

港股回顾

晨报近期积极提示布局，周二港股股指全线上涨。恒生指数收盘涨 1.6%报 24590.12 点，创 3 月以来新高；恒生科技指数涨 2.8%，恒生中国企业指数涨 1.65%。全日市场成交额 2884 亿港元，南向资金净买入额 38.24 亿港元。云服务概念股大涨，金山云涨近 17%，阿里巴巴大涨近 7%。消息面上，黄仁勋宣布，将开始向中国市场销售 H20 芯片。医药股多数上涨，健康之路、百济神州、石药集团涨近 8%。

美股市场

周二美股三大指数收盘涨跌互现，纳指涨 0.18%，道指跌 0.98%，标普 500 指数跌 0.4%。芯片股走高，台积电涨超 3%，费城半导体指数涨 1.27%。英伟达涨 4.04%，报 170.7 美元，最新市值 4.17 万亿美元。据央视新闻，美国英伟达公司创始人兼首席执行官黄仁勋 7 月 15 日在接受总台央视记者采访时宣布两个重要进展：一是美国已批准 H20 芯片销往中国；二是英伟达将推出 RTXpro GPU。热门中概股多数上涨，纳斯达克中国金龙指数收涨 2.77%。华米科技涨 38.66%。百度、阿里巴巴涨超 8%，哔哩哔哩涨超 7%，京东涨超 4%，拼多多、网易涨超 2%。

市场展望

在近期港股大盘震荡徘徊之际，晨报持续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。周二港股股指全线上涨，尤其恒指已经创下今年 3 月以来的新高，港股市场风险偏好整进一步增强。

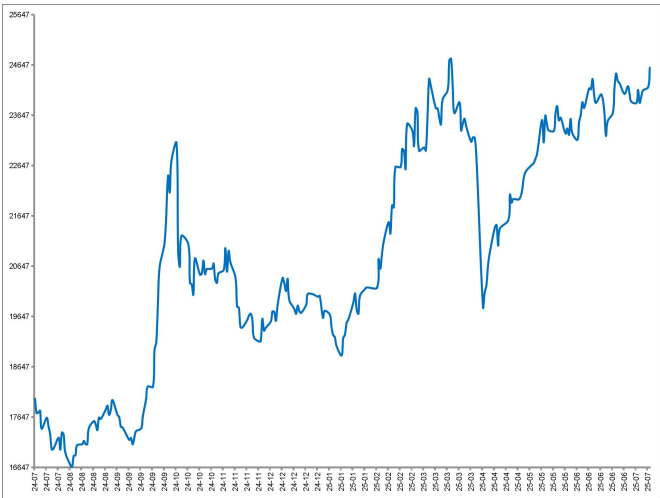
以中国资产为核心的港股低估值优势凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24590.12	1.60	22.58
恒生国企指数	8877.10	1.65	21.77
恒生科技指数	5431.29	2.80	21.56
上证综合指数	3505.00	-0.42	4.57
万得中概股100	2860.22	3.58	16.88
道琼斯	44023.29	-0.98	3.48
标普500指数	6243.76	-0.40	6.16
纳斯特克指数	20677.80	0.18	7.08

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	66.75	-0.34	-6.93
黄金	3330.50	-0.85	26.11
铜	9643.50	0.00	9.99

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	3.7	3.4	18.7
医疗保健行业	3.0	9.4	61.3
资讯科技行业	2.5	1.2	32.1
电讯行业	1.1	1.0	15.2
工业行业	0.6	7.4	14.5
原材料行业	0.4	1.5	47.0
公用事业	0.3	1.9	2.3
金融行业	0.1	2.6	28.2
综合行业	-0.1	1.0	12.7
地产建筑行业	-0.2	3.5	15.5
必需性消费行业	-0.4	1.7	11.3
能源业	-0.5	5.2	0.4

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

近日，国务院副总理刘国中到北京大学医学部调研医药创新发展工作时强调，要全链条强化政策保障，落实创新药融资、审评审批、入院使用和多元支付等政策，支持引导商业健康保险发挥更大作用。近日，国家医保局启动 2025 年国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录及全新设立的商业健康保险创新药品目录调整申报工作。国家医保局相关负责人称：“两个目录不仅可以同时申报，如果评审专家认为确有必要，一款药也可以同时参加医保目录的价格谈判和商保创新药目录的价格协商。我国医药行业在多个细分领域正不断积极创新并取得较好成果，也正在显现医药行业的“Deepseek 时刻”，建议关注相关龙头公司：**复星医药（2196HK）、石药集团（1093HK）**

中国外交部发言人林剑表示，中方始终积极落实《联合国气候变化框架公约》及《巴黎协定》，大力推进绿色低碳发展，无论国际形势如何变化，其他国家的政策如何调整，中方都坚定推进在 2030 年前实现碳达峰，2060 年前实现碳中和的目标。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，相关绿色电力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
百度集团 (9888HK)	百度是全球最大的中文搜索引擎，并于近年不断开拓 AI 等创新业务。市场最为关注的百度智能驾驶业务全面覆盖产业链各环节，包括自动驾驶、智能汽车、智驾地图及车联网。公司营收主要来源于在线营销服务、云服务、爱奇艺在线广告及会员服务三部分，2024 年分别占比营收 55%、16%和 18%，目前公司以广告业务为基石以云服务和智能驾驶技术为增长引擎。公司 2025Q1 营业收入达 324.52 亿元，同比增长 3%，Non-GAAP 净利润为 64.69 亿元，均好于彭博一致预期。自 2025 年 Q1 以来，公司已回购 4.45 亿美元股份，2023 年以来累计回购金额超 21 亿美元，持续强化股东回报。根据 Statcounter 统计数据，百度在中国搜索引擎市场份额于今年 4 月份仍然位居首位录得 67.56% 2025 年 Q1 百度 APP 活跃用户数录得 7.24 亿人，重回升势，同比增长 6.6%。百度萝卜快跑领跑全球 Robotaxi 行业，25Q1 订单同比增长 75% 至 144 万次，有望于 2028 年开始实现盈利，目前已于全球 15 座、全国 13 座城市开放载人测试运营服务。25 年 Q1 订单量同比增长 75% 至 144 万次。整体来看，百度搜索引擎地位稳固，广告业务有望维持稳健，而 AI 高景气推动云业务快速增长。Wind 一致预期公司今年净利润为 215 亿人民币，对应当前市值为 10 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	95/80 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 指数创新高後转跌收市 欧洲科技股高收
 习近平：部署城市工作 7 方面重点 加快构建房地产发展新模式 稳步推进城中村改造
 习近平：反对霸权霸道霸凌 团结引领全球南方 建更公正全球治理体系
 国统局：下半年经济保持稳中向好发展态势 有序推进内房企业化债工作
 内地上半年零售销售按年增 5% 符预期
 国家外交部：中方坚定推进 2030 年前实现碳达峰 2060 年前实现碳中和
 国统局：要以更大力度来推进房地产止跌回稳
 内地上半年全国固定资产投资按年增 2.8% 预期增 3.6%
 本港 5 月商品出口货量按年升 13.4% 进口货量升 16.5%
 香港特区政府就网约车规管提交立法建议
 香港证监会咨询优化财政资源规则 促进场外衍生工具市场发展
 日本 10 年期国债息率升至逾 16 年新高
 英国拟重推 3,750 英镑电动车补贴计划
 欧元区 7 月 ZEW 经济预期指数升至 36.1
 印度 6 月商品贸易逆差收窄至 187.8 亿美元 胜预期
 世贸组织：受关税预期影响 全球首季贸易增长 5.3%

【公司信息】

比亚迪(01211.HK)宣布全品牌上线手车互联功能
 泡泡玛特(09992.HK)预期 2025 年上半年溢利同比增长不低于 350%
 安踏体育(02020.HK)第二季品牌产品零售录得低单位数正增长
 理想汽车(02015.HK)公开 i8 内饰图 李想：泄密打乱发布节奏
 京东物流(02618.HK)与爱零食在贵州合作专仓投入使用
 五矿资源(01208.HK)料上半年应占稅後溢利净额大增逾 15 倍至 3.4 亿美元
 中银香港(02388.HK)与东方汇理联手推出独家保证基金
 康龙化成(03759.HK)：预计上半年净利润同比下降 36%-39%
 中国生物制药(01177.HK)：全资收购礼新医药
 金力永磁(06680.HK)：上半年净利同比预增 151%~180%
 上美股份(02145.HK)再获执行董事吕义雄、罗燕增持，每股作价 81.05 港元
 华润置地(01109.HK)6 月合同销售金额按年减少 26.7%
 小菜园(0999.HK)香港首店启动装修 中式餐饮品牌出海战略正式启航
 力勤资源(02245.HK)料中期純利增 104.4%至 155.5%
 中煤能源(01898.HK)6 月商品煤销量跌 11.2%
 康哲药业(00867.HK)於新加坡交易所完成第二上市
 信铭生命科技(00474.HK)抵押昊天国际建投股份被强制出售

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
7 月 16 日	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环	七月十一	--	9.40%
7 月 16 日	美国	生产者价格环比	六月	0.20%	0.10%
7 月 16 日	美国	PPI (除食品与能源) 月环比	六月	0.20%	0.10%
7 月 16 日	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 月	六月	--	0.10%
7 月 16 日	美国	PPI 最终需求 同比	六月	2.50%	2.60%
7 月 16 日	美国	PPI (除食品与能源) 同比	六月	2.70%	3.00%
7 月 16 日	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 同	六月	--	2.70%
7 月 16 日	美国	纽约联储服务业商业活动	七月	--	-13.2
7 月 16 日	美国	工业产值(月环比)	六月	0.10%	-0.20%
7 月 16 日	美国	制造业(SIC) 产值	六月	--	0.10%
7 月 16 日	美国	设备使用率	六月	77.40%	77.40%

资料来源：彭博

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	1.6	3	15	38
恒生国企指数	HSCEI	1.7	3	11	39
恒生科技指数	HSCEI	2.8	4	8	51
科网公司					
腾讯控股	700 HK	3.5	1	15	37
阿里巴巴	9988 HK	7.0	1	7	58
百度集团	9888 HK	4.2	3	7	2
小米集团	1810 HK	0.6	11	33	247
京东集团	9618 HK	2.1	-4	-15	25
网易	9999 HK	3.4	1	36	48
新能源车					
比亚迪	1211 HK	2.5	-6	0	59
小鹏汽车	9868 HK	2.8	-2	-13	133
吉利汽车	0175 HK	1.4	12	12	121
长城汽车	2333 HK	0.8	14	12	16
广汽集团	2238 HK	0.7	9	6	15
医药/消费					
石药集团	1093 HK	7.5	-3	51	43
中国生物制药	1177 HK	4.9	16	72	129
药明生物	2269 HK	2.1	-2	29	142
海吉亚医疗	6078 HK	-0.3	-1	8	-43
巨星传奇	6683 HK	-2.8	122	268	18
华润啤酒	0291 HK	-2.4	7	-2	6
周大福	1929 HK	-0.4	9	49	85
安踏体育	2020 HK	1.2	-4	6	30
361度	1361 HK	1.4	10	20	38
美股科技					
苹果	AAPL US	0.2	5	4	-9
特斯拉	TSLA US	-1.9	-3	22	25
英伟达	NVDA US	4.0	18	52	32
赛富时	CRM US	-0.8	-3	1	2
微软	MSFT US	0.6	6	31	12
新股/次新股					
极智嘉-W	02590. HK	-0.1	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	2.3	/	/	/
地平线	9660. HK	2.6	-2.0	13	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年7月15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。