

港股回顾

晨报近期持续强调积极布局，周一大盘连跌 4 日后回稳。收盘恒生指数涨 0.92%报 24733 点，恒生科技指数涨 1.55%，恒生国企指数涨 1.01%。大市成交 2346.82 亿港元，南向资金净流出 180.92 亿港元。科技股引领涨势，腾讯(0700HK)、小米(1810HK)、快手(1024HK) 均涨 2%以上。晨报本周推荐的中兴通讯(0763HK)周一上涨 1.8%。

美股市场

市场暂时消化美国就业数据欠佳和关税政策的忧虑，美股强势反弹。标普 500 指数大涨 1.5%，创 5 月以来最大单日涨幅；科技巨头全面领涨。美市收盘，道指上涨 585 点或 1.34%，报 44173 点，挽回上周就业数据疲弱引发股市急跌的所有失地；标普涨 1.47%，报 6329 点；纳指升 1.95%，报 21053 点。特斯拉(TSLA.US) 上升 2.2%；英伟达(NVDA.US) 急涨 3.6%；苹果(AAPL.US) 升 0.5%，微软(MSFT.US) 涨 2.2%，Meta(META.US) 和 Alpahbet(GOOG.US) 涨幅均超过 3%，亚马逊(AMZN.US) 下跌 1.4%。

市场展望

晨报强调当前港股市场仍具有：较低估值以及"赚钱效应"下的交易渐趋活跃等优势，中长期走势仍可保持较为乐观展望。7 月份 A 股与港股主要股指均录得 2%到 5%的不同涨幅，医药行业表现最佳，其中万得恒生医疗健康业指数 7 月份大涨 23%。7 月份南下资金大举流入合计达 1356 亿港元，为近期新高。8 月初港股股指有所回调但南下资金仍保持规模净流入。

以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，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) 政策加力支持的婴幼消费、体育服饰及 IP 影视动漫等新消费板块；3) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央国企龙头公司板块；4) 受益于"人工智能+"赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24733.45	0.92	23.30
恒生国企指数	8893.48	1.01	22.00
恒生科技指数	5481.25	1.55	22.67
上证综合指数	3583.31	0.66	6.91
万得中概股100	2832.05	1.91	15.73
道琼斯	44173.64	1.34	3.83
标普500指数	6329.94	1.47	7.62
纳斯达克指数	21053.58	1.95	9.02

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	66.24	-1.62	-7.64
黄金	3428.60	0.85	29.82
铜	9708.50	0.81	10.73

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	3.2	2.6	56.0
资讯科技行业	2.7	0.8	36.1
金融行业	1.0	-0.6	27.5
地产建筑行业	0.8	-0.4	16.9
公用事业	0.6	-0.4	3.9
非必需性消费行业	0.5	0.4	18.5
能源业	0.5	-1.8	2.8
医疗保健行业	0.5	-2.0	77.4
工业行业	0.3	0.8	18.2
必需性消费行业	0.2	-0.7	13.6
综合行业	0.2	-1.4	18.5
电讯行业	-0.6	-0.7	14.1



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

香港万得通讯社报道，豪威集团(603501SH)公告，预计上半年净利润为 19.06 亿元到 20.46 亿元，同比增加 39.43%到 49.67%；实现营业收入 137.22 亿元到 140.22 亿元，同比增加 13.49%到 15.97%。2025 年上半年，伴随着公司图像传感器产品在汽车智能驾驶，全景、运动相机等应用市场的持续渗透，相关领域的市场份额稳步成长，公司的营业收入持续增长，第二季度的营业收入创下历史新高。包括 CIS 摄像头在内的半导体细分行业下游龙头公司保持较好的营收及利润乘数，有望继续拉动国内半导体晶圆代工行业的景气度，建议关注相关龙头公司：华虹半导体（1347HK）、中芯国际（0981HK）

新浪报道，腾讯(0700HK)混元发布四款开源的小尺寸模型，参数分别为 0.5B、1.8B、4B、7B，消费级显卡即可运行，适用于笔记本电脑、手机、智能座舱、智能家居等低功耗场景，且支持垂直领域低成本微调。目前，四个模型均在 Github 和 Huggingface 等开源社区上线，Arm、高通、Intel、联发科技等多个消费级终端芯片平台也都宣布支持部署。科网龙头公司在 AI 大模型应用领域具有天然平台优势，各业务线的“AI+”赋能或将显著增强公司整体竞争力，建议关注：腾讯(0700HK)、阿里巴巴(9988HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中兴通讯 (0763HK)	公司是全球领先的综合性通信制造业上市公司，拥有通信业界完整端到端的产品线和融合解决方案。公司 2024 年实现营业收入 1212.99 亿元，同比下降 2.38%；归母净利润 84.25 亿元，同比下降 9.66%。尽管营收和净利润出现小幅下滑，但公司整体毛利率仍维持在较高水平，达到 37.91%。公司在运营商网络、政企业务和消费者业务三大板块均有稳健表现，尤其在政企业务和消费者业务方面实现了显著增长。公司在 2025 中兴通讯中国生态合作伙伴大会上发布了智算超节点服务器，单机柜可搭载 64 个 GPU，内置 16 个计算节点，8 个交换节点，采用正交互联架构，GPU 间通信带宽达到 400GB/S-1.6TB/S，时延达到百纳秒级，液冷占比达到 80%，机内 Scale up 可扩展至 2048 张算力卡，机间支持 Scale out 拓展至万卡规模。这将有助于公司在算力领域保持竞争优势。2025Q1，公司政企业务营收同比倍增，占营收超 20%。公司持续发力算力领域，与互联网、运营商和行业公司合作，推动服务器及存储营收快速增长，智算服务器订货占比超 60%。Wind 一致预期公司 2025 年及 2026 年净利润分别为 91.7 亿和 99.6 亿人民币，对应当前市值分别仅为 12 和 11 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	27/22 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】

巴郡第二财季少赚 59% 6 月底现金储备减少 29 亿美元
 波音防务部门员工拒绝资方薪酬调整方案 周一午夜起罢工
 OPEC+ 同意 9 月每日增产 54.7 万桶
 美国贸易代表: 关税税率基本已确定 变动可能性不大
 加拿大财长: 加美领导人或将通话 又认为两国仍能达成贸易协议
 瑞士政府将开会商讨美国关税 称愿意修改贸易协议草案
 耶鲁大学报告指关税政策将推高通胀
 金管局: 「跨境理财通 2.0」 个人投资者倍增至逾 16 万人
 3455 亿港元净资金於 4 7 月下旬流进中国市场
 内地上半年全国企业销售收入保持平稳增长
 巴勒斯坦红新月会指责以军袭击组织加沙总部导致 1 死 3 伤
 中东多方谴责以色列国安部长到阿克萨清真寺祈祷
 伊朗成立国防委员会 审视国防计划及提升军队作战能力
 巴西民众示威要求特赦博尔索纳罗 促国会弹劾卢拉等人
 越南北部暴雨成灾最少 10 人遇难 副总理到灾区视察
 智利中部铜矿倒塌证实 6 人遇难 有遇难者遗体运抵家乡举殡
 甘肃青海洪水防御应急响应提升至三级 水利部指山洪灾害风险高

【公司信息】

万马控股(06928) 2 供 1 每股 0.18 元供股筹 4050 万元
 火山邑动国际控股(01715) 建议股份 1 拆 250
 皇朝家居(01198) 联席主席谢锦鹏辞任
 越疆(02432) 建议实施 H 股全流通
 创辉珠宝(08537) 配售价修订为 0.144 元 明复牌
 盛良物流(08292) 主席黎国禧辞任 由吴圣鑫接任
 一脉阳光(02522) 料中期净溢利增逾 1350%
 心动公司(02400) 料中期净利润增约 215%
 新地(00016) 「NOVO LAND」第 3B 期单日售出 11 伙
 中基长寿科学(00767) 拟收购亚洲综合细胞库
 盛诺集团(01418) 料中期溢利减少
 东软睿新集团(09616) 料中期纯利降 20-30%
 天立国际控股(01773) 拟於市场回购股份 总额最多 2 亿元
 恒基营业(二)部单日暂售出 5 伙合共 套现逾 1.35 亿元
 久泰邦达能源(02798) 料中期纯利减少约 97.6%
 「漱晨」大手客逾 7500 万元 招标购 3 伙面向深水湾大宅
 碧桂园(02007) 7 月合同销售额 27.7 亿人民币

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
中慧生物-B	2627	生物医药	12.9-15.5	200	2025/8/5	2025/8/8

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
8月5日	美国	贸易余额	六月	-\$72.6b	-\$71.5b
8月5日	美国	出口月环比	六月	--	-4.00%
8月5日	美国	进口月环比	六月	--	-0.10%
8月5日	美国	标普全球-美国服务业 PMI	七月终值	--	55.2
8月5日	美国	标普全球-美国综合 PMI	七月终值	--	54.6
8月5日	美国	ISM 服务业指数	七月	51.4	50.8
8月5日	美国	ISM 服务业支付价格	七月	--	67.5
8月5日	美国	ISM 服务业新订单	七月	--	51.3
8月5日	美国	ISM 服务业就业	七月	--	47.2
8月6日	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环	八月一日	--	-3.80%
8月7日	美国	非农生产力	第二季初	--	-1.50%
8月7日	美国	单位劳务成本	第二季初	--	6.60%
8月7日	美国	周度首次申领失业救济人数	八月二日	--	--
8月7日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	八月二日	--	--
8月7日	美国	持续领取失业救济人数	七月二十	--	--
8月7日	美国	批发贸易销售月环比	六月	--	-0.30%
8月7日	美国	批发库存月环比	六月终值	--	0.20%
8月7日	美国	纽约联储 1 年通胀预期	七月	--	3.02%
8月8日	美国	消费者信用	六月	--	\$5.102b

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	0.9	3	9	45
恒生国企指数	HSCEI	1.0	3	7	48
恒生科技指数	HSCEI	1.6	5	5	60
科网公司					
腾讯控股	700 HK	2.8	11	11	58
阿里巴巴	9988 HK	-0.6	11	-3	61
百度集团	9888 HK	0.7	0	1	0
小米集团	1810 HK	2.2	-5	7	237
京东集团	9618 HK	0.2	-1	-7	27
网易	9999 HK	2.2	-2	25	43
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.5	-6	-10	48
小鹏汽车	9868 HK	2.8	6	-4	132
吉利汽车	0175 HK	2.5	11	5	137
长城汽车	2333 HK	5.0	6	13	26
广汽集团	2238 HK	0.3	6	13	12
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.3	19	70	72
中国生物制药	1177 HK	-1.0	29	88	167
药明生物	2269 HK	-0.4	19	38	193
海吉亚医疗	6078 HK	-0.6	11	15	-26
巨星传奇	6683 HK	6.1	174	280	36
华润啤酒	0291 HK	-1.0	-2	-5	8
周大福	1929 HK	2.5	0	29	100
安踏体育	2020 HK	1.6	-1	-2	35
361度	1361 HK	2.6	24	50	98
美股科技					
苹果	AAPL US	0.5	-5	3	-6
特斯拉	TSLA US	2.2	-2	12	43
英伟达	NVDA US	3.6	13	59	65
赛富时	CRM US	0.6	-7	-8	0
微软	MSFT US	2.2	7	24	29
新股/次新股					
极智嘉-W	02590.HK	-0.1	/	/	/
蓝思科技	6613.HK	2.1	/	/	/
地平线	9660.HK	2.1	7.3	-1	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年8月5日, *上市首日表现

*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。