

港股回顾

周三港股股指回调，其中恒生指数收跌 1.06%报 23892 点，恒生科技指数跌 1.76%，恒生中国企业指数跌 1.28%。全日市场成交额 2339 亿港元，南向资金净买入额 92.56 亿港元。恒基地产跌近 9% 领跌蓝筹，拟发行本金总额为 80 亿港元的可换股债券。周杰伦入驻抖音，巨星传奇放量大涨 94%，成交近 115 亿港元。5 只新股上市，其中，蓝思科技涨超 9%，FORTIOR 涨超 16%。

美股市场

周三美国三大股指全线收涨，道指涨 0.49%报 44458.3 点，标普 500 指数涨 0.61%报 6263.26 点，纳指涨 0.94%报 20611.34 点，创历史新高。美联储会议纪要显示内部分裂为三大阵营。特朗普再向 8 国发出关税信函，投资者密切关注贸易局势最新动向。波音涨超 3%，默克涨逾 2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 1.25%，英伟达涨逾 1%，总市值盘中一度突破 4 万亿美元，脸书涨超 1%。中概股多数下跌，联掌门户跌超 13%，脑再生跌近 10%。

市场展望

近期港股大盘震荡情形下，港股市场仍不乏结构亮点。周三医药板块再度走强，其中中国生物制药大涨 10.1%，机构看好其创新药业务成为增长新引擎；翰森制药上涨 4.2%；石药集团上涨 2.9%。港交所披露，证券市场市价总值于 2025 年 6 月底为 42.7 万亿元，同比上升 33%；6 月的平均每日成交金额为 2302 亿元，同比上升 107%；首六个月的平均每日成交金额为 2402 亿元，同比上升 118%。

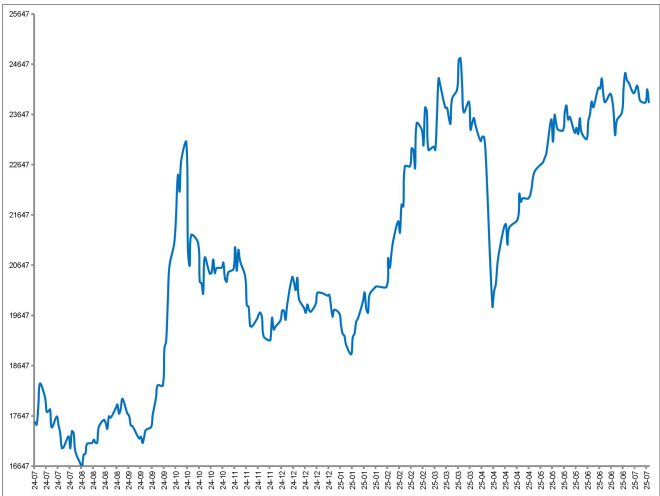
以中国资产为核心的港股低估值优势凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23892.32	-1.06	19.10
恒生国企指数	8597.27	-1.28	17.93
恒生科技指数	5231.99	-1.76	17.10
上证综合指数	3493.05	-0.13	4.22
万得中概股100	2751.35	-0.98	12.43
道琼斯	44458.30	0.49	4.50
标普500指数	6263.26	0.61	6.49
纳斯特克指数	20611.34	0.94	6.73

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	68.29	-0.06	-4.78
黄金	3322.50	0.17	25.80
铜	9660.00	-1.33	10.17

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	1.3	3.3	52.3
工业行业	0.5	3.2	10.1
电讯行业	0.1	-0.6	13.3
能源业	0.0	2.1	-2.5
必需性消费行业	0.0	-0.5	8.9
综合行业	-0.2	0.1	11.7
金融行业	-0.6	0.6	25.7
公用事业	-0.7	0.8	1.2
地产建筑行业	-0.8	1.8	13.5
资讯科技行业	-1.6	-1.9	28.1
非必需性消费行业	-1.9	-1.6	13.0
原材料行业	-2.6	-0.6	43.9

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

香港万得通讯社报道，市场监管总局、工业和信息化部印发《计量支撑产业新质生产力发展行动方案（2025—2030 年）》，其中提到，面向新一代显示、通信、芯片等信息领域，聚焦未来先进信息化芯片研发、高精度时间频率服务、新型显示产品测评等方向计量测试需求，开展计量关键技术攻关。加强新一代信息通信技术计量评价平台建设，开展新型显示产品关键性能测试等关键技术研究，研制一批国内先进的信息领域计量基标准，提升信息技术领域计量测试能力和水平，形成典型领域应用示范。以人工智能、集成电路等为重点的硬核科技正在引发第四次科技革命并赋能千行百业，建议关注硬件及软件领军公司：**中兴通讯（0763HK）、中芯国际（0981HK）**

9 日，欧盟气候监测机构哥白尼气候变化服务局发布最新数据显示，2025 年 6 月是全球有记录以来“第三热”的 6 月，平均地表气温为 16.46 摄氏度，比 1991 年-2020 年期间的 6 月平均气温均值高 0.47 摄氏度。同时，该机构也确认，2025 年 6 月中旬和 6 月下旬至 7 月初，欧洲大陆经历了两次显著的热浪，西欧整体经历了有记录以来最热的 6 月。全球及我国夏季气候炎热背景下，我国电力需求保持较快增长势头，相关龙头上市公司具有业绩稳健成长与高分红特征，建议关注估值水平已处于相对低位的低碳电力运营公司：**龙源电力（0916HK）、中广核新能源（1811HK）**

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】

憧憬欧美限期前达成贸易谈判 泛欧 Stoxx600 高收
 联储局暗示今年将减息 美 10 年期债息下滑
 中国 6 月 CPI 按年转升 0.1% 预测跌 0.1%
 李强转抵埃及访问 冀中埃进一步加强战略协作
 副总理丁薛祥：加力提效抓好政策实施 持续巩固经济回升向好势头
 国务院办公厅：加力落实扩岗补助 扩大以工代赈范围和规模
 工信部开通重点车企践行账期承诺反映窗口
 6 月内地汽车经销商库存系数按月升 2.9%
 国家发改委：2021 至 24 年间内需对经济增长平均贡献率 86.4% 将进一步放宽市场准入
 国统局：6 月 PPI 按月下降主因部分原材料制造业价格季节性下行
 美国禁止向中国买家出售农地 外交部斥歧视促停止经贸问题政治化
 外交部：中方一贯按照合作共赢原则看待和处理中美关系
 陈茂波：欢迎南韩投资者更多关注及参与港股市场
 美商务部长：8 月初与中国举行更大规模贸易谈判
 美财长：今年底美国关税收入或远超 3,000 亿美元
 欧洲央行副总裁德金多斯冀欧元汇率稳定 避免拖累经济增长
 巴西：将对美国 50%关税作出对等反制措施

【公司信息】

腾讯(00700.HK)斥 5 亿元回购 100.5 万股
 腾讯(00700.HK)腾讯游戏拟成立 K9 合作部 负责育碧战略合作相关工作
 中银香港(02388.HK)欢迎「债券通」扩容及优化措施
 比亚迪(01211.HK)推媲美 L4 级智能泊车 承诺在中国市场为安全兜底
 复星医药(02196.HK)就复迈宁治疗儿童脑胶质瘤启动 III 期临床
 上海医药(02607.HK)：上半年预计净利润同比增长 52.0%左右
 药明生物(02269.HK)回购 1,150 万股 涉资 2.98 亿元
 基石药业(02616.HK)折让近 9%配售 1 亿股 料筹 4.72 亿元
 基石药业(02616.HK)：普吉华由境外转移至境内生产药品上市申请获内地批准
 中广核新能源(01811.HK)6 月完成发电量按年跌 1.3% 首六月降 0.9%
 福莱特玻璃(06865.HK)遭股东减持 250 万股 A 股 套现 3,698 万人民币
 绿地香港(00337.HK)上半年合约销售 29.7 亿人民币 按年跌 29.1%
 中粮家佳康(01610.HK)6 月商品大猪销售均价按月跌 3.8%
 江山控股(00295.HK)首六个月太阳能发电量按年跌 5.7%
 首程控股(00697.HK)：北京机器人基金再投资具身智能公司星海图
 赛晶科技(00580.HK)预告上半年溢利增 1.67 倍至 9,000 万人民币

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
首钢朗泽*	2558	综合化工产品	14.5-18.88	200	2025/7/10	2025/7/15

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 10 日	美国	FOMC 会议纪要	六月十八	--	--
7 月 10 日	美国	周度首次申领失业救济人数	七月五日	--	--
7 月 10 日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	七月五日	--	--
7 月 10 日	美国	持续领取失业救济人数	六月二十	--	--

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	-1.1	-1	19	35
恒生国企指数	HSCEI	-1.3	-2	16	36
恒生科技指数	HSCEI	-1.8	-4	15	47
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.4	-4	14	35
阿里巴巴	9988 HK	-3.8	-12	2	48
百度集团	9888 HK	-1.1	2	12	3
小米集团	1810 HK	-2.1	6	48	248
京东集团	9618 HK	-1.9	-6	-9	24
网易	9999 HK	-2.9	0	42	42
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.1	-7	11	59
小鹏汽车	9868 HK	-2.1	-12	3	135
吉利汽车	0175 HK	2.8	-1	24	97
长城汽车	2333 HK	0.8	6	17	11
广汽集团	2238 HK	-0.7	6	8	8
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.9	-8	68	35
中国生物制药	1177 HK	10.1	26	74	125
药明生物	2269 HK	0.8	0	45	124
海吉亚医疗	6078 HK	0.9	-7	19	-46
巨星传奇	6683 HK	94.4	108	236	2
华润啤酒	0291 HK	-0.8	3	4	4
周大福	1929 HK	-1.3	18	62	78
安踏体育	2020 HK	-0.7	-7	18	24
361度	1361 HK	-2.3	11	25	34
美股科技					
苹果	AAPL US	0.5	4	6	-7
特斯拉	TSLA US	-0.6	0	9	17
英伟达	NVDA US	1.8	15	42	27
赛富时	CRM US	-1.0	-1	2	6
微软	MSFT US	1.4	7	29	9
新股/次新股					
极智嘉-W*	02590. HK	5.4	/	/	/
蓝思科技*	6613. HK	9.1	/	/	/
地平线	9660. HK	0.3	-11.9	26	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年7月9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。