

港股回顾

周二港股三大指数震荡走低。截至收盘，恒生指数跌 1.18%，报 25524.92 点，恒生科技指数跌 0.74%，国企指数跌 1.07%。科网股跌多涨少，黄金股强势，中国黄金国际(2099HK)涨超 10%；苹果概念涨幅居前，高伟电子(1415HK)涨超 6%；汽车股分化，长城汽车(2333HK)涨超 3%，蔚来(9866HK)跌 6%。

美股市场

投资者聚焦晶片龙头英伟达(NVDA.US)即将公布的季度业绩，同时消化美国总统特朗普撤换联储局理事库克的风波，美股周二尾市走高。道指全日最终高收 135 点或 0.3%，报 45,418 点；标普 500 指数收升 0.4%，报 6,465 点；纳指升 0.4%，收报 21,544 点。苹果(AAPL.US)宣布將於 9 月 9 日举行新品发布会，料推 iPhone 17，股价升 1%。英伟达宣布推出「机械人大脑」晶片，於业绩公布前股价续升 1.1%。特朗普政府考虑入股 Lockheed Martin(LMT.US)等国防承包商，该股升 1.7%。AT&T(T.US)拟斥资 230 亿美元向 EchoStar(SATS.US)购买部分频谱许可，後者股价升 70.3%，创 52 周新高。AT&T 跌 0.6%。

市场展望

美联储 9 月份降息预期影响下港股有色金属行业继续整体走强，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%。周二黄金板块个股纷纷上涨，中国黄金国际(2099HK)涨超 10%，晨报自 2023 年 7 月 24 号首次推荐以来已累涨 218%。

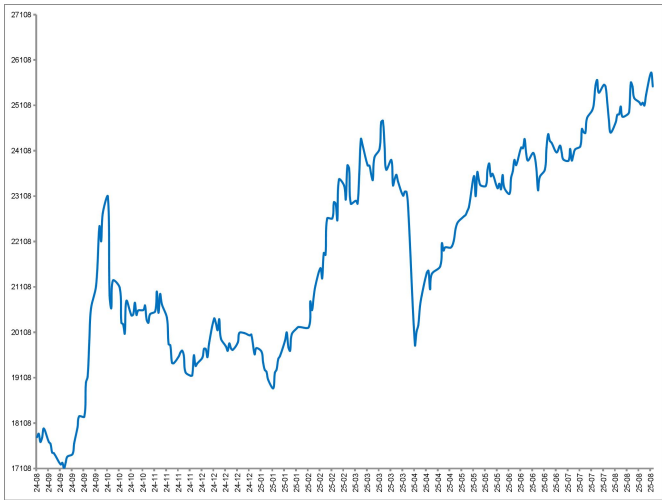
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的婴幼消费、体育服饰及 IP 影视动漫等新消费板块；3) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25524.92	-1.18	27.24
恒生国企指数	9148.66	-1.07	25.50
恒生科技指数	5782.24	-0.74	29.41
上证综合指数	3868.38	-0.39	15.41
万得中概股100	3068.56	0.04	25.40
道琼斯	45418.07	0.30	6.75
标普500指数	6465.94	0.41	9.93
纳斯达克指数	21544.27	0.44	11.57

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.31	-2.30	-11.73
黄金	3443.20	0.75	30.37
铜	9837.00	0.41	12.19

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	2.1	21.4	84.5
必需性消费行业	0.4	4.4	19.4
工业行业	0.3	8.4	27.1
能源业	-0.1	-0.2	4.5
公用事业	-0.5	-1.3	3.1
电讯行业	-0.6	3.5	18.9
资讯科技行业	-0.7	8.5	46.5
非必需性消费行业	-1.0	6.0	25.1
医疗保健行业	-1.3	4.8	89.7
地产建筑行业	-1.5	2.2	19.9
金融行业	-1.6	1.6	30.3
综合行业	-1.6	-1.3	18.7

恒生指数近一年走势



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，国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。其中提出，强化智能算力统筹。支持人工智能芯片攻坚创新与使能软件生态培育，加快超大规模智算集群技术突破和工程落地。优化国家智算资源布局，完善全国一体化算力网，充分发挥“东数西算”国家枢纽作用，加大数、算、电、网等资源协同。加强智能算力互联互通和供需匹配，创新智能算力基础设施运营模式，鼓励发展标准化、可扩展的算力云服务，推动智能算力供给普惠易用、经济高效、绿色安全。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）**

新一代中国操作系统银河麒麟 V11 在「2025 中国操作系统产业大会」上正式发布，其采用全新磐石架构，显着提升操作体验、安全性和生态丰富度。该系统作为首个突破百万生态的国产操作系统，生态成熟度国内领先，已与国产主流 CPU、GPU 及板卡实现全面兼容，部署量超过 1,600 万套，支持嫦娥探月及天问探火等国家重大工程，并在政务、金融、能源、教育及医疗等行业实现规模化应用。人工智能及大模型、集成电路及国产操作系统软件等为重点的硬核科技正在引发第四次科技革命并赋能千行百业，建议关注硬件及软件领军公司：**中兴通讯（0763HK）、中芯国际（0981HK）**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国联通 (0762HK)	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。	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】

习近平接见俄罗斯国家杜马主席沃洛金 同意深化战略互信
 李强：提升服务出口国际竞争力 推进 AI 等新兴领域服务出口
 全国政协常委围绕「十五五规划」发言 建议促进数字经济和实体经济融合等
 国资委：央企要有力有序推进雅下水电工程等重大项目建设
 中国信通院夥华为及内地三大营运商等成立「先进存力 AI 推理工作组」
 内地发布新一代中国操作系统银河麒麟 V11
 中韩加快推进自贸协定第二阶段谈判
 即日起苏州取消市区范围内新建商品住房两年限售
 陈家齐：港投公司至今投资逾 120 个项目 AI 为重点领域之一
 港府房屋局：有信心公屋综合轮候时间至 26/27 财年降至 4.5 年
 市场对央行信心动摇 金价升近 1%
 纽约原油收跌约 2.4%，交易员关注印度关税截止日期和美联储行动线索
 美商务部长：本周就日本对美 5,500 亿美元投资作公布
 特朗普：将允许 60 万中国学生赴美留学
 特朗普称将会在美联储理事中占「多数」 支持其减息主张
 美国 8 月谘商会消费者信心指数略降至 97.4
 伊朗与英法德举行核谈判 副外长：仍致力通过外交寻求解决方案
 英国 8 月 BRC 商店价格指数按年升 0.9% 符预期兼创近年半高
 法国八月消费者信心指数为 87，低於之前的 88。预测值为 90
 日本拟收紧外国人经营签证条件 注册资金要求升至约 20 万美元
 新加坡 7 月工业产出按年升 7.1% 远胜预期
 澳洲央行 8 月会议纪录：未来减息速度将取决於经济数据

【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK) 升级视讯生成 AI 模型
 比亚迪(01211.HK) 泰国工厂首次出口电动车至欧洲 共涉逾 900 辆
 小鹏汽车(09868.HK) 何小鹏：争取明年成为中国第一批实现人形机械人量产公司
 中海油(00883.HK) 子公司签署印尼勘探区块产品分成合同
 华润医药(03320.HK) 半年纯利 20.77 亿人民币跌 20.3% 派中期息 7.2 分人民币
 华润置地(01109.HK) 半年纯利 118.8 亿人民币升 16.2% 中期息维持 20 分人民币
 紫金矿业(02899.HK) 中期纯利 232.92 亿人民币增 54.4% 每 10 股派息 2.2 元人民币
 中国石油(00857.HK) 上半年净利润同比下降 5.4% 拟派发 2025 年中期股息每股 0.22 元
 美团(03690.HK) 闪购今年暑假逾 5 万间品牌新店入驻
 网易云音乐(09899.HK)：高度重视用户隐私安全 没有「访客记录」功能
 中国软件国际(00354.HK) 当选西安智慧交通领域开源鸿蒙创新应用等合夥人
 国泰航空(00293.HK)：今年前 7 月载客量按年增加 27%
 商汤(00020.HK) 元萝卜联乘迪士尼《优兽大都会》IP 推新产品
 复星医药(02196.HK) 中期纯利 17.02 亿人民币增 39% 不派息
 康方生物(09926.HK) 中期亏损扩至 5.7 亿人民币
 中国外运(00598.HK) 中期纯利 19.47 亿人民币微增 0.1% 派息 14.5 分
 青岛啤酒(00168.HK) 中期纯利 39.04 亿人民币增 7.2% 不派息

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。

中国食品(00506. HK) 半年纯利 5.78 亿元人民币升 2.2%
网龙(00777. HK) 与喀麦隆中等教育部达成数码教育合作
安井食品(02648. HK) 上半年营业收入按年升 0.8%
华润万象生活(01209. HK) 半年纯利 20.3 亿人币升 7.4% 中期息连特别息共派 88.1 分人币
雅迪控股(01585. HK) 半年纯利 16.49 亿元人民币升 59.5%
海底捞(06862. HK) 中期溢利跌 14%
五菱汽车(00305. HK) 中期纯利 3,942 万人民币增 24 倍 不派息
君圣泰医药(02511. HK) 中期亏损大幅收窄 核心产品 HTD1801 新增适应症慢性肾病
威胜控股(03393. HK) 半年纯利 4.4 亿人币升 32.8% 不派息
创业集团(02221. HK) 拟股份 10 合 1 维持每手买卖单位为 4,000 股
日清食品(01475. HK) 半年采购成本增 毛利率降至 33.6%
浦林成山(01809. HK) 半年纯利 5.08 亿元人民币跌 37.4%
艾德韦宣(09919. HK): 若无并购及投资 末期派息比率或达 75-80%
贝康医疗(02170. HK) 胚胎处理液获国家药监局批准

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

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 27 日	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环	八月二十	--	-0.014

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	-1.2	0	10	46
恒生国企指数	HSCEI	-1.1	0	8	48
恒生科技指数	HSCEI	-0.7	2	12	67
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.8	10	22	65
阿里巴巴	9988 HK	-2.6	1	8	54
百度集团	9888 HK	-1.8	0	9	7
小米集团	1810 HK	0.0	-6	5	209
京东集团	9618 HK	-1.7	-5	-3	18
网易	9999 HK	-0.9	3	13	61
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.6	-8	-9	62
小鹏汽车	9868 HK	2.9	25	23	254
吉利汽车	0175 HK	-1.6	2	12	155
长城汽车	2333 HK	3.1	37	59	85
广汽集团	2238 HK	0.8	18	38	50
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-4.3	14	30	77
中国生物制药	1177 HK	-0.7	14	88	157
药明生物	2269 HK	-2.0	2	31	177
海吉亚医疗	6078 HK	-1.2	-9	2	-22
巨星传奇	6683 HK	5.0	0	129	11
华润啤酒	0291 HK	-0.4	5	14	23
周大福	1929 HK	0.2	9	35	131
安踏体育	2020 HK	-1.0	13	8	56
361度	1361 HK	-0.8	4	40	80
美股科技					
苹果	AAPL US	0.0	6	13	2
特斯拉	TSLA US	0.0	10	-3	65
英伟达	NVDA US	0.0	4	33	45
赛富时	CRM US	0.0	-8	-10	-4
微软	MSFT US	0.0	-2	10	22
新股/次新股					
双登股份*	6960. HK	31.3	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	5.4	/	/	/
地平线	9660. HK	1.5	6.9	11	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年8月26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，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，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。