

港股回顾

周一港股股指表现分化，其中恒生指数收跌 0.12%报 23888 点，连跌三日，恒生科技指数涨 0.25%，恒生中国企业指数微跌 0.01%。全日市场成交额 1938 亿港元，南向资金净买入额达 121 亿港元。黄金股走低，招金矿业跌超 6%，山东黄金跌近 6%。医药板块疲软，先健科技跌超 11%，诺诚健华、药明生物等多股跌逾 4%。茶饮概念股集体上涨，茶百道涨超 11%，古茗涨超 6%。

美股市场

周一，美股三大指数全线走低，市场情绪受到特朗普再度抛出关税计划的打击，投资者在假期前选择了部分获利了结操作。其中，道琼斯工业平均指数跌 0.94%；标普 500 指数下跌 0.79%；纳斯达克综合指数下挫 0.92%。大型科技股多数下跌，特斯拉跌超 6%，苹果、谷歌跌超 1%。在美上市的日本、韩国公司股票走低，日产汽车跌超 7%，丰田汽车跌近 4%，韩国 SK 电信跌超 7%，LG Display 跌超 8%。费城半导体指数跌 1.88%，30 只成分股全部下跌，其中 Arm 跌超 5%，跌幅最大。纳斯达克中国金龙指数收涨 0.59%，热门中概股涨跌互现，哔哩哔哩涨超 7%，百度涨近 4%，小鹏汽车跌近 5%，阿里巴巴跌超 2%。

市场展望

震荡情形下，港股市场不乏结构亮点。7 月 4 日央行就《人民币跨境支付系统业务规则（征求意见稿）》公开征求意见。此外香港特区政府财经事务及库务局局长许正宇 7 日表示，目标今年内可发出稳定币牌照。周一港股稳定币概念股再度走高，其中国泰君安国际涨近 11%，云峰金融涨超 8%。

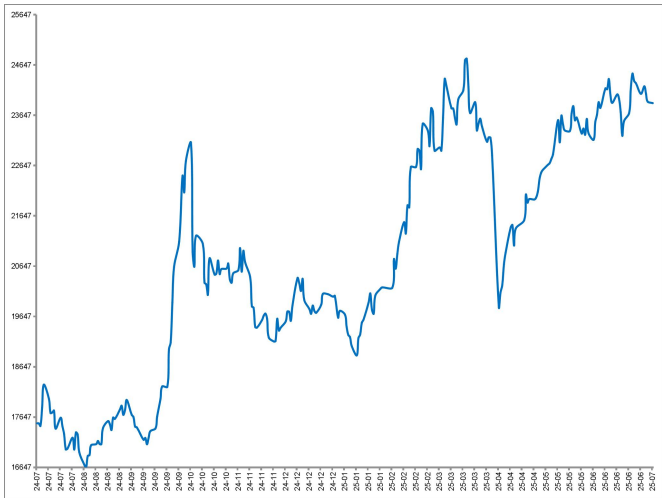
以中国资产为核心的港股低估值优势凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23887.83	-0.12	19.08
恒生国企指数	8608.54	-0.01	18.09
恒生科技指数	5229.56	0.25	17.04
上证综合指数	3473.13	0.02	3.62
万得中概股100	2736.10	-0.42	11.81
道琼斯	44406.36	-0.94	4.38
标普500指数	6229.98	-0.79	5.92
纳斯特克指数	20412.52	-0.92	5.71

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	67.92	1.37	-5.30
黄金	3346.40	0.10	26.71
铜	9852.00	0.00	12.36

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
非必需性消费行业	0.4	-1.4	13.1
公用事业	0.4	1.9	2.4
地产建筑行业	0.4	3.0	14.9
资讯科技行业	0.3	-1.5	28.5
金融行业	0.1	0.2	25.2
电讯行业	0.0	-0.7	13.2
能源业	-0.5	1.6	-3.0
工业行业	-0.6	1.6	8.4
综合行业	-0.9	-0.1	11.5
必需性消费行业	-1.1	-0.2	9.2
医疗保健行业	-2.0	2.0	50.4
原材料行业	-2.9	0.6	45.6

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

住房和城乡建设部调研组近日赴广东、浙江两省调研。调研组表示，促进房地产市场平稳、健康、高质量发展具有重要意义。各地要切实扛起责任，充分用好房地产调控政策自主权，因城施策、精准施策，提升政策实施的系统性有效性，持续巩固房地产市场稳定态势。调研组要求，要多管齐下稳定预期、激活需求、优化供给、化解风险，更大力度推动房地产市场止跌回稳。近期全国房价跌幅持续收窄，同时优质供货有望吸引改善需求入市，城市更新提供房产需求增量，建议关注龙头地产公司：中国海外发展(0688HK)、华润置地(1109HK)

Sakana AI 提出 Multi-LLM AB-MCTS 方法，整合 o4-mini、Gemini-2.5-Pro 与 DeepSeek-R1-0528 模型，在推理过程中动态协作，通过试错优化生成过程，有效融合群体 AI 智慧，战力飙升 30%，碾压一切单模型。具有社交通信优势及核心壁垒的科网龙头有望显著受益于 DeepSeek 等大模型的消费者端应用，建议关注相关公司：腾讯控股(0700HK)、阿里巴巴(9988HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
光大环境 (0257HK)	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 亿港币，同比下降 6%，实现归母净利润 33.8 亿港币，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，对应股利支付率 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。	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】

等待关税战更明确 泛欧 Stoxx600 指数收升 0.4%
 金砖国家领导人声明谴责对加沙和伊朗攻击 警告关税上升威胁全球贸易
 国家发改委与巴西签署谅解备忘 加强基建、医药、新能源等合作
 中国外交部：冀中欧通过对话协商解决经贸问题
 中国乘联会：上半年新能源车平均售价减 2.3 万人民币 降幅 12%
 陈茂波：港股上半年 IPO 集资额超 1,070 亿元 暂列全球第一
 运物局：港车北上成功经验为提速推展粤车南下奠定基础
 本港 6 月底官方外汇储备资产增至 4,319 亿美元
 美国 6 月谘商会就业趋势指数维持 107.83
 特朗普向至少七国加关税 美 10 年债息上升
 特朗普宣布对日韩商品征收 25% 关税
 特朗普称已签署信件通知 12 国对等关税税率
 鲁比奥将以美国高级外交官身份首次出访亚洲
 欧盟称与美国快将达成框架贸易协定
 欧元区 5 月零售销售按月跌 0.7% 略逊期跌
 印度媒体：美印将就小型贸易协议作决定

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 100.2 万股 涉资 5 亿元
 小米(01810.HK)否认将结束与 Leica 合作关系
 华润医药(03320.HK)旗下科技创新平台打造 AI 驱动药物研发全链条
 中广核电力(01816.HK)上半年总发电量按年升 6.11%
 康耐特光学(02276.HK)预告上半年净利润最少增长 30%
 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
 东风集团(00489.HK)上半年新能源车销量 20 万辆 按年增加 33%
 绿城中国(03900.HK)上半年总合同销售 1,222 亿人民币 下降 3.4%
 远大医药(00512.HK)创新放射性产品易甘泰提前获 FDA 批准新增适应症
 基石药业(02616.HK)CS2009 临床研究计划扩展至美国
 远东发展(00035.HK)延长星亿娱乐澳洲合作项目终止协议期限至本月底
 中广核电力(01816.HK)获批发行 49 亿人民币 A 股可转债
 安东油服(03337.HK)展开全球化行动 杜拜全球营运中心拟 9 月开幕
 H&H 国际控股(01112.HK)盈警料中期纯利跌 45%至 65%
 升能集团(02459.HK)折让 55.56% 供股 集资最多 4,560 万元
 创维(00751.HK)附属创维数字预警上半年盈利跌 65%-76%
 山东墨龙(00568.HK)欠一次性收益 料上半年盈利大跌

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
首钢朗泽*	2558	综合化工产品	14.5-18.88	200	2025/7/10	2025/7/15
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
Fortior	1304	电器部件	N/A	100	2025/7/04	2025/7/09

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8日	美国	NFIB 中小企业乐观程度指数	六月	97.9	98.8
7月8日	美国	纽约联储 1 年通胀预期	六月	--	3.20%

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	-0.1	0	5	32
恒生国企指数	HSCEI	0.0	-1	2	33
恒生科技指数	HSCEI	0.3	-2	-2	42
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.0	-3	2	33
阿里巴巴	9988 HK	0.3	-9	-13	47
百度集团	9888 HK	0.0	2	-2	-2
小米集团	1810 HK	-0.3	6	25	222
京东集团	9618 HK	0.5	-4	-17	19
网易	9999 HK	-0.6	4	27	43
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.0	-11	-2	55
小鹏汽车	9868 HK	2.7	-11	-13	129
吉利汽车	0175 HK	0.5	-8	-2	82
长城汽车	2333 HK	0.2	5	-2	5
广汽集团	2238 HK	-1.7	8	-6	2
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-3.2	0	45	25
中国生物制药	1177 HK	-1.8	22	42	103
药明生物	2269 HK	-4.4	1	1	105
海吉亚医疗	6078 HK	-2.1	-5	1	-49
巨星传奇	6683 HK	-2.3	-15	24	-58
华润啤酒	0291 HK	0.4	1	-8	-4
周大福	1929 HK	-0.1	14	39	67
安踏体育	2020 HK	-1.4	-6	8	20
361度	1361 HK	-0.2	17	18	33
美股科技					
苹果	AAPL US	-1.7	4	16	-5
特斯拉	TSLA US	-6.8	-11	26	19
英伟达	NVDA US	-0.7	12	62	23
赛富时	CRM US	-0.9	3	11	4
微软	MSFT US	-0.2	7	39	9
新股/次新股					
富卫集团*	1828. HK	1.1	/	/	/
云知声	9678. HK	17.4	30.5	30.5	/
地平线	9660. HK	-1.5	-13.1	8	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年7月7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。