

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	24,902	+0.68%	+24.14%
恒生科技指数	5,521	+0.73%	+23.57%
国企指数	8,951	+0.65%	+22.79%
沪深300	4,103	+0.80%	+4.28%
上证综合指数	3,617	+0.96%	+7.93%
深证成份指数	11,106	+0.59%	+6.65%
中小板指	6,872	+0.66%	+7.68%
道琼斯指数	44,111	-0.14%	+3.68%
标普500指数	6,299	-0.49%	+7.10%
纳斯达克指数	20,916	-0.65%	+8.32%
伦敦富时指数	9,142	+0.16%	+11.86%
CAC40指数	7,621	-0.14%	+3.26%
DAX指数	23,846	+0.37%	+19.77%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	96.940	+1.67%	-3.73%
美汇指数	99.012	+1.89%	-7.96%
港币/人民币	0.916	-0.19%	+2.00%
人民币/美元	0.139	+0.17%	-1.16%
欧元/美元	1.153	-1.50%	+10.86%
美元/日元	147.550	-1.02%	+3.43%
英镑/美元	1.328	-2.35%	+6.21%
美元/瑞士法郎	0.811	-1.57%	+11.18%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	68.360	+1.77%	-4.58%
天然气(1mmBtu)	2.974	-13.35%	-21.97%
黄金(盎司)	3,365.59	+0.87%	+17.38%
白银(盎司)	37.464	+1.88%	+15.94%
玉米(1蒲式耳)	404.500	-7.44%	-7.44%
大豆(1蒲式耳)	995.5	-5.12%	-5.12%

备注:以上数据均截止上个交易日

微信扫码关注【越秀证券】

越秀证券公众号

越秀证券研究订阅号



今日要闻

- 中国7月标普全球服务业PMI升至52.6,综合PMI回落至50.8
- 京东币链:正在进行稳定币牌照申请准备工作
- 天猫国际次季海外品牌首店数目按年增45%
- 内地7月新能源乘用车厂商批发销量按年增25% 按月跌4%
- 超微电脑(SMCI, US)第四季盈利均超预期 股价盘后挂14%
- 特朗普称药品关税最终或高达250%

市场回顾

港股: 港股下午走势转强,与内地股市走势相若。恒生指数午后一度升逾190点,高见24925点,收市报24902点,升169点,升幅0.68%。主板成交额约2294亿元。科技指数以全日高位收市,报5521点,升幅0.73%。ATMXJ个别发展。比亚迪电子升近8%,是表现最好恒指成份股。舜宇光学及瑞声科技分别升逾1%及2%以上。4大内银股升1%至2%以上。心动公司急升近25%,成交逾18亿元。公司预期中期盈利升逾2倍。汽车股走势不一,芯片股先升后回,个别石油石化股、内需股向下。

A股: 内地股市尾市升幅扩大,沪指及深证成指都以全日高位收市。消费电子及汽车产业链股份造好;医药、软件开发及影视院线相关股份向下。上证指数重返3600点以上,收报3617点,升34点,升幅0.96%,再创年内新高。深证成份指数收报11106点,升65点,升幅0.59%。创业板指数报2343点,升9点,升幅0.39%。

美股: 美股3大指数高开低走,美国近期经济数据差过预期,加剧市场对经济前景的担忧,投资者亦关注关税对企业业绩的影响。由于消费品进口大幅下降,美国6月贸易逆差收窄16%至602亿美元,创近两年新低,美中贸易逆差收窄约3分1至95亿美元,是逾21年来最低。道琼斯指数一度失守44000点,最多跌约250点,低见43923点,收市报44111点,跌61点,跌幅0.14%。标普500指数收报6299点,跌30点,跌幅0.49%。纳斯达克指数收报20916点,跌137点,跌幅0.65%。AMD上季收入超预期,但每股经调整盈利略低于预期,拖累股价在收市后交易时段跌近4%。其他业绩股表现,Palantir绩后升约8%,辉瑞升逾5%。百胜餐饮跌逾5%,集团指关税限制了消费者开支。卡特彼勒微升0.1%,但警告关税将为下半年带来挑战,预计全年造成高达15亿美元损失。

欧洲: 欧洲主要股市普遍微升,调查显示欧元区7月企业活动增速稍为加快,但需求仍然低迷。英国富时100指数收报9142点,升14点,升幅0.16%,连升两日,创收市新高。德国DAX指数亦两连升,收报23846点,升88点,升幅0.37%。法国CAC指数尾市回吐中段升幅,收报7621点,跌10点,跌幅0.14%。

过去五年恒生指数及预测市盈率走势



来源:彭博、越秀证券研究部

中国 7 月标普全球服务业 PMI 升至 52.6，综合 PMI 回落至 50.8

标普全球中国综合服务业采购经理人指数 (PMI) 2025 年 7 月为 52.6，高于预期的 50.4，较 6 月的 50.6 有所改善，显示服务业活动扩张。

综合 PMI 为 50.8，略低于 6 月的 51.3，数据表明在需求增强的推动下，服务业活动略有改善，但由于全球面临需求疲软和贸易关税挑战，出口订单和整体经济动能仍然受压。

京东币链：正在进行稳定币牌照申请准备工作

市传有互联网公司退出香港稳定币牌照角逐，京东 (09618.HK) 旗下京东币链科技表示，已关注到市场上的不实报道和谣言，公司正在进行稳定币牌照申请的准备工作，相关信息以币链科技官网公布信息为准。

京东币链：正在进行稳定币牌照申请准备工作

市传有互联网公司退出香港稳定币牌照角逐，京东 (09618.HK) 旗下京东币链科技表示，已关注到市场上的不实报道和谣言，公司正在进行稳定币牌照申请的准备工作，相关信息以币链科技官网公布信息为准。

天猫国际次季海外品牌首店数目按年增 45%

阿里巴巴 (09988.HK) 旗下天猫国际公布数据，今年次季有 580 个海外品牌在该平台开设首店，首店数量按年增长 45%。养肤彩妆、分龄营养、宠物健康、防脱护发、疗愈家居是海外新品牌最热衷布局的细分赛道。另外，次季在天猫国际开店即成交额破百万的海外新品牌，数量按年增长 33%。

就地区而言，580 个新品牌来自全球 30 个国家和地区，美国是海外新品牌入驻数量最多的国家，其次是日本、韩国、澳大利亚和新西兰。而来自韩国、英国、意大利的新品牌数量增速最快。

内地 7 月新能源乘用车厂商批发销量按年增 25% 按月跌 4%

中国乘用车市场信息联席会公布数据显示，根据月度初步数据综合预估，7 月全国新能源乘用车厂商批发销量 118 万辆，按年增长 25%，按月下降 4%。今年首七个月累计批发 763 万辆，按年增长 35%。

乘联会表示，随着近期部分爆款新品推出，市场走势总体较强，部分厂商表现超强，带动 7 月车市淡季不淡。其中，零跑汽车 (09863.HK)、小鹏汽车-W (09868.HK)、小米汽车-W (01810.HK)、东风日产及广汽丰田等厂商新能源批发销量创历史新高。

排名榜上，比亚迪 (01211.HK) 以 341,030 辆批发销量排行榜首。吉利汽车 (00175.HK) 及长安汽车 (000625.SZ) 批发销量分别为 130,124 辆及 76,765 辆，排名第二及第三。而特斯拉中国以批发销量 67,886 辆排名第四。

超微电脑 (SMCI. US) 第四财季营收均逊预期 股价盘后挫 14%

服务器制造商超微电脑 (SMCI. US) 公布，第四财季净利润按年跌 34% 至 1.95 亿美元，经调整每股盈利 41 美仙，低于市场预期的 44 美仙；营收增长 7.5% 至 57.6 亿美元，亦逊预期的 58.9 亿美元。该股股价盘后挫 14%。

公司预计，本财季调整后每股盈利为 40 美仙至 52 美仙，营收为 60 亿至 70 亿美元，相对于市场预期为 59 美仙及 66 亿美元。

至于 2026 财年，超威预计其营收至少为 330 亿美元，高于预期的 299.4 亿美元。

特朗普称药品关税最终或高达 250%

美国总统特朗普周二表示，对进口到美国的药品征收的关税最终可能达到 250%，是他迄今为止威胁的最高税率。

他称，最初将对药品征收小额关税，但在一年到一年半的限期内，将把该税率提高到 150%，其后是 250%。

港股市场表现（上个交易日）

恒生指数成份股表现					(成交额单位：港元)				
五大升幅	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额
	1 比亚迪电子（国际）	35.42	7.73%	15.15 亿		1 比亚迪	112.10	-2.10%	76.31 亿
	2 联想集团	11.14	5.09%	16.91 亿		2 新东方教育科技集团	36.12	-1.26%	2.43 亿
	3 中银香港	37.06	4.69%	11.78 亿		3 新鸿基地产发展	92.85	-1.17%	2.74 亿
	4 翰森制药集团	36.26	3.54%	2.98 亿		4 华润啤酒	25.26	-1.10%	2.23 亿
	5 石药集团	10.00	3.52%	19.79 亿		5 中芯国际集成电路制造	51.00	-0.97%	35.98 亿

来源：彭博、越秀证券研究部

港股主板表现					(成交额单位：港元)				
五大升幅	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额
	1 正乾金融控股	0.249	241.10%	2.61 千万		1 万马控股	0.310	-34.74%	2.31 百万
	2 迪米生活控股	0.300	122.22%	1.85 百万		2 中国华星集团	0.275	-21.43%	39.8 万
	3 怡俊集团控股	3.660	59.13%	4.9 百万		3 中国上城集团	0.101	-15.83%	32.82 万
	4 润中国际控股	0.078	36.84%	1.3 百万		4 弘海高新资源	0.480	-15.79%	2.68 万
	5 君实生物	32.180	33.75%	12.79 亿		5 皇朝家居控股	0.280	-15.15%	10.62 万
五大成交	名称	股价	升幅	成交额	五大最佳表现	名称	股价	升幅	相对股价(HKD)
	1 盈富基金	25.360	0.63%	182.03 亿		1 长和	50.900	1.38%	50.632
	2 腾讯控股	559.000	1.64%	96.31 亿		2 中电控股	67.000	0.58%	68.294
	3 比亚迪	112.100	-2.10%	76.31 亿		3 香港中华煤气	6.980	-11.25%	6.131
	4 阿里巴巴集团控股	116.000	-0.17%	60.5 亿		4 九龙仓集团	21.740	-0.55%	21.352
	5 恒生中国企业 ETF	91.520	0.59%	59.36 亿		5 汇丰控股	96.300	0.39%	97.386

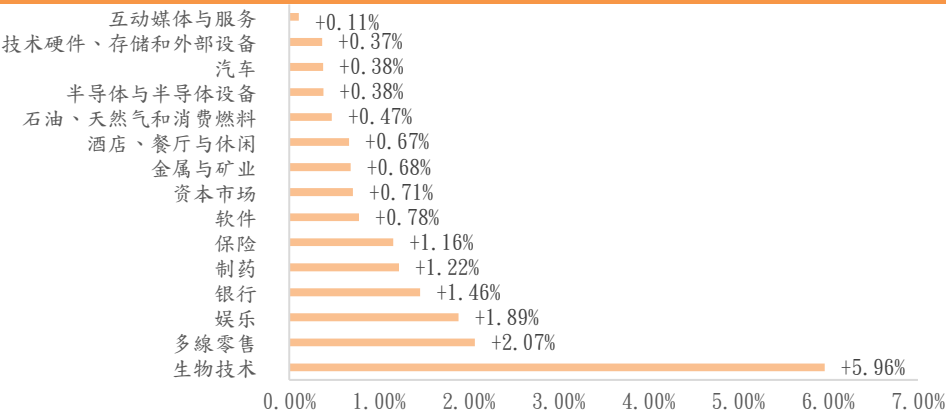
来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

沪深港股通热门股票一览					(成交额单位：人民币)					(成交额单位：港元)				
沪股通	名称	股价	升幅	成交额	港股通（沪）	名称	股价	升幅	成交额	深股通	名称	股价	升幅	成交额
	1 工业富联	35.05	6.31%	18.01 亿		1 盈富基金	25.36	0.63%	63.00 亿		1 腾讯控股	559.00	1.64%	29.44 亿
	2 药明康德	93.29	1.57%	12.48 亿		2 腾讯控股	559.00	1.64%	29.44 亿		2 小米集团-W	54.30	-0.46%	13.14 亿
	3 贵州茅台	1427.74	0.62%	12.17 亿		3 英诺赛科	70.15	-6.65%	23.04 亿		3 中芯国际	51.00	-0.97%	12.65 亿
	4 恒瑞医药	62.30	0.48%	7.73 亿		4 中芯国际	51.00	-0.97%	23.03 亿		4 理想汽车-W	102.80	1.58%	12.52 亿
	5 招商银行	45.25	0.78%	6.68 亿		5 国泰君安国际	5.29	-0.94%	22.26 亿		5 阿里巴巴-W	116.00	-0.17%	12.19 亿

来源：东方财富网、越秀证券研究部

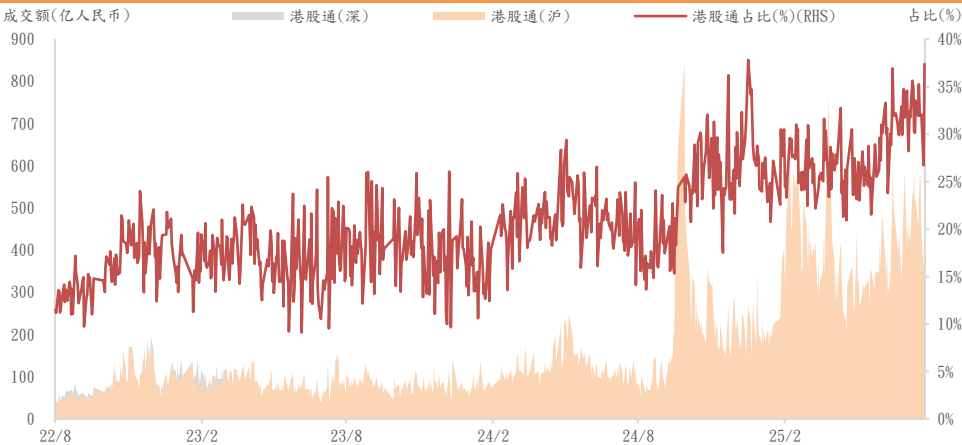
主要板块表现及沽空情况（上个交易日）

港股主要板块表现



来源：彭博、越秀证券研究部

港股通（沪+深）过往三年成交额及占港股成交额的比例



来源：彭博、越秀证券研究部

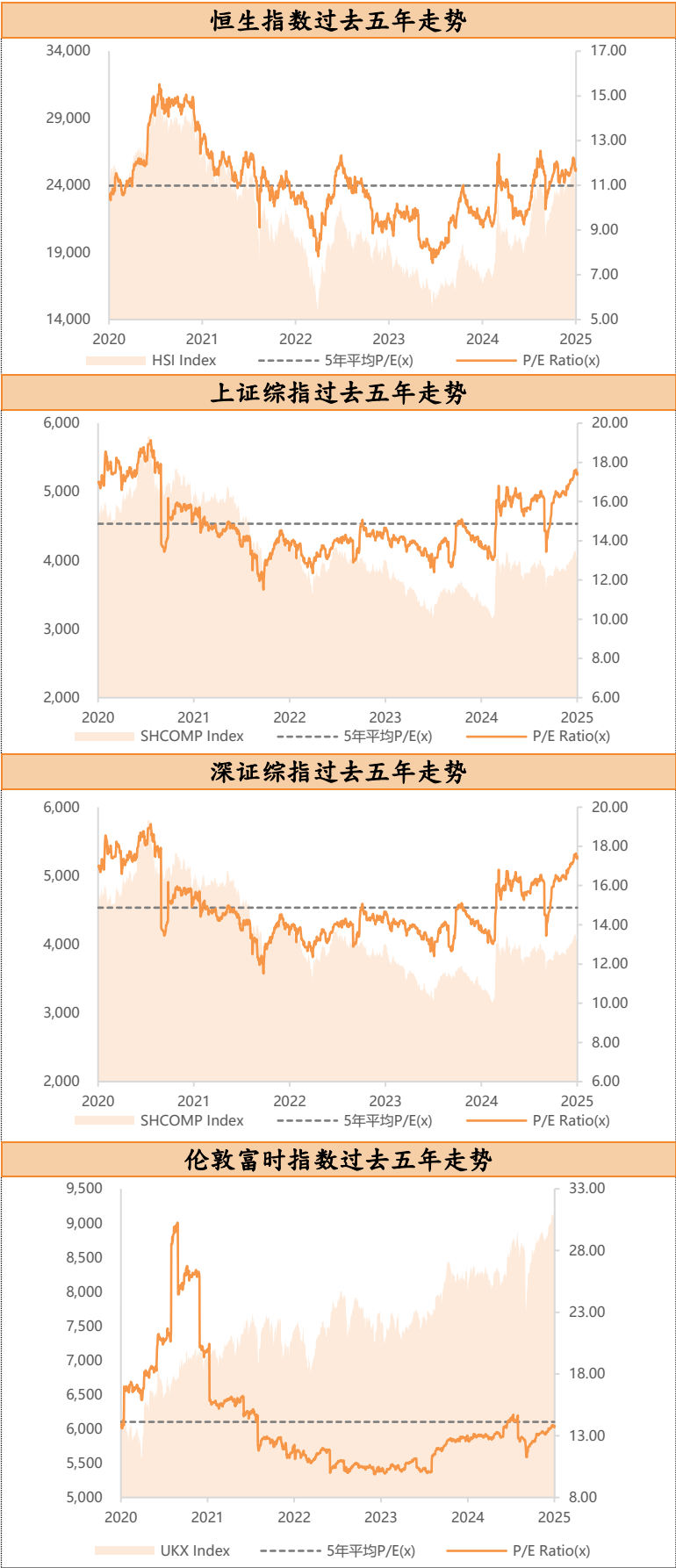
港股沽空数据

货币：港元

恒指成份股的沽空	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 香港中华煤气	6.98	0.29%	6.07 千万	55.99%
	2 恒安国际集团	23.14	0.00%	1.49 千万	51.44%
	3 农夫山泉	45.44	0.53%	1.04 亿	47.84%
	4 百威亚太控股	8.14	0.12%	8.95 千万	47.36%
	5 新鸿基地产发展	92.85	-1.17%	1.3 亿	47.32%
恒生指数		24,902	0.68%	207.33 亿	23.23%
国指成份股的沽空	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 农夫山泉	45.44	0.53%	1.04 亿	47.84%
	2 紫金矿业集团	22.02	1.66%	3.52 亿	47.19%
	3 中国邮政储蓄银行	5.56	0.54%	8.1 千万	45.19%
	4 中国神华能源	35.48	1.49%	4.7 亿	44.40%
	5 中国银行	4.60	1.32%	4.15 亿	43.75%
国企指数		8,951	0.65%	170.05 亿	22.30%

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

主要股指走势图（截至上个交易日）



来源：彭博、越秀证券研究部

来源：彭博、越秀证券研究部

港股 IPO 信息（截至上个交易日）

半新股表现						货币：港元
股份名称	上市日期	最新股价	首日表现	累计表现	超额倍数	中签率
維立志博－B	7/25/2025	74.95	91.71%	114.14%	3493.8	0.30%
FORTIOR	7/9/2025	156.90	16.02%	30.21%	137.3	20.00%
極智嘉－W	7/9/2025	17.95	5.36%	6.85%	132.6	4.30%
訊眾通信	7/9/2025	13.43	0.22%	-0.89%	11.8	20.00%
大眾口腔	7/9/2025	14.81	3.50%	-25.95%	107.3	10.00%
藍思科技	7/9/2025	20.50	9.13%	12.76%	461.8	20.00%
富衛集團	7/7/2025	38.10	1.05%	0.26%	36.1	20.00%
B O S S 直聘－W	7/4/2025	77.10	0.76%	16.82%	11	100.00%
安井食品	7/4/2025	59.50	-5.00%	-0.83%	43.2	70.00%
撥康視雲－B	7/3/2025	5.07	-38.61%	-49.80%	77.8	5.00%

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

即将上市新股						货币：港元
上市日期	股份名称	所属行业	招股价	每手股数	入场费*	招股截止日
7/8/2025	东阳光药	制药	N/A	100	N/A	N/A
8/8/2025	中慧生物－B	生物科技-制药	12.9-15.5	200	3,131.26	5/8/2025

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

注解：入场费*指申购公开新上市招股须付款项分四个元素，分别是：(i) 申请款项—所申购股数的发售价；(ii) 经纪佣金—申请款项的1%；(iii) 证监会交易征费—申请款项的0.0027%；及(iv) 交易所交易费—申请款项的0.005%。

拟上市新股					
公布日期	申请人	所属行业	公布日期	申请人	所属行业
31/7/2025	苏州旺山旺水生物医药股份有限公司－B	生物製藥	21/7/2025	歌爾微電子股份有限公司	智能傳感交互
31/7/2025	創新國際實業集團有限公司	電解鋁生產銷售	18/7/2025	上海摯達科技發展股份有限公司	電動汽車家庭充電解決方案
30/7/2025	丹諾醫藥（蘇州）股份有限公司－B	生物製藥	16/7/2025	奧克斯電氣有限公司	空調提供
30/7/2025	欣旺達電子股份有限公司	鋰電池科技	14/7/2025	芯邁半導體技術（杭州）股份有限公司	半導體
30/7/2025	深圳雲天勵飛技術股份有限公司	人工智能	14/7/2025	浙江翼菲智能科技股份有限公司	工業機器人
29/7/2025	正品控股有限公司	保健及美容產品	14/7/2025	湖南參濟生物技術股份有限公司－B	生物製藥
29/7/2025	問止中醫	人工智能輔助中醫醫療服務	14/7/2025	廈門瑞為信息技術股份有限公司	人工智能
25/7/2025	AIWB INC.	智能物業建築	14/7/2025	山東玲瓏輪胎股份有限公司	輪胎製造
25/7/2025	山東勝軟科技股份有限公司	智能油氣田解決方案提供商	11/7/2025	用友網絡科技股份有限公司	企業軟件
25/7/2025	安徽金岩高嶺土新材料股份有限公司	煤系高嶺土	11/7/2025	安徽海馬雲科技股份有限公司	雲渲染服務
25/7/2025	福建樂摩物聯科技股份有限公司	機器按摩服務	11/7/2025	河北資產管理股份有限公司	資產管理
24/7/2025	江蘇中慧元通生物科技股份有限公司－B	疫苗研發製造	11/7/2025	南京埃斯頓自動化股份有限公司	工業機器人
23/7/2025	聚智科技發展有限公司	母嬰電子產品	11/7/2025	深圳市星源材質科技股份有限公司	鋰離子電池隔膜
22/7/2025	大行科工（深圳）股份有限公司	折疊自行車	11/7/2025	豪威集成電路（集團）股份有限公司	高性能集成電路
22/7/2025	廣東天域半導體股份有限公司	碳化硅外延片	11/7/2025	瀾起科技股份有限公司	互連芯片

3 来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
08月07日	16:00	中国07月外汇储备	33,174亿美元
	19:00	英国08月英国央行官方银行利率	4.25%
	20:30	美国上周初领失业金人数	21.80万
	20:30	美国持续领取失业金人数	194.60万
	22:00	美国06月批发库存(环比)终值	0.20%
		中国07月贸易余额	1,148亿美元
		中国07月出口(同比)	5.80%
		中国07月进口(同比)	1.10%
		中国07月消费者物价指数(同比)	0.10%
		中国07月生产者物价指数(同比)	-3.60%
08月09日	09:30	中国07月货币供应M2(同比)	8.30%
		美国07月CPI(同比)	2.70%
		美国07月CPI(除食品和能源)(同比)	2.90%
08月12日	20:30	美国07月实际平均每周同比盈利	0.70
		欧元区第2季GDP经季调(同比)初值	1.40%
		欧元区06月工业产值经季调(环比)	1.70%
08月14日	17:00	中国07月工业生产年迄今(同比)	6.40%
		中国07月零售销售额(同比)	4.80%
08月15日	10:00	中国07月社会消费品零售(同比)	5.00%
	10:00	中国07月固定资产除农村年迄今同比	2.80%
	20:30	美国07月零售销售(环比)	0.60%
	21:15	美国07月设备使用率	77.60%
	21:15	美国07月制造业(SIC)产值	0.10%美元
	22:00	美国08月美国密西根大学消费者信心指数初值	61.70
	22:00	美国06月营运库存	0.00%
		美国06月长期资本净流入	2,594亿美元
08月16日	04:00		

来源：彭博、越秀证券研究部

评级标准

公司评级定义

以报告发布当日之后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅为基准。

买入：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅达 15%以上

增持：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅介于 5%和 15%之间

持有：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅介于-10%和 5%之间

卖出：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅达-10%以上

行业投资评级

以报告发布当日之后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期恒生指数的涨跌幅为基准。

正面：预期行业指数表现将优于恒生指数 10%或以上

中性：预期行业指数表现相对恒生指数之变动幅度介于-10%和 10%之间

负面：预期行业指数表现将逊于恒生指数-10%或以上

免责声明

本报告仅作一般综合数据之用，旨在越秀证券有限公司（“越秀证券”）及其控股公司越秀证券控股有限公司（“越证控股”）及/或越证控股的附属公司之客户作一般阅览及数据参考，并未考虑接获本报告之任何人士之特定投资目标、投资产品偏好、风险承受能力、财务状况及特别需求。投资者若基于此报告做出投资前，必须咨询独立专业顾问的意见。任何因使用或参考本报告提及内容或信息做出投资决策的人士，需自行承担风险。越秀证券毋须承担因使用本报告所载数据而可能直接或间接引致之任何责任或损失。

本报告所载信息及数据基于已公开的资料，仅作参考用途，越秀证券力求但不保证相关信息及数据的可靠性、准确性和完整性。本报告中所提及之信息或所表达之观点，在任何司法管辖权下的地方均不可被作为或被视作证券出售邀约或证券买卖之邀请，也不构成对有关证券或相关金融工具的建议、询价及推荐等。

本报告仅反映相关研究人员的观点、见解及分析方法，并不代表越秀证券及/或越证控股及/或越证控股的附属公司的立场。报告所载观点、推荐或建议，仅反映研究人员于发出本报告当日之判断，也可在无提前通知的情况下随时更改。越秀证券无责任提供任何更新之提示。

越秀证券可发出其他与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。越秀证券的销售人员、交易员及其他专业人士可能会向我们的客户及我们的自营交易部提供与本研究报告中观点不一致或截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。越秀证券的自营交易部和投资业务部可能会作出与本报告的提议或表达的意见不一致的投资决策。

本报告由越秀证券制作，版权仅为越秀证券所有。任何机构或个人未经越秀证券事先书面同意的情况下，均不得(i)以任何方式制作、拷贝、复制、翻版、转发等任何形式的复印件或复制品，及/或(ii)直接或间接再次分发或转交予其他非授权人士，越秀证券将保留一切相关权力。

利益披露事項

分析員聲明

就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：

- (1) 發表於本報告之觀點準確地反映有關於分析員個人對所提及的證券及其發行人之觀點；
- (2) 分析員的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

分析員本人及其有聯系者（按照香港證監會《證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則》的相關定義）確認以下聲明：

- (1) 沒有在發表本研究報告前 30 日內交易或買賣本報告中提及的任何證券；
- (2) 沒有在發表本研究報告後 3 個營業日內交易或買賣本報告中提及的任何證券；
- (3) 沒有在所分析或評論的有關公司內擔任高級人員；
- (4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

一般披露事項

越秀證券及越證控股及/或越證控股的附屬公司並非本報告所分析之公司證券之市場莊家；

越秀證券及越證控股及/或越證控股的附屬公司与報告中提到公司在最近的 12 個月內沒有任何投資銀行業務關係；

越秀證券及其編制該報告之分析師與上述公司沒有任何利益關係。