

港股回顾

港股持续走强，上周五恒生指数收盘涨 1.33%报 24825.66 点，全周累计涨 2.84%；恒生科技指数涨 1.65%，周涨 5.53%；恒生中国企业指数涨 1.51%，周涨 3.44%。全日市场成交额 2387 亿港元，南向资金净买入额 59.31 亿港元。创新药概念午后拉升，乐普生物涨近 25%；AI 应用概念股、稳定币概念股表现活跃，耀才证券金融涨近 17%，汇量科技涨近 16%。

美股市场

美国总统特朗普推动对欧盟徵收更高的关税，美股周五高开低走。道指收跌 0.3%；标普 500 指数及纳指均近平收。大型科技股普遍造好，特斯拉 (TSLA.US) 收涨 3.2%。苹果 (AAPL.US)、亚马逊 (AMZN.US) 分别升 0.6%及 1%。美国六月核心通胀率按月增长 0.2%，高於之前的 0.1%。预期为 0.3%。业绩股方面，Netflix (NFLX.US) 次季纯利胜预期，股价跌 5.1%。3M (MMM.US) 次季收入胜预期兼上调盈测，股价跌 3.7%。美国运通 (AXP.US) 次季盈收胜预期，维持全年指引，股价跌 2.4%。全周计，标普 500 指数和纳指分别上涨 0.6%和 1.5%。道指则小幅下跌。

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。上周港股股指全线上涨，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，投资者可继续积极全面布局。

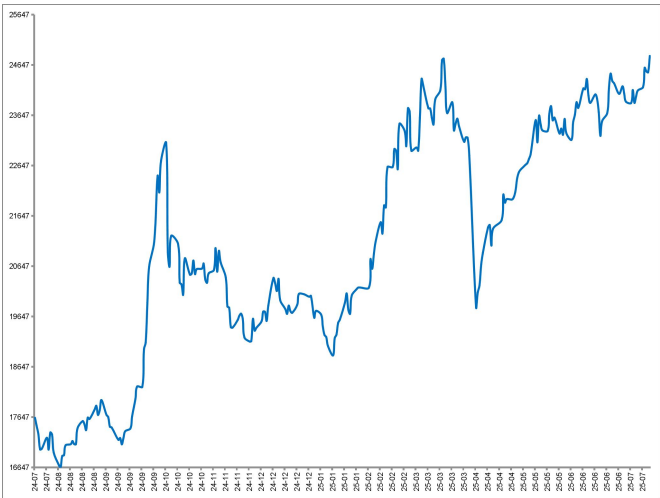
以中国资产为核心的港股低估值优势凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24825.66	1.33	23.76
恒生国企指数	8986.47	1.51	23.27
恒生科技指数	5538.83	1.65	23.96
上证综合指数	3534.48	0.50	5.45
万得中概股100	2911.33	1.04	18.97
道琼斯	44342.19	-0.32	4.23
标普500指数	6296.79	-0.01	7.06
纳斯特克指数	20895.66	0.05	8.21

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	66.03	-0.30	-7.93
黄金	3355.50	0.30	27.05
铜	9794.50	1.32	11.71

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	2.5	2.9	49.0
非必需性消费行业	1.8	5.1	20.6
金融行业	1.3	3.2	29.0
必需性消费行业	1.3	3.9	13.7
能源业	1.2	5.1	0.3
工业行业	1.0	8.4	15.6
资讯科技行业	0.9	1.6	32.6
医疗保健行业	0.7	16.8	72.2
综合行业	0.7	2.4	14.3
地产建筑行业	0.4	2.8	14.7
电讯行业	0.3	1.7	16.0
公用事业	0.2	1.7	2.1

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

新华社报道，雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式 7 月 19 日上午在西藏自治区林芝市举行。国务院总理李强出席开工仪式，并宣布工程正式开工。当日 9 时许，开工仪式在林芝市米林水电站坝址举行。国家发展改革委、项目业主中国雅江集团、项目参研参试参建单位代表中国电建、西藏自治区主要负责同志先后发言。雅鲁藏布江下游水电工程位于西藏自治区林芝市。工程主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式，建设 5 座梯级电站，总投资约 1.2 万亿元。工程电力以外送消纳为主，兼顾西藏本地自用需求。超大型水电站的建设将有力带动能源基建以及发电机组的需求，建议关注相关龙头公司：中国能源建设（3996HK）、东方电气（1072HK）

据上观新闻，在沪举行的 2025 中国联通合作伙伴大会上传出信息，到目前为止，中国联通已经建设运营上海临港、呼和浩特、宁夏中卫和青海三江源等万卡智算中心，正在探索布局十万卡算力集群。预计到年底，智算规模将达到 45EFLOPS（1EFLOPS 是计算机浮点运算能力的顶级单位，表示每秒可完成一百亿亿次运算）；50%的联通用户选用了“双千兆”服务，联通超清、联通看家、云智手机和“智家通通”机器人等产品服务 2.7 亿用户。我国通信行业基建和应用领先全球，运营商具有各种大数据以及充足的智能算力资源，建议关注相关龙头公司：中国移动（0941HK）、中国联通（0762HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国中铁 (0390HK)	公司作为基建领域的特大型企业集团，其母公司 2024 年在《财富》中国 500 强企业排名第 35 位。公司业务范围涵盖了几乎所有基本建设领域，包括铁路、公路、市政、房建等。此外，公司在勘察设计与咨询、工业设备和零部件制造、房地产开发、矿产资源开发等业务方面也取得了较好的多元化发展。公司 2024 年公司实现营业收入 11574.4 亿元，同比下降 8.2%；归母净利润 278.9 亿元，同比下降 16.7%。25Q1 营业收入 2485.6 亿元，同比下降 6.2%；归母净利润 60.3 亿元，同比下降 19.5%。毛利率从 24 年 9.8%降至 25Q1 的 8.5%，净利率也从 2.7%降至 2.6%。公司 2025Q1 境外新签合同额达 657 亿元，同比增长 33.4%，显著高于境内增速。公司一季度末在手订单余额为 72341 亿元，同比增长 16.0%，为后续业绩提供充足保障。公司作为建筑央企，在过往“资源换项目”模式下以收购、并购等方式获得了矿产资源项目，相关业务有望受益盈利水平提升并在当前有色金属价格集体走强背景下迎来估值重塑，同时近期的各项经济提振政策以及重大基建项目的开工利好建筑类行业。Wind 一致预期公司 2025 年度净利润为 268 亿人民币，对应当前市值仅不足 4 倍 PE，较为低估，建议积极关注。	4.2/3.5 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】

泛欧 Stoxx600 指数靠稳 绩佳 Burberry 升半成
 现货黄金上周五涨约 0.4%，上周铂金涨超 3.4%
 美国原油期货上周累跌超 1.6%，纽约天然气累涨约 7.6%
 商务部：中方坚决反对加拿大钢铁进口限制
 商务部：期待与美方相向而行 共同维护全球半导体供应链稳定
 工信部官员：推逾 10 亿人民币产业专项资金支持北京培育底层芯片等领域重大项目
 工信部：近期将印发机械、汽车、电力装备等行业稳增长工作方案
 发改委等部门：鼓励境外投资者在华再投资 促进形成更多有效投资
 中国外交部回应稀土出口管制 称政策符合国际惯例
 香港金管局：6 月底综合利率为 1.26% 环比下跌 35 基点
 陈茂波：创科成年轻人追求成功途径 香港是投身创科理想选择
 澳门金管局：6 月底外汇储备资产总额初步统计为 2361 亿澳门元
 G20 财长声明：央行独立性至关重要
 美国 7 月密西根大学消费者信心初值升至五个月高位 61.8 胜预期
 俄外交部：愿与乌克兰进行第 3 轮谈判
 欧元区 5 月建筑业产出按月转跌 1.7% 按年升 2.9%
 英德领导人签署《肯辛顿条约》 强化国防经贸等合作关系
 日本 6 月核心 CPI 按年升幅放缓至 3.3% 符预期
 英国宣布参与欧盟打击俄罗斯油价
 奥地利央行准行长：特朗普削弱联储局独立性 通胀或面临风险

【公司信息】

腾讯(00700.HK)遭大股东 Prosus 均价 516 元减持 套现近 2 亿元
 腾讯(00700.HK)腾讯元宝接入 QQ 音乐 搜索歌曲可直接播放
 阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 68.2 万股 涉资 999 万美元
 中国联通(00762.HK)正在探索布局十万卡算力集群 智算规模年底将达 45EFLOPS
 京东(03933.HK)回应外卖「零元购」大战：称完全没参与
 泡泡玛特(09992.HK)授出 19.94 万份股份奖励
 顺丰控股(06936.HK)：2025 年 6 月速运物流业务收入同比增长 14.24%
 兖煤澳大利亚(03668.HK)：拟 1.105 亿澳元收购莫拉本额外 3.75%权益
 联邦制药(09618.HK)折让 7.9%配股 净筹 21.7 亿元
 山东黄金(01787.HK)：控股股东取得不超过 9 亿元增持股份专项贷款承诺函
 华润医药(03320.HK)与多家子公司拟设华润医药产业投资基金二期
 潍柴动力(02338.HK)：加速抢占数据中心等重点高端市场
 长城汽车(02333.HK)上半年纯利跌 10.22%
 海普瑞(09989.HK)：H1710 注射液完成 I 期临床试验首例受试者入组及给药
 明发集团(00846.HK)料中期合同销售总额同比减少 17.6%
 博雷顿(01333.HK)拟实施 H 股全流通
 加科思(01167.HK)：一致行动人士增持 85.44 万股股份
 周黑鸭(01458.HK)发布上半年盈利预告：预期利润同比增长 55.2%-94.8%
 康宁医院(02120.HK)料中期净利润按年跌 25%至 35%

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。

迪生创建(00113)私有化议案不获通过 周一复牌
云工场(02512. HK) 每股 4.98 元配股筹 2.29 亿元
科轩动力控股(00476. HK) 每股 0.45 元配股筹 2700 万元

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
维立志博-B*	9887	生物医药	31.6-35.0	100	2025/7/22	2025/7/25

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 21 日	美国	世界大型企业研究会领先指数	六月	-0.30%	-0.10%

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	1.3	5	16	42
恒生国企指数	HSCEI	1.5	5	14	44
恒生科技指数	HSCEI	1.7	6	13	54
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.4	2	14	39
阿里巴巴	9988 HK	2.9	3	8	61
百度集团	9888 HK	0.5	3	4	-10
小米集团	1810 HK	1.5	6	36	254
京东集团	9618 HK	3.0	-1	-8	27
网易	9999 HK	2.5	5	35	55
新能源车					
比亚迪	1211 HK	2.1	-1	5	62
小鹏汽车	9868 HK	1.2	-3	-2	143
吉利汽车	0175 HK	-0.5	17	24	136
长城汽车	2333 HK	0.0	14	14	8
广汽集团	2238 HK	-0.3	9	11	18
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.6	13	67	59
中国生物制药	1177 HK	1.2	39	89	152
药明生物	2269 HK	0.9	15	39	168
海吉亚医疗	6078 HK	1.7	5	9	-41
巨星传奇	6683 HK	-2.9	133	271	14
华润啤酒	0291 HK	-0.2	11	-3	5
周大福	1929 HK	-0.7	3	44	77
安踏体育	2020 HK	1.3	0	5	40
361度	1361 HK	1.6	11	25	45
美股科技					
苹果	AAPL US	0.6	8	9	-7
特斯拉	TSLA US	3.2	4	45	33
英伟达	NVDA US	-0.3	20	78	46
赛富时	CRM US	1.0	0	11	5
微软	MSFT US	-0.3	7	42	16
新股/次新股					
极智嘉-W	02590. HK	-2.9	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	-0.5	/	/	/
地平线	9660. HK	-0.1	7.6	29	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年7月18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。