/	8	39	9
<b>新股/次新股</b>					
拨康视云-B	2592.HK	-5.5	/	/	/
云知声	9678.HK	14.8	/	/	/
地平线	9660.HK	3.0	-13.5	7	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年7月4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。