

港股回顾

上周五香港股市呈现强劲上涨态势，恒生指数收盘上涨 0.93%，全周累计涨幅达到 0.27%。恒生科技指数单日涨幅达到 2.71%，全周累计上涨 1.89%。半导体板块成为当日市场最大亮点，相关个股集体走强。华虹半导体 (1347HK) 领涨，单日涨幅超过 17%，成交额达到 40 亿港元，位列港股第三位。中兴通讯 (0763HK) 紧随其后，涨幅超过 15%，成交额 22 亿港元。中芯国际 (0981HK) 作为芯片制造龙头，涨幅超过 10%，成交额高达 84 亿港元，位列所有港股成交额榜首。

美股市场

美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔发出鸽派政策转向信号，引发全球风险资产反弹，继标普 500 指数和纳斯达克指数后，道琼斯工业平均指数迎来今年首个历史新高，其中道指涨 1.89% 报 45631.740 点，标普 500 指数涨 1.52%，纳指涨 1.88%。接下来，市场将关注即将公布的美联储最青睐的通胀指标——个人消费支出物价指数，考虑到目前美国关税税率处于数十年来最高水平，未来的通胀路径将对降息前景产生重要影响，进而影响投资者风险偏好。

市场展望

上周五晨报热点中提示 DeepSeek-V3.1 模型的正式发布为半导体板块提供了重要催化因素。该模型采用 UE8M0FP8Scale 参数精度，FP8 技术对国产芯片使用效率的显著提升，有望进一步缩小与国际先进芯片的效率差距，大幅增强国产芯片的实用性，并建议关注相关龙头公司。其中晨报近期推荐的中兴通讯 (0763HK) 上周单周大涨 34%，自晨报最新 8 月 4 号再度推荐以来已累涨 48%。

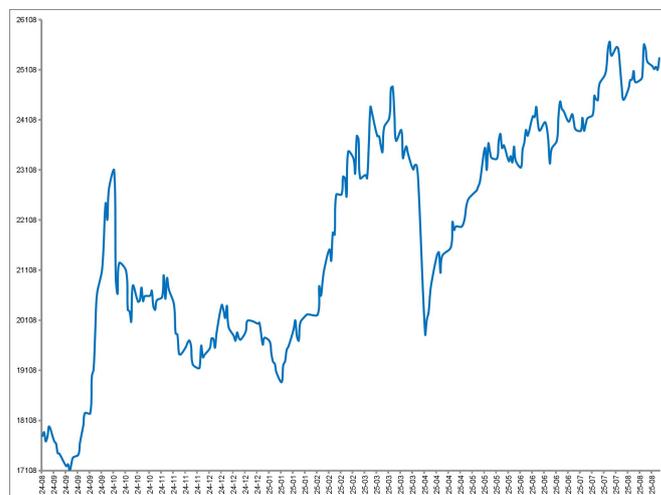
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的婴幼儿消费、体育服饰及 IP 影视动漫等新消费板块；3) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企龙头公司板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25339.14	0.93	26.32
恒生国企指数	9079.93	1.17	24.56
恒生科技指数	5647.68	2.71	26.40
上证综合指数	3825.76	1.45	14.14
万得中概股100	3068.06	3.66	25.38
道琼斯	45631.74	1.89	7.26
标普500指数	6466.91	1.52	9.95
纳斯特克指数	21496.53	1.88	11.32

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.77	0.39	-11.08
黄金	3417.20	1.05	29.39
铜	9796.50	0.74	11.73

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
资讯科技行业	2.2	6.7	44.0
非必需性消费行业	1.7	3.5	22.2
医疗保健行业	1.3	5.6	91.2
工业行业	0.6	6.1	24.4
原材料行业	0.2	13.9	73.1
电讯行业	0.2	3.7	19.1
金融行业	0.2	2.6	31.6
综合行业	0.1	-0.5	19.7
公用事业	-0.1	-1.4	3.0
地产建筑行业	-0.2	2.4	20.2
必需性消费行业	-0.3	3.3	18.2
能源业	-0.7	-0.7	4.0

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

据 22 日举行的 2025 中国算力大会“云智算创新发展论坛”上的消息，中国移动建成双万卡智算中心，升级 1500 个边缘智算节点，总算力总规模超 61EFLOP(每秒百亿亿次浮点运算)；与数十家三方算力合作，实现通、智、超、量四算并网。在云智算平台，目前已汇聚百款模型、千款智能体，覆盖文本、图像、音频、视频等多种模态，服务 100+行业、200+生态伙伴和超过 10 万客户。中国移动携手产业伙伴在论坛上发布国内首个“芯合”异构超融合综合适配平台，以“芯片+平台+认证+服务”四位一体新模式，全面助力我国智算上下游有效衔接。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)**、**中国通信服务 (0552HK)**

国务院总理李强上 22 日主持召开国务院常务会议，听取实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策情况汇报时要求，在对政策实施情况进行认真总结评估的基础上，加强统筹协调，完善实施机制，更好发挥对扩大内需的推动作用。会议提出，将研究释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见，要求增加体育产品供给，丰富体育赛事活动，推动体育用品升级，提升服务保障水平，培育体育产业增长点。要激发体育消费需求，拓展体育消费场景，鼓励各地举办体育消费活动，实施消费惠民举措，要更加注重调动市场力量推动体育产业发展和消费规模扩大，满足群众消费升级需求。消费领域仍是国家提振内需的重要方向，建议关注港股体育服饰龙头公司：**李宁 (2331HK)**、**361 度 (1361HK)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国联通 (0762HK)	<p>公司作为国内三大运营商之一，为国内外用户提供全方位、高质量信息通信服务，包括移动宽带、固网宽带、数据通信服务以及其他相关增值服务。公司 2025 年上半年算网数智业务收入达 454 亿元，同比增长 4.3%，占主营业务收入比重升至 26%。联通云收入 376 亿元，同比增长 18.6%；数据中心收入 144 亿元，同比增长 9.4%；AIDC 签约金额同比增长 60%。智能服务方面，构建了 30+可信数据空间及上百个 AI 智能体，推动 AI 在多个领域规模化应用。公司 2025 年上半年研发费用同比增长 16%，科技创新人才占比超 40%，总规模达 4.7 万人。公司通过持续的研发投入，推动向科技创新驱动的数字科技企业转型。公司近五年平均股息率超过 6%，2025 年中期派息每股 0.2841 元(含税)，同比增长 14.5%。公司上半年实现归母净利润 145 亿元，同比增长 5%，利润释放能力增强，股东回报持续提升。公司在云计算、物联网、大数据及人工智能等领域优势凸显，并核心受益于我国数据要素作为生产要素的发展机遇。作为我国数字经济发展的主力军之一，当前估值水平在今年 Wind 一致预期的不足 15 倍 PE，且 PB 仍然低于 1.0，建议积极关注。</p>	11.5/9.5 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】

央行、国家外汇管理局：提高外汇市场基础设施管理和服务能力 升外汇市场管理的前瞻性
国务院：完善两新政策发挥推动扩内需作用 研究释放体育消费潜力
工信部：加快突破 GPU 芯片及大模型算法等关键核心技术
内地首七月 FDI 按年下降 13.4% 降幅较首六月收窄
内地出台稀土开采和冶炼分离总量调控管理暂行办法
李家超：將於 9 月 17 日向公众发表《施政报告》
李家超：物流署就樽装水事件把关不力大为失望 要尽快查找不足
陈茂波：下周将迎来首个港交所和 AIX 同步上市项目
陈茂波：沙特、科威特和巴林对香港证券投资头寸 5 年间年均复合增长率约 17%
澳门第 2 季零售业销售额为 159.7 亿澳门元 跌幅明显收窄
英富时 100 指数第四日创收市新高 泛欧 Stoxx 600 指数高收
金价涨 1%，费城金银指数继续创历史新高
特朗普：关税将减少 4 兆美元赤字
美商务部长：美国现在拥有英特尔 (INTC.US) 10% 股份
英国 8 月 GfK 消费者信心升至负 17 胜预期兼创八个月高
法国 8 月 INSEE 商业信心指数按月持平於 96 逊预期
日本 30 年期国债孳息率创新高
加拿大 6 月零售销售略下修升 1.5% 预估 7 月回落 0.8%
墨西哥 6 月经济活动年增 1.3% 低预期

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 91.7 万股 涉资 5.5 亿元
腾讯(00700.HK)等超 50 家中国厂商亮相 2025 科隆国际游戏展
阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 67.36 万股 涉资 998 万美元
中国中车(01766.HK)上半年净利润 72.46 亿元 同比增长 72.48%
泡泡玛特(09992.HK) mini 版 Labubu 周四发售 每个 79 元人民币
恒瑞医药(01276.HK)获纳入恒生综合指数
小米集团(01810.HK)王晓雁：年底小米之家门店数量将突破 2 万家
东风集团(00489.HK)私有化及分派岚图 H 股介绍上市 下周一复牌
小鹏汽车(09868.HK)：与广东汇天签订 2026 年合作框架协议
石药集团(01093.HK)肿瘤药 SYS 6036 注射液在中国获临床试验批准
中石化(00386.HK)重申三年派息比率不少於 65% 料明年油价 60-61 美元
中煤能源(01898.HK)半年纯利 73.2 亿元人民币跌 31.5% 中期息 16.6 分人民币
北京北辰实业股份(00588.HK)半年亏损扩大至 16.47 亿元人民币
舜宇光学(02382.HK)附属拟认购歌尔光学股权约 33.33%
华晨中国(01114.HK)上半年纯利按年升 15.5%至 17.01 亿人民币 派中期息 0.8 港元
上海医药(02607.HK)下属缩宫素注射液及醋酸奥曲肽注射液获菲律宾药品注册证书
万科(02202.HK)1 年内累计新增尚未披露及结案诉讼涉金额 245.25 亿人民币
同仁堂国药(03613.HK)上半年纯利 2.35 亿元 按年升 6.9%
申万宏源香港(00218.HK)中期纯利 6,013 万元 亏转盈
创新奇智(02121.HK)中期亏损收窄至 5,615.6 万人民币

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。

乐舱物流(02490.HK)半年纯利 1.11 亿元人民币升 10.8 倍
 复宏汉霖(02696.HK)注射用 HLX43 治疗肺癌临床研究完成美国首例给药
 绿城服务(02869.HK)中期纯利 6.13 亿元人民币 按年升 21.4%
 山东墨龙(00568.HK): 2025 年上半年净利润同比下降 92.85%
 中国同辐(01763.HK)放射源研发生产基地成功获批辐射安全许可证
 曹操出行(02643.HK)获纳入恒生综合指数

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
奥克斯电气*	2580	家用电器	16-17.42	200	2025/8/28	2025/9/02
佳鑫国际资源*	3858	有色金属	10.92	400	2025/8/25	2025/8/28
双登股份	6960	电池能源	14.51	500	2025/8/21	2025/8/26

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25日	美国	芝加哥联储全美活动指数	七月	--	-0.1
8月25日	美国	新建住宅销量年率	七月	639k	627k
8月25日	美国	新建住宅销售 月环比	七月	1.80%	0.60%
8月25日	美国	达拉斯联邦储备银行制造业活	八月	--	0.9

资料来源: 彭博

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。

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	-1	9	48
恒生国企指数	HSCEI	1.2	-2	8	51
恒生科技指数	HSCEI	2.7	-2	9	66
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.2	8	19	62
阿里巴巴	9988 HK	2.0	-2	4	53
百度集团	9888 HK	0.8	-5	4	4
小米集团	1810 HK	2.3	-10	2	212
京东集团	9618 HK	0.2	-9	-4	24
网易	9999 HK	0.4	-4	4	58
新能源车					
比亚迪	1211 HK	2.6	-13	-15	63
小鹏汽车	9868 HK	13.6	21	20	247
吉利汽车	0175 HK	0.8	4	15	165
长城汽车	2333 HK	0.8	31	50	85
广汽集团	2238 HK	-0.3	6	25	37
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.2	22	56	86
中国生物制药	1177 HK	5.8	22	96	175
药明生物	2269 HK	5.1	10	41	193
海吉亚医疗	6078 HK	1.1	-10	5	-24
巨星传奇	6683 HK	0.2	-4	108	7
华润啤酒	0291 HK	0.6	3	10	25
周大福	1929 HK	0.8	11	33	131
安踏体育	2020 HK	3.1	13	7	56
361度	1361 HK	-0.2	15	41	88
美股科技					
苹果	AAPL US	1.3	7	14	1
特斯拉	TSLA US	6.2	11	-6	52
英伟达	NVDA US	1.7	2	31	39
赛富时	CRM US	1.0	-7	-10	-4
微软	MSFT US	0.6	-1	10	20
新股/次新股					
银诺医药-B	2591. HK	0.0	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	2.7	/	/	/
地平线	9660. HK	4.8	4.9	3	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年8月22日, *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。