

股票市场概览

港股市场表现

- 7月3日，港股三大指数午后跌幅有所收窄，市场总体表现低迷，前期大涨的板块有所回调。截至收盘，恒指跌0.63%，国企指数、恒生科技指数分别下跌0.88%及0.67%。南向资金净卖出30.48亿港元。
- 大型科技股普遍走低，小米跌3.4%，阿里巴巴跌近3%，美团跌2.5%，京东跌超2%，腾讯飘绿。钢铁股集体回落，重庆钢铁股份大跌超23%，7月2日曾飙涨超91%，马鞍山钢铁跌近5%。新消费概念股、稳定币概念股、教育股、内银股等热门板块走低，其中奈雪的茶跌超10%，蜜雪集团、泡泡玛特跌超3%。
- 另一方面，美越达成贸易协定，机构称消费电子压制因素有望修复，苹果概念股午后拉升明显，荣阳实业涨超6%，通达集团、富智康集团、舜宇光学科技、丘钛科技、高伟电子涨超4%。创新药大涨，华昊中天医药涨超55%，康方生物涨超14%。游戏软件板块走强，第七大道涨超74%，帝国科技集团涨超6%。铜、黄金等有色板块上涨，中国大冶有色金属涨超14%。家电股走高，JS环球生活涨超6%，TCL电子涨超2%。中资券商股表现活跃，兴证国际涨超6%，中信证券涨超3%。博彩股多数收涨，美高梅中国涨超3%，金沙中国涨超2%。

美股市场表现

- 美东时间7月3日，美股三大股指集体收涨，强劲的非农就业报告凸显经济韧性。截至收盘，道指涨0.77%，纳指涨1.02%，标普涨0.83%。
- 行业板块方面，除原料和日常消费分别收跌0.07%和0.05%外，标普其他8大板块悉数收涨：科技、工业、公用事业、通讯、半导体、能源、医疗和房地产分别收涨1.32%、0.85%、0.75%、0.55%、0.5%、0.12%、0.1%和0.05%。
- 大型科技股多数收涨。英伟达涨1.33%，逼近4万亿美金市值。微软涨1.58%，苹果收涨0.52%，亚马逊涨1.59%，谷歌涨0.44%，Meta涨0.76%，博通涨1.96%，伯克希尔涨0.94%，特斯拉跌0.1%，奈飞涨0.96%。HOOD跌3.65%，ORCL涨3.19%，CRCL涨6.07%。
- 中概股涨跌互现，台积电涨0.51%，拼多多跌0.37%，理想跌0.75%，小鹏涨2.61%，富途涨1.22%。
- 服务器、数据库监控服务商Datadog将加入标普500指数，取代即将被惠普收购的瞻博网络。此项变更将于7月9日开市前生效。Robinhood (HOOD)、Applovin (APP) 被纳入的预期再次落空。

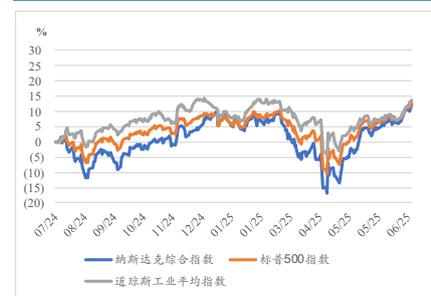
2025年7月4日

资讯日报

海外市场主要股市上日表现

指数名称	收市价	升降 (%)	
		单日	年内
恒生指数	24,070	(0.63)	19.99
恒生国企	8,648	(0.88)	18.64
恒生科技	5,234	(0.67)	17.13
美国道琼斯	44,829	0.77	5.37
美国标普500	6,279	0.83	6.76
美国纳斯达克	20,601	1.02	6.68
德国DAX	23,934	0.61	20.22
法国CAC	7,755	0.21	5.06
英国富时100	8,823	0.55	7.96
日本日经225	39,786	0.06	(0.27)

美国主要指数一年表现



日本主要指数一年表现



富时新加坡海峡指数一年表现



数据日期：2025年7月3日

资料来源：万得，国信证券(香港)财富研究部整理

JING YI, CFA, CPA
SFC CE No.: BRQ314
+852 2899 6747
jessiejing@guosen.com.cn

日股市场表现

- 日本日经股指周四(7月3日)小幅收高, 不过与美国的贸易协议存在不确定性以及高关税威胁压制了投资者的乐观情绪。截至收盘, 日经225指数收涨0.1%, 结束了此前连续两天的下跌。东证指数也上涨0.1%。
- 野村证券策略师Fumika Shimizu表示, 如果谈判没有结果, 这将对日本经济造成重大打击。GCI资产管理公司投资组合经理Takamasa Ikeda表示, 投资者在周四美国公布关键就业数据以及周五因美国独立日假期休市前保持谨慎。“海外投资者今天可能也采取观望态度,” 他说。
- 钢铁板块成为东京证券交易所33个行业子指数中涨幅最大的板块。
- 半导体巨头瑞萨电子股价上涨4.8%, 导体生产设备制造商东京电子上涨1.8%。
- 日经指数成份股中跌幅最大的个股是日本火腿集团, 下跌 4.8%; 其次是科乐美集团, 下跌4.3%; 无印良品母公司良品计划下跌3.7%。

重点新闻

- 美国6月非农就业人数增长超预期, 失业率降至4.1%, 表明劳动力市场依然健康。利率期货市场认为7月降息概率接近于零。
- 美国众议院表决通过规模3.4万亿美元的税改法案, 赶在7月4日最后期限前将法案送交特朗普签署。
- 美国财长贝森特质疑美联储对利率的判断, 暗示希望鲍威尔明年彻底离开美联储。
- 特朗普可能最早周五开始向各国致函, 单方面确定关税税率。欧盟表示, 希望7月9日之前与美国达成原则性贸易协议, 细节之后再敲定。
- OPEC+代表透露, 在周末召开视频会议前, 该机构正讨论8月份将日产量增加41.1万桶。
- 美国对伊朗祭出新制裁以限制石油贸易。伊朗外长表示, 仍致力于遵守核不扩散条约, 并将继续与国际原子能机构接触。据报副外长称伊朗不会进一步报复美国并愿意谈判。
- 环球时报: 美国已于本周四取消全球领先的三家电子设计自动化(EDA)软件供应商对华出口限制, 三家公司去年共占据中国EDA软件市场约82%的份额。EDA工具是芯片制造商用于智能手机、汽车等领域半导体设计的核心软件。
- 工信部: 依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争, 引导企业提升产品品质, 推动落后产能有序退出, 实现健康、可持续发展。加强国际合作, 加快塑造我国下一代光伏产品的竞争优势, 努力成为全球光伏产业的技术引领者和全球能源低碳转型的关键参与者。
- 中国有色金属工业协会硅业分会: 目前硅片价格几乎低于所有在产硅片企业现金成本, 企业挺价意愿较强。硅片厂减产力度明显增强, 7月开始, 主要硅片厂商计划降低开工率4成左右。因此, 在政策陆续落地和硅片企业减产挺价情形下, 硅片价格有触底企稳动力。

- 中国药监局表示，将全力支持高端医疗器械重大创新。该局还将强化肉毒素监管，严防流入非法渠道。
- 据乘联分会初步统计，中国6月乘用车市场零售同比增长15%。
- 阿里巴巴拟发行约120亿港元、2032年到期的零息可交换债券。该公司拟将债券发行募集资金净额用于一般公司用途，包括进行投资以支持公司的云基础设施和国际商业业务的发展。

重点图表

表 1: 美股成交额前十

排名	公司	收盘价 (美元)	市值 (亿美元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿美元)
1	英伟达	159	38,879	1.3	230
2	特斯拉	315	10,157	(0.1)	184
3	苹果	214	31,895	0.5	75
4	微软	499	37,077	1.6	70
5	亚马逊	223	23,718	1.6	66
6	Meta	719	18,078	0.8	62
7	Palantir	134	3,171	1.7	56
8	罗宾汉	94	833	(3.7)	53
9	Datadog	155	536	14.9	46
10	甲骨文	237	6,666	3.2	43

数据日期: 2025年7月3日

资料来源: 彭博, 国信证券(香港)财富研究部整理

表 2: 纳斯达克中国金龙指数成交额前十

排名	公司	收盘价 (美元)	市值 (亿美元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万美元)
1	阿里巴巴	109	2,594	(1.8)	1,285
2	京东	32	466	(1.2)	191
3	小鹏汽车	74	1,410	2.5	179
4	万国数据	34	68	10.2	116
5	百度	86	303	(0.1)	101
6	亚盛医药	83	289	6.3	78
7	理想汽车	26	278	(0.7)	73
8	禾赛科技	22	29	5.8	68
9	世纪互联	8	21	9.5	67
10	腾讯音乐	19	301	1.5	63

数据日期: 2025年7月3日

资料来源: 彭博, 国信证券(香港)财富研究部整理

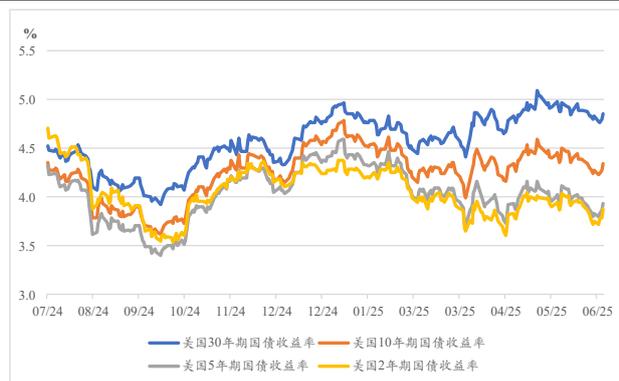
表 3: 日股成交额前十

排名	公司	收盘价 (日元)	市值 (亿日元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万美元)
1	NTT DATA	3,931	55,132	(1.3)	2,919
2	Lasertec	18,890	17,811	0.6	1,320
3	Disco	41,450	44,945	1.3	1,173
4	藤仓	7,705	22,796	1.9	1,083
5	爱德万测试	10,530	80,675	1.0	903
6	良品计划	6,674	18,739	(3.7)	895
7	东京电子	27,050	127,577	1.7	813
8	软银集团	10,650	156,554	(0.7)	766
9	迅销	47,950	152,587	(0.1)	658
10	三菱重工	3,463	116,829	(1.2)	650

数据日期: 2025年7月3日

资料来源: 彭博, 国信证券(香港)财富研究部整理

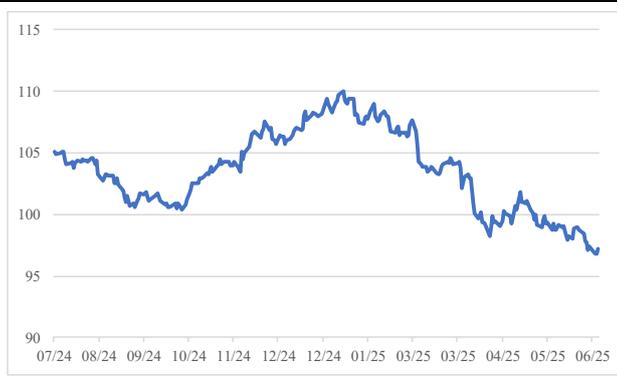
图 1: 过去一年美国国债收益率走势



数据日期: 2025年7月3日

资料来源: 万得, 国信证券(香港)财富研究部整理

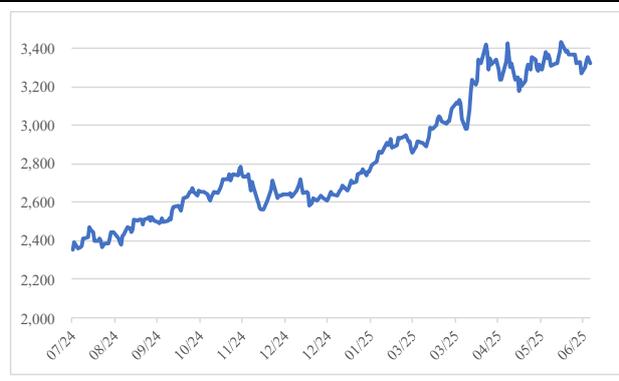
图 2: 过去一年美元指数走势



数据日期: 2025年7月3日

资料来源: 万得, 国信证券(香港)财富研究部整理

图 3: 过去一年黄金现货美元走势



数据日期: 2025年7月3日

资料来源: 万得, 国信证券(香港)财富研究部整理

图 4: 过去一年美元兑人民币走势



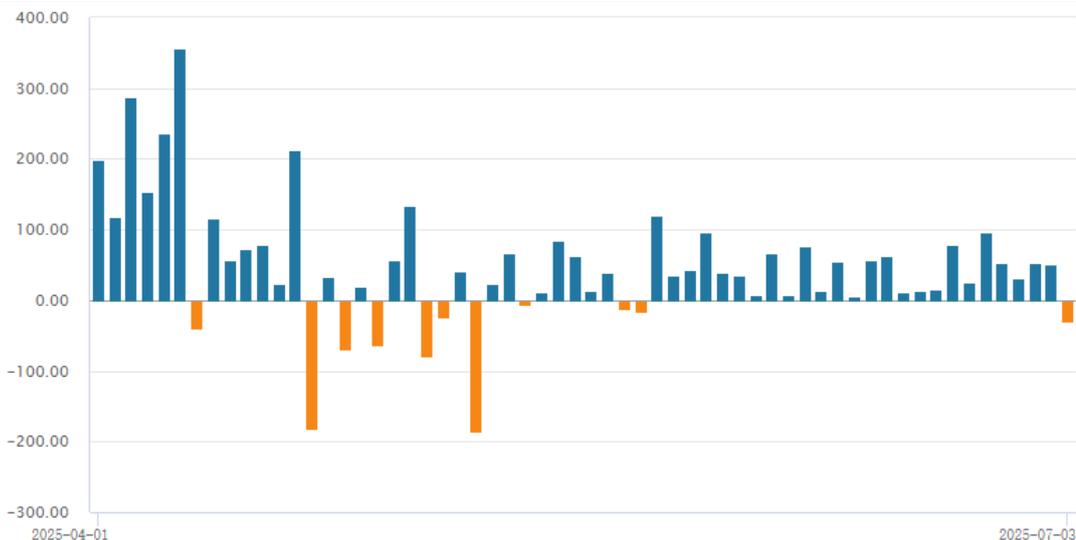
数据日期: 2025 年 7 月 3 日
资料来源: 万得, 国信证券(香港) 财富研究部整理

图 5: 过去一年美元兑日元走势



数据日期: 2025 年 7 月 3 日
资料来源: 万得, 国信证券(香港) 财富研究部整理

图 6: 近 60 日南下资金净买入 (亿元)



数据日期: 2025 年 7 月 3 日
资料来源: 万得

图 7: 近一周港股通活跃个股资金流向

南向							
排名	股票代码	股票简称	净买入	排名	股票代码	股票简称	净买入
1	0981.HK	中芯国际	51.85	1	9988.HK	阿里巴巴-W	-70.37
2	0939.HK	建设银行	44.35	2	1810.HK	小米集团-W	-53.69
3	1801.HK	信达生物	26.23	3	0700.HK	腾讯控股	-46.79
4	3690.HK	美团-W	21.98	4	9926.HK	康方生物	-7.40
5	2800.HK	盈富基金	16.74	5	3988.HK	中国银行	-3.80
6	1788.HK	国泰君安国际	15.22	6	0883.HK	中国海洋石油	-3.42
7	2318.HK	中国平安	7.38	7	9868.HK	小鹏汽车-W	-3.18
8	6060.HK	众安在线	5.85	8	2429.HK	友宝在线	-0.75
9	0308.HK	香港中旅	5.32				
10	1024.HK	快手-W	3.15				

数据日期: 2025 年 7 月 3 日
资料来源: 万得

股票池

美股

公司名称	股票代码	市值 (亿美元)	收盘价 (美元)	涨跌幅 (%)	市盈率		市销率		年初至今 (%)	行业板块
					2024	2025F	2024	2025F		
Alphabet	GOOGL US Equity	21,846	180	0.5	18.2	16.5	6.7	6.6	(5.2)	科技
亚马逊	AMZN US Equity	23,718	223	1.6	31.2	29.3	3.6	3.4	1.8	科技
苹果	AAPL US Equity	31,895	214	0.5	31.6	29.8	8.9	7.8	(14.7)	消费电子
Meta	META US Equity	18,078	719	0.8	23.8	22.2	9.0	9.6	22.8	科技
微软	MSFT US Equity	37,077	499	1.6	42.3	37.2	13.5	13.3	18.3	科技
英伟达	NVDA US Equity	38,879	159	1.3	122.9	54.8	24.7	30.0	18.7	半导体
特斯拉	TSLA US Equity	10,157	315	(0.1)	130.3	168.8	13.2	10.6	(21.9)	科技
奈飞	NFLX US Equity	5,520	1,297	1.0	63.4	48.8	9.8	12.4	45.5	媒体与娱乐
Spotify	SPOT US Equity	1,487	725	2.2	131.8	85.1	5.5	7.1	62.1	媒体与娱乐
微策略	MSTR US Equity	1,129	404	0.4	N/A	31.7	120.3	245.1	39.5	科技
AMD	AMD US Equity	2,236	138	(0.4)	41.7	35.1	7.9	7.0	14.2	半导体
Palantir	PLTR US Equity	3,171	134	1.7	327.7	230.2	59.4	81.1	77.7	科技
Circle	CRCL US Equity	420	189	6.1	629.2	331.2	25.1	16.5	N/A	稳定币
Tempus AI	TEM US Equity	106	61	3.0	N/A	N/A	5.8	8.5	80.6	医疗科技
Sea	SE US Equity	885	149	0.0	77.9	37.8	3.6	4.2	40.9	游戏&电商

日股

公司名称	股票代码	市值 (亿日元)	收盘价 (日元)	涨跌幅 (%)	市盈率		市销率		年初至今 (%)	行业板块
					2024	2025F	2024	2025F		
三菱重工	7011 JP Equity	116,829	3,463	(1.2)	43.1	39.0	1.0	2.3	55.8	国防
爱德万测试	6857 JP Equity	80,675	10,530	1.0	124.7	44.9	10.3	10.8	14.5	半导体
东京电子	8035 JP Equity	127,577	27,050	1.7	34.5	23.3	10.0	5.3	11.8	半导体
Disco公司	6146 JP Equity	44,945	41,450	1.3	53.3	37.2	20.1	11.6	(3.0)	半导体
索尼	6758 JP Equity	224,899	3,657	(0.5)	23.2	20.5	1.2	1.7	8.5	媒体与娱乐
任天堂	7974 JP Equity	170,258	13,110	0.8	31.1	55.6	5.7	14.4	41.5	媒体与娱乐
迅销	9983 JP Equity	152,587	47,950	(0.1)	39.5	36.1	4.6	4.5	(10.9)	消费
三丽鸥	8136 JP Equity	16,402	6,422	(2.4)	87.9	37.3	7.3	11.4	15.9	潮玩&JP
丰田汽车	7203 JP Equity	396,691	2,512	1.9	6.9	7.3	1.1	0.8	(20.2)	汽车
三菱日联	8306 JP Equity	239,725	1,987	0.7	15.9	11.9	1.7	4.6	7.6	金融

数据日期: 2025年7月3日

资料来源: 彭博, 国信证券(香港) 财富研究部整理

Information Disclosures

Stock ratings, sector ratings and related definitions

Stock Ratings:

The Benchmark: Hong Kong Hang Seng Index

Time Horizon: 6 to 12 months

Buy	Relative Performance >20%; or the fundamental outlook of the company or sector is favorable.
Accumulate	Relative Performance is 5% to 20%; or the fundamental outlook of the company or sector is favorable.
Neutral	Relative Performance is -5% to 5%; or the fundamental outlook of the company or sector is neutral.
Reduce	Relative Performance is -5% to -20%; or the fundamental outlook of the company or sector is unfavorable.
Sell	Relative Performance <-20%; or the fundamental outlook of the company or sector is unfavorable.

Sector Ratings:

The Benchmark: Hong Kong Hang Seng Index

Time Horizon: 6 to 12 months

Outperform	Relative Performance >5%; or the fundamental outlook of the sector is favorable.
Neutral	Relative Performance is -5% to 5%; or the fundamental outlook of the sector is neutral.
Underperform	Relative Performance <-5%; or the fundamental outlook of the sector is unfavorable.

Interest disclosure statement

The analyst is licensed by the Hong Kong Securities and Futures Commission. Neither the analyst nor his/her associates serves as an officer of the listed companies covered in this report and has no financial interests in the companies.

Guosen Securities (HK) Brokerage Co., Ltd. and its associated companies (collectively "Guosen Securities (HK)") has no disclosable financial interests (including securities holding) or make a market in the securities in respect of the listed companies. Guosen Securities (HK) has no investment banking relationship within the past 12 months, to the listed companies. Guosen Securities (HK) has no individual employed by the listed companies.

Disclaimers

The prices of futures and options may move up or down, fluctuate from time to time, and even become valueless. Losses may be incurred as well as profits made as a result of buying and selling futures and options.

The prices of securities may fluctuate up or down. It may become valueless. It is as likely that losses will be incurred rather than profit made as a result of buying and selling securities.

The content of this report does not represent a recommendation of Guosen Securities (HK) and does not constitute the forecast on any futures and/or options. Guosen Securities (HK) may be seeking or will seek investment banking or other business (such as placing agent, lead manager, sponsor, underwriter or proprietary trading in such securities) with the listed companies. Individuals of Guosen Securities (HK) may have personal investment interests in the futures and/or options mentioned in this report.

The content of this report does not represent a recommendation of Guosen Securities (HK) and does not constitute any buying/selling or dealing agreement in relation to the securities mentioned. Guosen Securities (HK) may be seeking or will seek investment banking or other business (such as placing agent, lead manager, sponsor, underwriter or proprietary trading in such securities) with the listed companies. Individuals of Guosen Securities (HK) may have personal investment interests in the listed companies.

This report is based on information available to the public that we consider reliable, however, the authenticity, accuracy or completeness of such information is not guaranteed by Guosen Securities (HK). This report does not take into account the particular investment objectives, financial situation or needs of individual clients and does not constitute a personal investment recommendation to anyone. Clients are wholly responsible for any investment decision based on this report. Clients are advised to consider whether any advice or recommendation contained in this report is suitable for their particular circumstances. This report is not intended to be an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell the securities mentioned.

This report is for distribution only to clients of Guosen Securities (HK). Without Guosen Securities (HK)'s written authorization, any form of quotation, reproduction or transmission to third parties is prohibited, or may be subject to legal action. Such information and opinions contained therein are subject to change and may be amended without any notification. This report is not directed at, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to applicable law or regulation or which would subject Guosen Securities (HK) and its group companies to any registration or licensing requirement within such jurisdiction.

信息披露

公司评级、行业评级及相关定义

公司评级

参考基准：香港恒生指数

评级区间：6至12个月

买入	相对表现超过20%，或公司、行业基本面良好。
增持	相对表现介于5%至20%之间，或公司、行业基本面良好。
中性	相对表现介于-5%至5%之间，或公司、行业基本面中性。
减持	相对表现介于-5%至-20%之间，或公司、行业基本面不理想。
卖出	相对表现低于-20%，或公司、行业基本面不理想。

行业评级

参考基准：香港恒生指数

评级区间：6至12个月

跑赢大市	相对表现超过5%，或行业基本面良好。
中性	相对表现介于-5%至5%之间，或行业基本面中性。
跑输大市	相对表现低于-5%，或行业基本面不理想。

利益披露声明

报告作者为香港证监会持牌人士，分析员本人或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团高级管理人员，也未持有其任何财务权益。

本报告中，国信证券（香港）经纪有限公司及其所属关联机构（合称国信证券（香港））并无持有该公司须作出披露的财务权益（包括持股），在过去12个月内与该公司并无投资银行关系，亦无进行该公司有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。

免责条款

期货及期权价格可升可跌，亦不时波动甚大，甚至变成毫无价值。买卖期货及期权未必一定能赚取利润，反而可能会招致损失。

证券价格有时可能非常波动。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。

本研究报告所涉及的内容既不代国信证券（香港）的推荐意见，也不构成针对任何期货和/或期权的预测。国信证券（香港）或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务（例如配售代理、牵头经办人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票）。国信证券（香港）不排除其员工有个人投资于本报告期内所提及的期货和/或期权。

本研究报告内容既不代国信证券（香港）的推荐意见，也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易要约。国信证券（香港）或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务（例如配售代理、牵头经办人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票）。国信证券（香港）不排除其员工有个人投资于本报告期内所提及的上市法团。

报告中的资料均来自公开信息，我们力求准确可靠，但对这些信息的正确性、公正性及完整性不做任何保证。本报告没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，并不构成个人投资建议，客户据此投资，责任自负。客户在阅读本研究报告时应考虑报告中的任何意见或建议是否符合其个人特定状况。本报告并不存在招揽或邀约购买或出售任何证券的企图。

本报告仅向特定客户传送，未经国信证券香港书面授权许可，任何人不得引用、转载以及向第三方传播，否则可能将承担法律责任。研究报告所载的资料及意见，如有任何更改，本司将不作另行通知。在一些管辖区域内，针对或意图向该等区域内的市民、居民、个人或实体发布、公布、供其使用或提供获取渠道的行为会违反该区域内所适用的法律或规例或令国信证券（香港）受制于任何注册或领牌规定，则本研究报告不适用于该等管辖区域内的市民、居民或身处该范围内的任何人或实体。