

港股回顾

晨报近期持续强调积极布局，周一港股明显高开后维持高位震荡。收盘恒生指数上涨 0.68%，报 24994.14 点，盘中突破 25000 点整数关口；恒生科技指数上涨 0.84%；恒生中国企业指数上涨 0.60%。市场总成交额 2630.12 亿港元，南向资金净买入 70.51 亿港元。Wind 概念板块多数上涨，其中电力设备指数涨 27.44%，风电指数涨 17.36%，环保指数涨 17.2%。

美股市场

投资者对企业盈利乐观情绪盖过投资者对最新贸易进展的担忧，美股周一走高。纳指及标普 500 指数开市不久更创出新高；标普 500 指数更首次高於 6,300 点收市，升 0.1%，收报 6,305 点；纳指升 78 点或 0.4%，收报 20,974 点。相反，道指反覆低收 19 点至 44,323 点；科技股支撑大市，Alphabet (GOOG. US) 在周三盘後公布季绩前上涨 2.8%；将作为「神奇七侠」中首间公布季绩的特斯拉 (TSLA. US) 跌 0.4%。Verizon (VZ. US) 次季盈收胜预期，上调全年指引，该股升 4%。Domino's Pizza (DPZ. US) 次季同店销售胜预期，股价跌 0.8%。

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。周一港股股指继续全线上涨，尤其恒指已经创下近 3 年的指数新高，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。

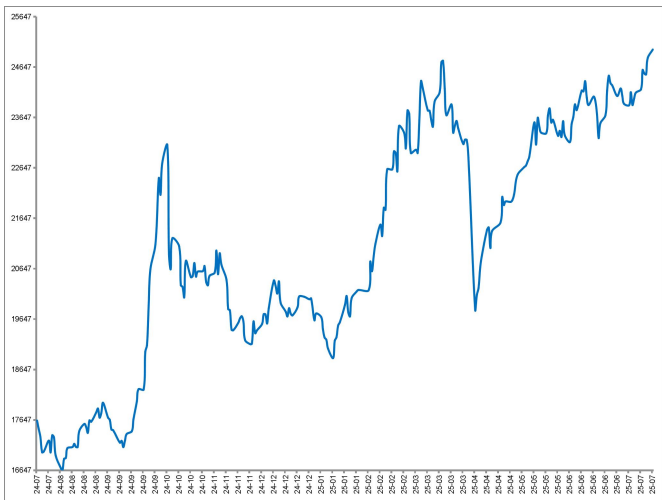
以中国资产为核心的港股低估值优势凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24994.14	0.68	24.60
恒生国企指数	9040.20	0.60	24.01
恒生科技指数	5585.50	0.84	25.01
上证综合指数	3559.79	0.72	6.21
万得中概股100	2910.00	-0.05	18.92
道琼斯	44323.07	-0.04	4.18
标普500指数	6305.60	0.14	7.21
纳斯特克指数	20974.17	0.38	8.61

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	65.78	-0.41	-8.28
黄金	3410.30	1.55	29.13
铜	9867.00	0.91	12.53

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

国家铁路局副局长安路生表示，今年上半年全国铁路发送旅客量按年增长 6.7%至 22.4 亿人次，创新高，因随着经济持续稳定向好，民众对商务、通勤、旅游及探亲等出行需求愈来愈多。安路生称，在「十四五」期间，大批现代综合交通客运枢纽及铁路货运物流基地建成投产，全国铁路固定资产投资预料达 4 万亿元人民币，而全国铁路运输货物将逾 250 亿吨，较「十三五」增加 50 亿吨。目前当局正在编制「十五五」铁路发展规划，将重点从完善铁路网络、提升运输效能、降低物流成本这三方面着手。铁路装备制造业作为工业产业的排头兵，其高质量发展将具有重要意义，建议关注相关龙头公司：中国中车（1766HK）、时代电气（3898HK）

行政长官李家超在社交网页指，港股新股市场今年以来呈现繁荣现象。今年截至 7 月中，迎来共 52 次 IPO，按年增加 30%，共集资 1240 亿港元，按年上升 590%，暂列全球第一，恒生指数今年以来累计上升 25.3%。未来将会持续完善上市制度、进一步促进股票市场流动性，吸引全球更多优质企业来港上市，提升香港作为上市地点的吸引力和活力。近期多家行业龙头公司实现“A+H”两地上市，将有利于增强港股市场丰富度，建议关注交易所及龙头投行公司：香港交易所（0388HK）、中金公司（3908HK）

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】

李强签国务院令公布《住房租赁条例》 9 月 15 日起施行
 国家能源局: 6 月全社会用电量按年增 5.4% 上半年升 3.7%
 国家外交部: 欧盟主席冯德莱恩将於本周四(24 日)访华
 国家铁路局: 上半年铁路发送旅客量按年增 6.7% 「十四五」铁路固定资产投资 4 万亿元
 济南公积金新政 购买保障房用公积金可享叠加优惠
 香港: 6 月 CPI 同比上升 1.4%
 李家超: 续完善上市制度 提升香港作为上市地点吸引力
 李家超: 截至 7 月中迎来共 52 次 IPO 按年增 30%
 陈茂波: 本港创科发展蓝图明确 人工智能成产业转型关键
 美商务部长: 向欧盟征收 30% 关税的起始日期是「硬性」 此後仍可谈判
 美财长: 不会在 8 月 1 日限期前仓促达成贸易协议 很快会与中国进行谈判
 乌克兰新一轮无人机攻击 莫斯科多个机场一度关闭
 巴西财长阿达承认 8 月 1 日前或无法与美国达成贸易协议

【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK) 於纽交所回购 17.97 万股 涉资 270 万美元
 比亚迪(01211.HK) 第 1,300 万辆新能源汽车出厂 仰望 U7 车型亮相
 泡泡玛特(09992.HK) 创办人王宁: 今年海外销售或超国内
 中国龙工(03339.HK) 料中期纯利按年增最多 45%
 哈尔滨电气(01133.HK) 预告中期净利润翻倍至 10 亿人民币
 第四范式(06682.HK) 发布稳定币底层资产管理解决方案
 美图公司(01357.HK) 料中期经调整净利润按年升 65%至 72%
 澳博(00880.HK) 上月卫星场总杀数按月跌 16%
 丽珠医药(01513.HK) 「LZM012」 III 期临床试验达主要研究终点
 优必选(09880.HK) 拟折让 9.14%配售 H 股筹逾 24.7 亿元
 科济药业(02171.HK) 产品试验初步结果摘获 ESMO 年会接受进行壁报展示
 彩虹新能源(00438.HK) 料中期转蚀 2.9 亿至 3.2 亿人民币
 英诺赛科(02577.HK) 拟折让 8.89%配售 H 股筹 5.5 亿元
 金斯瑞生物科技(01548.HK): 预计上半年除税前利润同比显著增加
 宏信建发(09930.HK) 料半年纯利大减逾 80%
 捷荣国际控股(02119.HK) 料中期纯利按年降最多 35%
 酷派集团(02369.HK) 成立新事业部 推进 RWA 代币化关键工作
 业聚医疗(06929.HK) 与深圳开立生物签订 IVUS 系统独家分销协议
 洲际航天科技(01725.HK) 1.26 亿元收购航天卫星技术余下 49%股权

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 22 日	美国	费城联储非制造业活动	七月	--	-25
7 月 22 日	美国	里士满联储制造业指数	七月	-2	-7
7 月 22 日	美国	里士满联储商业环境	七月	--	-16

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	0.7	8	16	40
恒生国企指数	HSCEI	0.6	7	14	42
恒生科技指数	HSCEI	0.8	10	14	51
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.5	5	14	37
阿里巴巴	9988 HK	1.8	7	9	59
百度集团	9888 HK	0.9	6	6	-11
小米集团	1810 HK	1.3	9	30	246
京东集团	9618 HK	2.1	5	0	26
网易	9999 HK	1.1	6	37	55
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.0	3	3	60
小鹏汽车	9868 HK	0.3	1	-2	118
吉利汽车	0175 HK	-2.5	16	20	126
长城汽车	2333 HK	0.6	19	19	12
广汽集团	2238 HK	2.9	15	13	17
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.1	18	51	53
中国生物制药	1177 HK	-0.3	42	81	147
药明生物	2269 HK	-1.9	16	30	152
海吉亚医疗	6078 HK	1.5	6	9	-42
巨星传奇	6683 HK	-20.4	92	194	-5
华润啤酒	0291 HK	0.0	12	-4	1
周大福	1929 HK	2.4	10	42	77
安踏体育	2020 HK	-0.9	2	5	33
361度	1361 HK	3.9	17	30	46
美股科技					
苹果	AAPL US	0.6	8	7	-5
特斯拉	TSLA US	-0.4	2	38	32
英伟达	NVDA US	-0.6	18	73	42
赛富时	CRM US	0.0	1	8	7
微软	MSFT US	0.0	6	39	17
新股/次新股					
极智嘉-W	02590. HK	-1.2	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	0.7	/	/	/
地平线	9660. HK	-1.1	8.0	32	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年7月21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。