

### 港股回顾

周一港股延续强势，收盘恒生指数涨 1.94%，报 25829.91 点，刷新阶段新高；恒生科技指数涨 3.14%，报 5825.09 点；恒生中国企业指数涨 1.85%，报 9248.0 点。市场成交额达 3696.98 亿港元，较前一交易日显著放大。港股通成分股中，东风集团股份(00489HK)大涨 54.1%，拟私有化退市并分拆岚图汽车独立上市。

### 美股市场

美股周一收跌。道指跌 349.27 点，跌幅为 0.77%，报 45282.47 点；纳指跌 47.24 点，跌幅为 0.22%，报 21449.29 点；标普 500 指数跌 27.59 点，跌幅为 0.43%，报 6439.32 点。在本周后续交易中，市场还将重点关注周五公布的 7 月个人消费支出 (PCE) 价格指数，这是美联储最青睐的通胀指标。接受道琼斯调查的经济学家预计，剔除波动较大的食品和能源价格的核心 PCE 指数同比上涨 2.9%，高于 6 月份的 2.8%。市场还在关注英伟达周三收盘后的季度财报。交易员希望它能缓解对人工智能投资的担忧，并确认美股这波反弹并非单纯的科技泡沫。

### 市场展望

美联储 9 月份呢降息预期影响下港股有色金属行业整体走强，其中晨报今年所推荐的三家有色金属龙头公司紫金矿业(2899HK)、洛阳钼业(3993HK)和中国有色矿业(1258HK)周一分别上涨 6.4%、10.5%和 9.4%。上周五晨报热点中提示 DeepSeek-V3.1 模型的正式发布为科技板块提供了重要催化因素，相关龙头公司和板块表现持续活跃。其中晨报近期推荐的中兴通讯(0763HK)上周单周大涨 34%，本周一再涨 2.9%。

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	25829.91	1.94	28.76
恒生国企指数	9248.00	1.85	26.86
恒生科技指数	5825.09	3.14	30.37
上证综合指数	3883.56	1.51	15.87
万得中概股100	3067.46	-0.02	25.35
道琼斯	45282.47	-0.77	6.44
标普500指数	6439.32	-0.43	9.48
纳斯特克指数	21449.29	-0.22	11.07

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	64.74	1.70	-9.73
黄金	3410.70	-0.23	29.14
铜	9796.50	0.00	11.73

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	4.4	18.9	80.7
非必需性消费行业	3.4	7.1	26.4
资讯科技行业	2.5	9.3	47.6
工业行业	1.9	8.1	26.8
地产建筑行业	1.2	3.7	21.7
综合行业	0.8	0.4	20.7
公用事业	0.6	-0.7	3.6
金融行业	0.6	3.2	32.4
必需性消费行业	0.6	4.0	18.9
医疗保健行业	0.6	6.3	92.3
能源业	0.5	-0.2	4.6
电讯行业	0.5	4.2	19.6

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

**市场热点**

华为旗下鸿蒙智行品牌在微博表示，累计交付突破 90 万辆，连续 14 个月高居中国汽车品牌成交均价榜首。鸿蒙智行半年辅助驾驶里程累计突破 16.7 亿公里，累计避免碰撞超 215 万次。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)**、**百度集团 (9888HK)**

上海市住房和城乡建设管理委、市房屋管理局等六部门昨日联合印发了《关于优化调整本市房地产政策措施的通知》，涉及住房限购、公积金、住房信贷、住房税收等六项调整。新政自 2025 年 8 月 26 日起施行。一周前（8 月 18 日）召开的国务院第九次全体会议要求，采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势，结合城市更新推进城中村和危旧房改造，多管齐下释放改善性需求。截至目前，四个一线城市中，广州已全面取消限购，北京、上海、深圳也都在不断对限购政策进行松绑。有了新政的加持，楼市“金九银十”成色可期，同时优质供货有望吸引改善需求入市，城市更新提供房产需求增量，建议关注龙头地产公司：**中国海外发展(0688HK)**、**华润置地 (1109HK)**

**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】

发改委：不断完善扩内需政策举措 支持企业加快技术和产品创新

人行在港招标发行 3 个月及 1 年期央票均超购 中标利率下跌

国家海关总署：今年内拦截 183 万件侵权 LABUBU 产品

国家商务部副部长凌激会见百威亚太(01876.HK)首席执行官

深圳：上周二手房录得量按周增长 0.9% 连涨四周

特朗普：可能今年或不久后访华

古特雷斯强烈谴责以军袭医院

德国 8 月 Ifo 商业景气指数升至 89 胜预期

日本 6 月领先指标终值向下修订至 105.6

韩国总统特使团邀习近平 10 月出席 APEC 峰会

李在明展开美国之旅 特朗普称维持对韩 15%关税税率

新加坡 7 月 CPI 按年升 0.6% 低于预期

印度央行行长：美国关税影响有限 关注经济增长形势

朝中社：面对美国造成令人担忧事态 朝方绝不坐视不管

## 【公司信息】

长城汽车(02333.HK)旗下魏牌宣布,MPV 车型高山 7 将于 9 月 10 日开启预售

小鹏汽车(09868.HK)何小鹏:小鹏第五代人形机器人将于 2026 年下半年实现量产

中国银行(03988.HK)发行 400 亿美元中期票据拟在港上市

恒瑞医药(01276.HK)抗肿瘤药 HRS-6093 片获批内地临床

瑛泰医疗(01501.HK)上半年按中国会计准则净利润 1.02 亿人民币

老铺黄金(06181.HK)年内第二次加价 加幅 5%至 13%

赣锋锂业(01772.HK)折让 5.5%配股及溢价 8.7%发可换股债 共净筹逾 25 亿元

颐海国际(01579.HK)半年纯利近 3.1 亿人民币微升 0.4% 中期息 31.07 港仙

建滔集团(00148.HK)上半年派息增 72.5% 截至 6 月底净负债比率升至 32%

中海物业(02669.HK)半年纯利 7.69 亿人民币按年升 4.3% 中期息连特别息共派 10 港仙

中化化肥(00297.HK)上半年纯利升 5.1%

时代天使(06699.HK)中期纯利 1,464 万美元增 3.6 倍 特别中期息 46 港仙

东软睿新(09616.HK)半年纯利 2.04 亿人民币跌 26.5% 不派息

远东控股国际(00036.HK)料中期亏损收窄至 1,790 万元

医脉通(02192.HK)半年纯利 1.55 亿人民币升 5.9% 中期息降至 11.66 分人民币

艾德韦宣(09919.HK)中期纯利 3,202.8 万人民币 按年升 19.2% 中期息 2.3 港仙

稻草熊娱乐(02125.HK)半年盈转亏蚀 550.5 万人民币

合生创展(00754.HK)料中期转蚀最少 16 亿元

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26日	美国	费城联储非制造业活动	八月	--	-10.3
8月26日	美国	耐用品订单环比	七月初值	-0.04	-0.094
8月26日	美国	耐用消费品(除运输类)	七月初值	0.20%	0.20%
8月26日	美国	非国防资本货物订单(飞机除	七月初值	0.20%	-0.80%
8月26日	美国	非国防资本货物出货(飞机除	八月十五	0.002	0.30%
8月26日	美国	FHFA 房价指数月环比	七月三十	-0.001	-0.002
8月26日	美国	房屋价格购买指数季环比	八月十六	--	0.007
8月26日	美国	标普 CoreLogic CS 20 个城市	八月十六	-0.002	-0.0034
8月26日	美国	标普 CoreLogic CS 20 城市同	八月九日	0.022	0.0279
8月26日	美国	标普 CoreLogic CS 美国房价指	六月	--	0.0225
8月26日	美国	里士满联储制造业指数	八月	--	-20
8月26日	美国	里士满联储商业环境	八月	--	-8
8月26日	美国	世界大型企业研究会消费者信	八月	96.4	97.2
8月26日	美国	经济咨商局当前状况	八月	--	13150.00%
8月26日	美国	经济咨商局预期	八月	--	74.4
8月26日	美国	达拉斯联储服务业活动	八月	--	200.00%

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	1.9	2	10	51
恒生国企指数	HSCEI	1.9	1	8	53
恒生科技指数	HSCEI	3.1	3	10	72
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	2.4	12	20	68
阿里巴巴	9988 HK	5.5	6	7	66
百度集团	9888 HK	6.2	3	7	12
小米集团	1810 HK	1.8	-7	3	211
京东集团	9618 HK	4.3	-3	-4	31
网易	9999 HK	6.0	2	9	61
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	1.3	-11	-13	64
小鹏汽车	9868 HK	-0.4	22	14	247
吉利汽车	0175 HK	-1.4	1	13	161
长城汽车	2333 HK	-0.2	31	50	83
广汽集团	2238 HK	8.5	16	33	49
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	3.2	26	44	92
中国生物制药	1177 HK	2.3	23	91	167
药明生物	2269 HK	1.1	6	29	195
海吉亚医疗	6078 HK	2.1	-7	3	-21
巨星传奇	6683 HK	2.3	-2	119	7
华润啤酒	0291 HK	0.2	5	11	27
周大福	1929 HK	0.6	10	31	136
安踏体育	2020 HK	1.9	15	5	63
361度	1361 HK	0.0	11	36	82
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	-0.3	6	13	2
特斯拉	TSLA US	1.9	10	-3	65
英伟达	NVDA US	1.0	4	33	45
赛富时	CRM US	-0.2	-8	-10	-4
微软	MSFT US	-0.6	-2	10	22
<b>新股/次新股</b>					
银诺医药-B	2591. HK	-0.8	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	1.5	/	/	/
地平线	9660. HK	1.3	4.4	3	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年8月25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、联席全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。