

2025年8月6日

港股回顾

周二港股在黑雨警告下正常交易。中国7月服务业PMI升至52.6，创14个月高，恒指昨日盘中曾经下跌46点后逐步走高翻红，盘中一度上涨接近200点，但受限于25000点关口。收盘恒生指数涨0.68%报24902点，恒生科技指数涨0.73%，恒生国企指数涨0.65%。大市成交2293.99亿港元，南下资金净买入港股234.26亿港元，创今年3月12日以来单日净买入额新高。当日净买入盈富基金62.93亿、腾讯控股8.31亿等多只股票。科技股涨跌不一，腾讯(0700HK)、网易(9999HK)涨1.6%，快手(1024HK)涨2.8%。晨报本周推荐的中兴通讯(0763HK)周二大涨4.2%。

美股市场

特朗普表示，美国将在一周内宣布对半导体与药品进口征收新一轮关税。药品税率将在12至18个月内逐步升至250%。美股周二全线回落，标普500跌0.49%，纳指跌0.65%，道指微跌0.1%。重磅股方面，英伟达(NVDA.US)跌近1%，Coinbase(COIN.US)重挫6%，微软(MSFT.US)、Meta(META.US)跌超1%。

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儿消费、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各细分行业的央企龙头公司板块；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	24902.53	0.68	24.14
恒生国企指数	8951.07	0.65	22.79
恒生科技指数	5521.07	0.73	23.57
上证综合指数	3617.60	0.96	7.93
万得中概股100	2833.18	0.04	15.78
道琼斯	44111.74	-0.14	3.68
标普500指数	6299.19	-0.49	7.10
纳斯特克指数	20916.55	-0.65	8.32

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	65.17	-1.69	-9.13
黄金	3435.00	0.25	30.06
铜	9634.50	-0.54	9.88

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	3.6	1.5	83.8
原材料行业	1.5	4.2	58.3
资讯科技行业	1.2	2.0	37.7
金融行业	1.1	0.5	28.9
综合行业	1.0	-0.5	19.7
工业行业	0.6	1.4	18.9
公用事业	0.6	0.1	4.5
电讯行业	0.5	-0.2	14.6
能源业	0.4	-1.4	3.3
必需性消费行业	0.4	-0.3	14.1
地产建筑行业	0.3	-0.1	17.2
非必需性消费行业	0.3	0.7	18.8

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

人民财讯报道，2025 年世界人工智能大会期间，国务院国资委在“AI 焕新产业共赢”企业人工智能产业发展论坛上正式发布了首批 40 项央企人工智能战略性高价值场景，建设“国资央企人工智能战略性高价值场景库”，充分发挥央企需求规模大、产业配套全、应用场景多的优势，以“战略意义强、经济收益高、民生关联紧”为导向，央企力量带动各方加快场景挖掘落地，坚持应用牵引，强化开放协同和开放合作，加快“应用领航”推动 AI 赋能千行百业。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，同时也具有较多“人工智能+”应用场景，建议关注相关龙头公司：中国移动 (0941HK)、中国联通 (0762HK)

8 月 4 日，深圳市委常委会召开会议。会议强调坚持“一业一策”“政策+工作”，推动服务业各行业加快发展，推动人工智能在全域全时全行业充分应用。据新浪浪报道，8 月 5 日，百度 AI Day 开放日现场，百度智能云宣布推出全球首批 AI 数字员工，涵盖营销经理、还款助理、汽车销售、促销专员、产品经理、课程顾问、招聘专员核心业务职能。我国软件和信息技术服务业运行态势良好，“5G+工业互联网”、“鸿蒙智能”以及“AI 数字员工”等进一步拓宽软件赋能领域，建议关注相关龙头公司：中国软件国际 (0354HK)、百度 (9888HK)

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】

汇丰上调标普 500 指数年底目标至 6400 点
特朗普:将在不久后宣布下任联储局主席人选
特朗普:若与中国达成贸易协议将于年底前与习近平会面
特朗普:将很快对进口药品、半导体和晶片征收关税
特朗普:将大幅提高对印度关税
特朗普:欧盟若无对美 6000 亿美元投资 将面临 35%关税
美国两位前财长保尔森及盖特纳对美债面临风险作出警告
特朗普:银行业有歧视行为 摩通要求他关闭户口
瑞士总统凯勒-祖特尔赶赴美国 争取降低关税
欧盟暂停对美国关税反制措施
超微电脑第四财季业绩逊预期 股价市后跌 16%
AMD 第二财季盈利按年升 2.2 倍料将向中国恢复销售 AI 晶片
AMD 提前量产 MI350 晶片系列产品
辉瑞第二财季收入按年升 10%好过市场预期
鸿海精密工业 7 月收入达 6138 亿新台币创历年同期最高
美国参议员要求商务部评估 DeepSeek 数据安全问题
两中国公民在美加州被控非法向中国运送 Nvidia 人工智能晶片
内塔尼亚胡召开安全会议 以色列拟全面重新占领加沙
泽连斯基:与特朗普进行富有成效对话 围绕结束俄乌冲突协调立场
克宫:试图迫使各国终止与俄罗斯的经贸关系是非法
保监局据报「抢部门」推动大型险企投资决策职能从星洲迁回香港

【公司信息】

松景科技(01079)复牌
协合新能源(00182)7月权益发电量增长 1.81%
百福控股(01488)出售广州遇见小面 1.71%股权
巨星传奇(06683)与久事文传上海旅游节展开 IP 及文旅联乘合作
交个朋友控股(01450)收购电商运营培训解决方案业务
博雅互动(00434)料中期利润跌约 25%至 35%
珍酒李渡(06979)料中期净利润跌 23%至 24%
甘肃银行(02139)153 亿人民币向主要股东出售资产
松景科技(01079)获要约人每股 0.068 元提全购要约明复牌
第四范式(06682)料中期经调整亏损减少
万科企业(02202)获深圳地铁提供不逾 16.81 亿人民币贷款
百胜中国(09987)上调肯悦咖啡今年底门市目标至 1700 家
嘉耀控股(01626)料中期业绩由盈转亏
福寿园(01448)料中期业绩由盈转亏
力量发展(01277)料中期纯利减少 50-55%
上美股份(02145)料中期利润增逾 30.9%
荣晖国际(00990)本周五起中文股份简称改为至源控股

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。

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	0.7	4	9	46
恒生国企指数	HSCEI	0.6	4	8	49
恒生科技指数	HSCEI	0.7	6	7	60
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.6	11	14	59
阿里巴巴	9988 HK	-0.2	10	-5	61
百度集团	9888 HK	-0.1	0	2	0
小米集团	1810 HK	-0.5	-5	6	232
京东集团	9618 HK	0.0	-1	-6	23
网易	9999 HK	1.6	0	28	49
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-2.1	-8	-12	44
小鹏汽车	9868 HK	2.4	6	0	133
吉利汽车	0175 HK	0.4	11	1	136
长城汽车	2333 HK	0.1	6	15	24
广汽集团	2238 HK	0.3	8	15	10
医药/消费					
石药集团	1093 HK	3.5	27	76	79
中国生物制药	1177 HK	3.2	36	93	172
药明生物	2269 HK	2.0	27	38	202
海吉亚医疗	6078 HK	-0.1	13	17	-29
巨星传奇	6683 HK	-4.4	169	214	28
华润啤酒	0291 HK	-1.1	-4	-5	6
周大福	1929 HK	-0.7	-1	24	97
安踏体育	2020 HK	1.3	1	-1	36
361度	1361 HK	-0.5	24	49	98
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.2	-3	4	-7
特斯拉	TSLA US	-0.2	5	12	49
英伟达	NVDA US	-1.0	13	52	66
赛富时	CRM US	-1.9	-8	-11	2
微软	MSFT US	-1.5	6	22	30
新股/次新股					
极智嘉-W	02590.HK	5.8	/	/	/
蓝思科技	6613.HK	4.5	/	/	/
地平线	9660.HK	4.2	13.5	5	/

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，敬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”之百分比数据只反映平安证券(香港)对该评级及指数之自家建议, 仅作参考用途。)

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。