

港股回顾

周三港股震荡下跌，收盘恒生指数跌 1.27%报 25201.76 点，恒生科技指数跌 1.47%，恒生中国企业指数跌 1.4%。大市成交 3713.76 亿港元，南向资金大举净流入达 153.71 亿港元。涨幅方面，商汤 (0020HK) 上涨 8.9%，国务院印发“人工智能+”行动意见推动 AI 概念股走强；半导体等科技板块保持强势表现，上海复旦(1385HK) 盘中大涨收盘上涨 3.3%。

美股市场

美股周三表现各异，投资者聚焦於晶片龙头英伟达(NVDA.US)收市後即将公布的季度业绩。以科技股为主的纳指全日升 0.2%，报 21,590 点。英伟达占标普 500 指数权重约 8%，标普 500 指数小幅高收升 0.2%，报 6,481 点。道指升 0.3%，报 45,565 点。英伟达收复早段跌幅，绩前全日收市近持平。业绩股方面，科尔百货(KSS.US)次财季盈收胜预期，股价升 24%；服装商 Abercrombie & Fitch(ANF.US)次财季销售增长再放缓，股价跌逾 1%。受惠人工智能需求推动，开发者数据平台 MongoDB(MDB.US)业绩优於预期，股价全日急升 38%。羽绒服装商 Canada Goose(GOOS.US)早前收到私有化报价，该股全日攀升 16%。

市场展望

香港恒生行业指数中，医疗保健业下跌 4.23%，地产建筑业下跌 2.15%，工业下跌 2.01%。8 月份以来晨报所一直建议的四大港股战略配置方向已不再包含医药板块，而半导体科技等板块仍然列为推荐关注之首。周三半导体、AI 等硬核科技板块仍然强势表现验证了 8 月份晨报对于核心主线的前瞻研判。

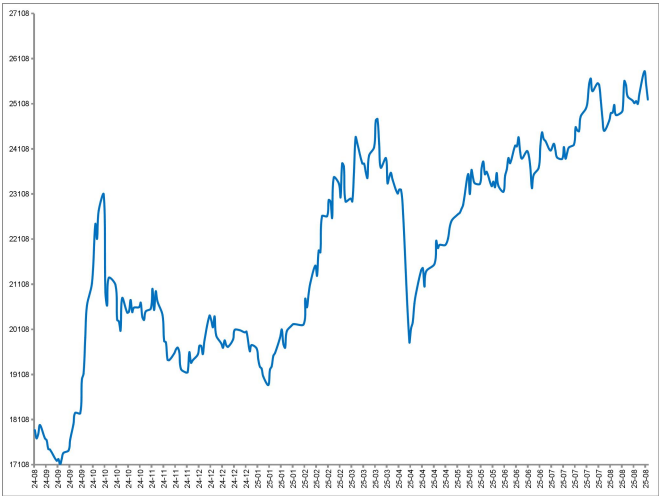
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的婴幼消费、体育服饰及 IP 影视动漫等新消费板块；3) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央国企龙头公司板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25201.76	-1.27	25.63
恒生国企指数	9020.26	-1.40	23.74
恒生科技指数	5697.53	-1.47	27.52
上证综合指数	3800.35	-1.76	13.38
万得中概股100	3005.40	-2.06	22.82
道琼斯	45565.23	0.32	7.10
标普500指数	6481.40	0.24	10.20
纳斯达克指数	21590.14	0.21	11.80

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.86	0.96	-10.96
黄金	3451.80	0.55	30.70
铜	9755.50	-0.83	11.26

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
必需性消费行业	0.0	4.4	19.4
原材料行业	-0.3	21.0	84.0
公用事业	-0.4	-1.7	2.6
综合行业	-1.1	-2.3	17.5
金融行业	-1.2	0.3	28.7
资讯科技行业	-1.2	7.2	44.7
非必需性消费行业	-1.5	4.5	23.3
电讯行业	-1.5	2.0	17.1
能源业	-1.5	-1.7	2.9
工业行业	-2.0	6.2	24.5
地产建筑行业	-2.2	0.0	17.3
医疗保健行业	-4.2	0.4	81.7

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

香港证监会昨天发表 2025 年 4 月至 6 月《季度报告》，指出香港的首次公开招股活动及证券市场表现蓬勃，展现香港作为顶尖国际金融中心的竞争力。今年首七个月，香港巩固了其新股市场的全球领导地位：首次公开招股有 51 宗，集资额按年急增超过 610%至 1,280 亿港元。截至 7 月底，有超过 220 宗首次公开招股申请正在审批。为了便利特专科技公司及生物科技公司上市，香港证监会与香港联合交易所有限公司于 5 月联合宣布推出“科企专线”，并提供以保密形式提交上市申请的选择。近期多家行业龙头公司实现“A+H”两地上市以及新股首日涨幅较好，将有利于增强港股市场丰富度，建议关注交易所及龙头投行公司：**香港交易所 (0388HK)、中金公司 (3908HK)**

香港万得通讯社报道，工信部印发《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》。其中提出，到 2030 年，卫星通信管理制度及政策法规进一步完善，产业发展环境持续优化，各类经营主体创新活力充分迸发，基础设施、产业供给、技术标准、国际合作等综合发展水平显著提升，手机直连卫星等新模式新业态规模应用，发展卫星通信用户超千万，推动卫星通信充分融入新发展格局。加快卫星互联网系统建设和应用服务，推动卫星互联网实现高质量发展，针对低轨卫星通信应用适时开展商用试验，带动产业链上下游协同创新，实现全球范围内宽带网络覆盖，为各类用户提供高速卫星互联网服务，持续拓展多样化应用场景。人工智能及大模型、集成电路、卫星通讯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)、华虹半导体 (1347HK)**

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】

第十届「一带一路高峰论坛」9 月举行
 王文涛：中方愿同沙特扩大双边贸易规模
 财政部在香港招标增发多种年期国债 平均接纳价高于二手均价
 香港证监会：前 7 月 IPO 募资额同比急增超 610%至 1280 亿港元
 7 月香港楼价指数环比升 0.42% 连升 4 个月
 联合国大会通过决议成立全球人工智能治理新机制
 纽约期金涨 0.5%，费城金银指数跌离收盘历史最高位
 美国上周 EIA 原油库存降 239.2 万桶 降幅超预期
 俄罗斯 7 月失业率维持历史最低水平 2.2% 符预期
 英国 10 月起能源价格上限上调 2%至 1,755 英镑
 法国及德国 10 年期国债息差扩至 80 个基点
 德国 9 月 GfK 消费者信心指数降至负 23.6 点 逊预期
 欧洲车企警告燃油车禁令不再可行
 印度专家：印度不太可能完全拒绝俄罗斯石油
 韩国外交部：未接到美方要求转让驻军基地土地拥有权

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 90.9 万股 涉资 5.5 亿元
 中海油(00883.HK)上半年净利润跌 12.8%至 695.3 亿人民币 中期息微降至 73 港仙
 中集安瑞科(03899.HK)全年资本开支 8-9 亿元人民币 续觅并购机会
 联想集团(00992.HK) 联想百应发布内地首个企业版 L3 级 AI 服务智能体
 蜜雪集团(02097.HK)上半年净利润同比增长 44.1% 全球门店网络超 53,000 家
 中国海外发展(00688.HK)中期纯利跌 16.6%至 85.99 亿人民币 中期息降至 25 港仙
 安踏体育(02020.HK)半年纯利 70.31 亿人民币跌 8.9% 中期息增至 137 港仙
 安踏体育(02020.HK)与韩国时尚平台 MUSinsa 设合资公司
 小鹏汽车(09868.HK)全新小鹏 P7 售价 21.98 万人民币起 上市 7 分钟获大订逾万辆
 美团-W(03690.HK)王兴：计划将日订单量提升至 1.5 亿单
 敏实集团(00425.HK)中期纯利 12.77 亿人民币增 19.5% 不派息
 海螺创业(00586.HK)中期纯利 12.86 亿人民币增 9.3% 派息 10 港仙
 兴发铝业(00098.HK)中期纯利 2.71 亿人民币跌 28.4% 不派息
 北京建设(00925.HK)私有化计划生效 明日收市后撤销上市地位
 中创新航(03931.HK)中期纯利 4.66 亿人民币增 87.1% 不派息
 上海复旦(01385.HK)中期纯利 1.94 亿人民币跌 44.4% 不派息
 毛戈平(01318.HK)中期纯利 6.7 亿人民币增 36.1% 不派息
 山东黄金(01787.HK)中期纯利 28.08 亿人民币增 103% 每 10 股派 1.8 元人民币
 中国重汽(03808.HK)中期纯利 34.27 亿人民币增 4% 派息 74 港仙
 雍禾医疗(02279.HK)半年亏转盈赚 2,791 万元人民币
 歌礼制药(01672.HK)：ASC30 在美国 Ib 期研究中展现出良好且具差异化的药代动力学特征
 申洲国际(02313.HK)中期纯利 31.77 亿人民币按年升 8.4% 中期息增至 1.38 港元
 神州控股(00861.HK)中期纯利 1,521 万人民币增 40.7% 不派息
 中广核电力(01816.HK)中期纯利 59.52 亿人民币跌 16.3% 不派息

沪上阿姨(02589. HK) 中期纯利 2.03 亿人民币增 21% 每 10 股派息 6.76 元人民币
澳优(01717. HK) 中期纯利 1.8 亿人民币增 24.1% 不派息
长飞光纤光缆(06869. HK) 上半年赚 2.96 亿人民币 倒退 21.7%
神威药业(02877. HK) 中期纯利跌 1.9%派息持平
国泰君安国际(01788. HK) 上半年纯利 5.5 亿元 按年升 182.2% 派中期息 5 仙
中国飞机租赁(01848. HK) 半年纯利 1.41 亿元升 6.7% 息维持 0.12 元
涂鸦智能(02391. HK) Q2 净利同比劲增 302.4%
德永佳(00321. HK) 越南二期项目奠基 2026 年分阶段投产助拓海外市场
天长集团(02182. HK) 半年亏损扩大至 1,158.7 万元
地平线机器人(09660. HK) 中期亏损扩至 52.33 亿人民币
长久股份(06959. HK) 半年纯利 6,708.5 万元人民币升 16.1%
知乎(02390. HK) 第 2 季扭亏赚 7248.2 万人民币

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 28 日	美国	GDP 环比折合年率	第二季度	0.031	0.03
8 月 28 日	美国	个人消费	第二季度	1.60%	1.40%
8 月 28 日	美国	GDP 价格指数	第二季度	2.00%	2.00%
8 月 28 日	美国	核心 PCE 价格指数季环比	第二季度	0.025	2.50%
8 月 28 日	美国	周度首次申领失业救济人数	八月二十	230k	235k
8 月 28 日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	八月二十	--	226.25k
8 月 28 日	美国	持续领取失业救济人数	八月十六	1965k	1972k
8 月 28 日	美国	待定住宅销售量(月环比)	七月	-0.004	-0.008
8 月 28 日	美国	待定住宅销售未经季调同比	七月	--	-0.003
8 月 28 日	美国	堪萨斯城联储制造业活动指数	八月	--	1
8 月 28 日	美国	彭博 8 月美国调查	-		
8 月 28 日	美国	个人收入环比	七月	0.004	0.003
8 月 28 日	美国	个人支出环比	七月	0.50%	0.30%
8 月 28 日	美国	实际个人支出	七月	0.003	0.001
8 月 28 日	美国	PCE 价格指数月环比	七月	0.20%	0.30%

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	-1.3	-1	9	43
恒生国企指数	HSCEI	-1.4	-1	8	45
恒生科技指数	HSCEI	-1.5	1	11	62
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.7	8	20	62
阿里巴巴	9988 HK	0.2	1	9	52
百度集团	9888 HK	-1.8	1	8	2
小米集团	1810 HK	-0.6	-4	3	202
京东集团	9618 HK	-2.5	-7	-6	11
网易	9999 HK	-1.7	3	10	55
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-2.1	-10	-9	58
小鹏汽车	9868 HK	-1.8	24	23	235
吉利汽车	0175 HK	-0.9	0	12	148
长城汽车	2333 HK	-3.3	33	57	78
广汽集团	2238 HK	-1.6	9	40	47
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-6.4	-2	28	66
中国生物制药	1177 HK	-4.7	5	81	148
药明生物	2269 HK	-2.6	-5	27	166
海吉亚医疗	6078 HK	-4.2	-12	-1	-25
巨星传奇	6683 HK	-3.0	1	122	7
华润啤酒	0291 HK	-2.4	4	11	20
周大福	1929 HK	-2.6	6	27	124
安踏体育	2020 HK	-1.7	10	8	54
361度	1361 HK	0.7	1	40	75
美股科技					
苹果	AAPL US	0.5	9	15	2
特斯拉	TSLA US	-0.6	9	1	64
英伟达	NVDA US	-0.1	3	34	44
赛富时	CRM US	2.6	-6	-6	-5
微软	MSFT US	0.9	-1	10	23
新股/次新股					
双登股份	6960. HK	14.6	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	7.8	/	/	/
地平线	9660. HK	0.8	8.6	13	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年8月27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，只作参考用途。)

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。