

2025年8月8日

港股回顾

尽管面临美国关税不确定性，中国7月出口数据意外强劲，同时降息预期支撑下，港股延续上涨势头，连涨四日。恒生指数收盘涨0.69%报25801点，恒生科技指数涨0.26%，恒生国企指数涨0.55%。大市成交2457.48亿港元，南下资金净流入6.61亿元。科技重磅股涨跌不一，阿里巴巴(09988HK)涨2.1%，美团(03690HK)涨0.7%；京东(09618HK)涨1.7%；腾讯(00700HK)跌0.3%；新经济股强势，泡泡玛特(09992HK)盘中创新高，全日涨0.7%，老铺黄金(06181HK)涨近3.5%，名创优品(09896HK)涨近5%。

美股市场

市场进一步消化芯片关税政策，特朗普表明在美国制造晶片的半导体企业将获得关税豁免，芯片股领涨。主流投行指出8月与9月为历来季节性表现最差月份，加上估值偏高，应做好短期回调准备。美股周四涨跌不一，标普500跌0.08%，纳指涨0.35%，道指跌0.51%。焦点股方面，晶片股受追捧，英伟达(NVDA.US)盘中一度急涨2.5%，创盘中新高，收盘涨0.8%；超微半导体(AMD.US)涨近5.7%。

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。

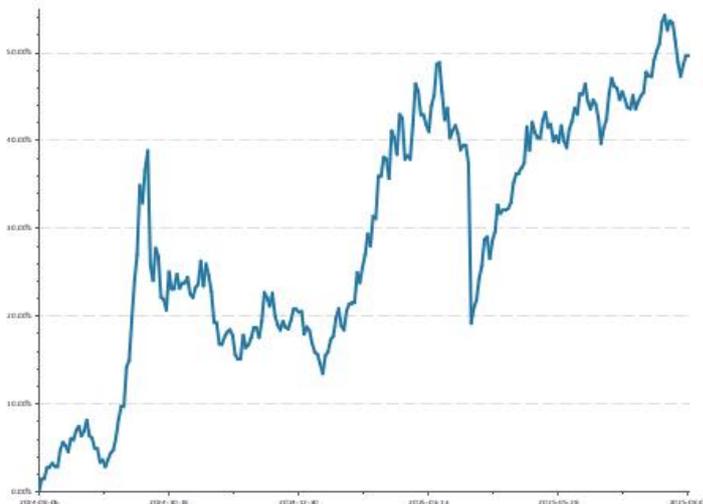
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的婴幼儿消费、体育服饰及IP影视动漫等新消费板块；3) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企国企龙头公司板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25081.63	0.69	25.03
恒生国企指数	8981.73	0.55	23.21
恒生科技指数	5546.73	0.26	24.14
上证综合指数	3639.67	0.16	8.59
万得中概股100	2868.02	0.42	17.20
道琼斯	43968.64	-0.51	3.35
标普500指数	6340.00	-0.08	7.79
纳斯达克指数	21242.70	0.35	10.00

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.82	-0.82	-11.02
黄金	3482.70	1.44	31.87
铜	9670.50	-0.06	10.29

板块表现	最新交易日	月初至今%	年初至今%
地产建筑行业	2.2	2.1	19.8
原材料行业	1.7	7.6	63.6
工业行业	1.6	3.4	21.2
必需性消费行业	1.6	1.6	16.2
金融行业	1.4	1.6	30.4
非必需性消费行业	1.3	2.0	20.4
综合行业	1.0	-0.9	19.1
公用事业	1.0	0.4	4.9
能源业	0.6	0.8	5.5
电讯行业	0.5	0.3	15.1
资讯科技行业	-0.9	2.1	37.8
医疗保健行业	-2.8	-1.2	78.7

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

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

人民财讯报道，据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025 年 7 月销售各类挖掘机 17138 台，同比增长 25.2%。其中国内销量 7306 台，同比增长 17.2%；出口量 9832 台，同比增长 31.9%。2025 年 1—7 月，共销售挖掘机 137658 台，同比增长 17.8%。我国工程机械行业正全面走向电动化与智能化从而实现行业高端化，国内大型基建将有力拉动相关设备需求，建议关注相关行业龙头公司：**中联重科 (1157HK)**、**三一国际 (0631HK)**

香港万得通讯社报道，中芯国际 (0981HK) 在港交所公告，二季度，公司整体实现销售收入 22.09 亿美元，环比下降 1.7%；毛利率为 20.4%，环比下降 2.1 个百分点；产能利用率 92.5%，环比增长了 2.9 个百分点。根据一、二季度未经审核的财务资料，公司上半年销售收入为 44.6 亿美元，较去年同期增长 22.0%；毛利率 21.4%，较去年同期提升 7.6 个百分点。三季度，公司给出的收入指引为环比增长 5%到 7%，毛利率指引为 18%到 20%。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增长，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)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中兴通讯 (0763HK)	<p>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。</p>	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】

特朗普:即使俄乌总统未有会晤他亦愿意与普京会面

特朗普:将提名白宫经济委员会主席米兰暂任联储局理事

沃勒据报或成为联储局主席最热门人选

贝利指鲍威尔是绝对正直的人

博斯蒂克:就业市场风险增加但确定 9 月减息为时过早

美债孳息率上升 30 年期国债标售需求疲弱

房贷美:美国 30 年期房屋按揭利率创 4 月以来新低

墨西哥央行减息 0.25 厘减息步伐放缓

贝森特:特朗普将关税作为外交政策工具

卢特尼克:美国每月关税收入将达 500 亿美元

瑞士续与美国磋商降低关税 暂不考虑反制措施

莫迪与卢拉通电话誓言要捍卫多边主义

特朗普要求英特尔行政总裁陈立武辞职

OpenAI 推出最强 AI 模型 GPT-5

标普料内地今年下半年零售销售增速降至 3.2%

特朗普要求启动新人口普查把非法移民排除在外

内塔尼亚胡称计划控制整个加沙但不想治理

中方欢迎泰柬就停火监督机制及后续安排达成共识

英国与法国新协议下首批非法移民被拘留

美资对冲基金 Point72 大手租 The Henderson 涉 6.4 万方呎

【公司信息】

老铺黄金(6181HK)与中信银行(0998HK)获纳入 MSCI 新兴市场指数

TVB(0511HK)遭基金股东 Silchester 减持

通用汽车将从宁德时代(3750HK)采购电动车电池

世茂集团(0813HK)「Beacon Peak」售 9 伙套现逾 1.36 亿元

RAFFLES INTERIOR(1376HK)获要约人每股 0.066 元提全购 今复牌

国际商业结算(0147HK)磋商组建加密资产业务 今复牌

永利澳门(1128HK): 澳门业务第 2 季经调整后物业 EBITDAR 跌 9.5%

浦林成山(1809HK): 泰国轮胎生产基地获解除停产 可进行 28 天试产

路劲(1098HK): 未获所有系列票据必需的同意

天润云(2167HK)料中期净利润增逾 90%

手回集团(2621HK)料中期净利润减少

惠陶集团(8238HK)主席吕文华辞任由熊达健接任

裕程物流(8489HK)料中期净亏损扩大

龙源电力(0916HK)7 月完成发电量增长 2.44%

国际家居零售(1373HK)回购 15 万股

德康农牧(2419HK)料中期利润增加

MONGOL MINING(0975HK)料中期业绩转蚀

星空华文(6698HK)料中期净亏损收窄

郑煤机(0564HK)下周起股份简称改为中创智领

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。

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
银诺医药-B	2591	生物医药	18.68	200	2025/8/12	2025/8/15

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	0.7	5	9	48
恒生国企指数	HSCEI	0.5	4	7	50
恒生科技指数	HSCEI	0.3	6	5	62
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.3	14	13	62
阿里巴巴	9988 HK	2.1	16	-4	59
百度集团	9888 HK	1.6	-1	-1	-1
小米集团	1810 HK	-4.0	-10	7	218
京东集团	9618 HK	1.7	0	-9	25
网易	9999 HK	-0.5	0	27	49
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.1	-7	-14	52
小鹏汽车	9868 HK	-0.5	11	-2	146
吉利汽车	0175 HK	0.2	8	0	140
长城汽车	2333 HK	0.5	8	18	38
广汽集团	2238 HK	1.3	10	12	17
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-3.8	20	77	78
中国生物制药	1177 HK	-2.8	23	91	172
药明生物	2269 HK	-5.1	16	30	186
海吉亚医疗	6078 HK	2.1	11	14	-26
巨星传奇	6683 HK	-0.8	3	203	21
华润啤酒	0291 HK	3.2	-1	-1	16
周大福	1929 HK	3.0	1	36	113
安踏体育	2020 HK	0.0	-1	-2	35
361度	1361 HK	-0.5	28	49	106
美股科技					
苹果	AAPL US	3.2	4	11	7
特斯拉	TSLA US	0.7	9	8	61
英伟达	NVDA US	0.8	11	55	73
赛富时	CRM US	-3.3	-11	-12	2
微软	MSFT US	-0.8	3	19	31
新股/次新股					
极智嘉-W	02590.HK	-2.7	/	/	/
蓝思科技	6613.HK	2.9	/	/	/
地平线	9660.HK	-1.5	12.6	4	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年8月7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。