

港股回顾

周四港股股指集体下跌，收盘恒生指数跌 0.81%，报 24998.82 点，恒生科技指数跌 0.94%，国企指数跌 1.15%。盘面上，科网股跌多涨少，美团(3690HK)跌超 12%；半导体及科技板块强势，中芯国际(0981HK)涨超 10%，华虹半导体(1347HK)涨超 8%；汽车股多数下跌，小鹏汽车(9868HK)跌超 8%；创新药继续走弱，博安生物(6955HK)跌超 13%；佳鑫国际资源(3858HK)上市首日涨超 177%。

美股市场

美股周四收高，标普 500 指数首次突破 6500 点。交易员正解读英伟达财报，许多投资者认为它继续为 AI 交易亮起绿灯。美上周初请失业金人数持稳，二季度 GDP 增长超预期。道指涨 71.67 点，涨幅为 0.16%，报 45636.90 点；纳指涨 115.02 点，涨幅为 0.53%，报 21705.16 点；标普 500 指数涨 20.46 点，涨幅为 0.32%，报 6501.86 点。周四标普 500 指数最高上涨至 6508.23 点，创盘中历史新高。投资者也未理会特朗普政府对美联储独立性的威胁——特朗普本周初告知美联储理事库克已被解雇，库克在周四提起诉讼后已正式提出质疑，法官已安排周五举行听证会。

市场展望

香港恒生行业指数中，医疗保健业下跌 1.8%，两个交易日累计下跌超过 6%。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。本周三及半导体、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。

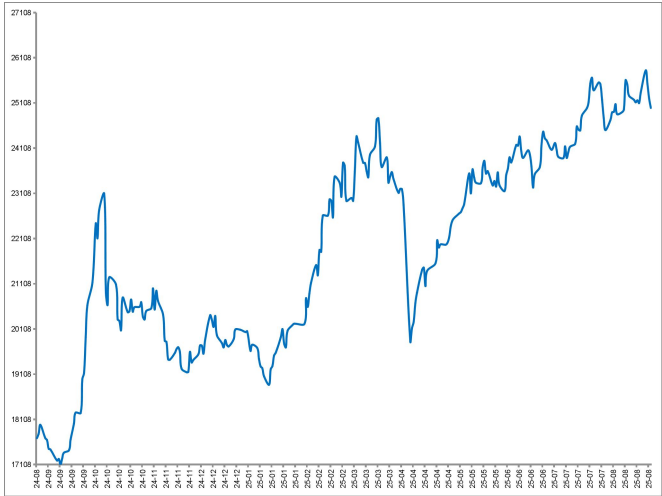
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的婴幼消费、体育服饰及 IP 影视动漫等新消费板块；3) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央国企龙头公司板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24998.82	-0.81	24.62
恒生国企指数	8916.93	-1.15	22.32
恒生科技指数	5644.02	-0.94	26.32
上证综合指数	3843.60	1.14	14.67
万得中概股100	2995.69	-0.32	22.42
道琼斯	45636.90	0.16	7.27
标普500指数	6501.86	0.32	10.55
纳斯特克指数	21705.16	0.53	12.40

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	64.32	0.27	-10.32
黄金	3476.90	0.82	31.65
铜	9818.00	0.64	11.98

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	1.2	-0.5	4.2
电讯行业	0.5	2.6	17.8
金融行业	0.5	0.9	29.4
综合行业	0.4	-1.9	18.0
资讯科技行业	0.4	7.6	45.2
地产建筑行业	0.2	0.2	17.5
公用事业	-0.2	-1.9	2.4
原材料行业	-0.5	20.4	83.0
工业行业	-0.9	5.3	23.4
必需性消费行业	-1.2	3.2	18.0
医疗保健行业	-1.8	-1.4	78.4
非必需性消费行业	-3.6	0.7	18.8

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

北约公布年度报告，32 个成员国首次全体达到国防开支占 GDP 2% 的目标，较去年有超过 10 国未能达标有大幅改善，而波兰是国防开支占 GDP 比例最高的成员，达 4.48%，其次是立陶宛及拉脱维亚。报告指，北约成员国今年合共军费支出达 1.5 万亿美元，其中美国达 9800 亿美元，欧洲和加拿大合计逾 6000 亿美元。今年 6 月荷兰海牙峰会上，北约领导人同意到 2035 年，国防开支占 GDP 比例需提高至 5%。德国已宣布，未来 4 年，年度国防预算将翻倍至 1620 亿欧元，并承诺每年拨出 90 亿欧元用于支援乌克兰。北约秘书长吕特表示，单是增加国防开支并不足够，必须提升作战能力，才能威慑潜在敌人。在新时代背景下，军工行业需求景气度有望维持在高位，建议关注相关龙头公司：中航科工（2357HK）、中船防务（0317HK）

据《新华社》报道，中共中央、国务院发布关于推动城市高质量发展意见提出，到 2030 年，现代化人民城市建设取得重要进展，适应城市高质量发展的政策制度不断完善，新旧动能加快转换，人居品质明显提升，绿色转型深入推进，安全基础有力夯实，文化魅力充分彰显，治理水平大幅提高；到 2035 年，现代化人民城市基本建成。有了各地楼市新政的加持，今年楼市“金九银十”成色可期，同时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)	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】

国务院：加快融资平台改革转型 坚决遏制新增地方政府隐性债务
 国务院：发展组团式、网络化现代化城市群和都市圈 推动城镇老旧小区改造
 中国与纽西兰央行续签双边本币互换协议
 中国商务部：国际贸易谈判代表李成钢将率团赴美
 美国上周首次申请失业救济人数减少至 22.9 万 略低预期
 美国 30 年期抵押贷款利率小幅跌至 6.56%
 纽约期金涨超 0.8%，逼近 3480 美元
 欧盟提议取消所有美国工业品关税
 英国、法国和德国将恢复对伊朗联合国制裁
 北约首次全部成员国达到国防开支占 GDP 2% 目标
 韩国央行料美国关税将拖低南韩今年 GDP 0.45 个百分点
 加拿大与印度恢复互派外交代表
 东京 8 月剔除新鲜食品后通胀升 2.5% 自 3 月以来最慢升幅

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 92.7 万股 耗资约 5.5 亿港元
 中兴通讯(00763.HK)中期净利润 50.58 亿人民币 倒退 11.8%
 泡泡玛特(09992.HK)开售迷你版 Labubu 前再现炒风
 海尔智家(06690.HK)中期纯利 120.33 亿人民币增 15.6% 每 10 股派 2.69 元人民币
 小米集团(01810.HK)小米澎湃 OS 3 正式发布
 小米集团(01810.HK)发布澎湃 OS 3 操作系统 与苹果(AAPL.US)设备互联互通
 顺丰同城(09699.HK)半年纯利 1.37 亿人民币升 120.4% 不派息
 理想汽车(02015.HK)第 2 季少赚 0.9% 收入跌 4.5%
 中远海控(01919.HK)中期纯利 175.28 亿人民币增 3.9% 派息 56 分
 泉峰控股(02285.HK)半年纯利 9,522 万美元升 54.8% 不派息
 中国国航(00753.HK)中期亏损收窄至 18.05 亿人民币
 上海实业(00363.HK)半年纯利 10.42 亿元跌 13.2% 中期息维持 42 仙
 北京控股(00392.HK)半年纯利 34.04 亿元人民币升 8.1% 派中期息 85 港仙
 晶泰控股(02228.HK)拟折让 7.75% 配股筹 2.86 亿元
 江西铜业(00358.HK)中期纯利 44.51 亿人民币增 19.8% 派息 40 分
 天能动力(00819.HK)中期纯利 8.2 亿人民币跌 11.7% 不派息
 海吉亚医疗(06078.HK)半年纯利 2.47 亿人民币 按年跌 35.8%
 和铂医药(02142.HK)拟折让 9.45% 配股筹 5.178 亿元
 大唐发电(00991.HK)中期纯利 41 亿人民币增 68.6% 派息 5.5 分
 首钢资源(00639.HK)中期纯利 4.04 亿元跌 51.7% 派息 6 仙
 广深铁路(00525.HK)中期利润 11.09 亿人民币增 21.6% 不派息
 赤子城科技(09911.HK)中期纯利 4.89 亿人民币增 117.8% 不派息
 中远海运港口(01199.HK)半年纯利 1.82 亿美元升约三成 息 1.928 美仙
 青岛港(06198.HK)半年纯利 28.42 亿元人民币升 7.6% 派息 14.66 分人民币
 华领医药(02552.HK)半年亏转盈赚 11.84 亿人民币
 网龙(00777.HK)中期纯利 3,000 万人民币跌 92.5% 派息 50 港仙

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。

华润医药(03320. HK) 旗下治疗脱发「米诺地尔搽剂」获批上市
中国通商集团(01719. HK) 半年纯利跌 28.7%至 247.3 万元
华商能源(00206. HK) 半年纯利跌 43%至 272.4 万美元
四威科技(01202. HK) 拟挂牌出售普天新材料

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 29 日	美国	PCE 价格指数同比	七月	0.026	0.026
8 月 29 日	美国	核心 PCE 价格指数月环比	七月	0.003	0.003
8 月 29 日	美国	核心 PCE 价格指数同比	七月	2.90%	2.80%
8 月 29 日	美国	先期商品贸易余额	七月	-\$89.7b	-\$86.0b
8 月 29 日	美国	Advance Goods Imports MoM	七月	--	-0.042
8 月 29 日	美国	Advance Goods Exports MoM	七月	--	-0.006
8 月 29 日	美国	批发库存月环比	七月初值	0.001	0.001
8 月 29 日	美国	零售库存月环比	七月	0.002	0.003
8 月 29 日	美国	MNI 芝加哥 PMI	八月	46.5	47.1
8 月 29 日	美国	密歇根大学消费者信心指数	八月终值	58.6	58.6
8 月 29 日	美国	密歇根大学现况	八月终值	--	60.9
8 月 29 日	美国	密歇根大学预期	八月终值	--	57.2
8 月 29 日	美国	密歇根大学 1 年通胀	八月终值	--	0.049
8 月 29 日	美国	密歇根大学 5-10 年通胀	八月终值	0.039	0.039
8 月 29 日	美国	堪萨斯城联储服务业活动	八月	--	-5

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	-0.8	-1	6	43
恒生国企指数	HSCEI	-1.1	-1	5	44
恒生科技指数	HSCEI	-0.9	3	9	61
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.8	8	18	62
阿里巴巴	9988 HK	-4.7	-1	3	46
百度集团	9888 HK	-1.3	1	5	0
小米集团	1810 HK	-0.2	-3	0	200
京东集团	9618 HK	-5.0	-9	-10	5
网易	9999 HK	0.7	4	8	55
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-2.7	-7	-15	51
小鹏汽车	9868 HK	-8.2	20	10	208
吉利汽车	0175 HK	0.1	5	10	149
长城汽车	2333 HK	2.2	39	55	83
广汽集团	2238 HK	-3.3	8	32	43
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.9	-7	22	63
中国生物制药	1177 HK	-2.1	3	74	141
药明生物	2269 HK	-2.3	-7	26	165
海吉亚医疗	6078 HK	-2.8	-19	-9	-28
巨星传奇	6683 HK	-4.6	-18	109	3
华润啤酒	0291 HK	-0.4	2	10	26
周大福	1929 HK	0.9	7	26	125
安踏体育	2020 HK	-5.9	3	2	46
361度	1361 HK	1.0	-5	39	80
美股科技					
苹果	AAPL US	0.0	9	15	2
特斯拉	TSLA US	0.0	9	1	64
英伟达	NVDA US	0.0	3	34	44
赛富时	CRM US	0.0	-6	-6	-5
微软	MSFT US	0.0	-1	10	23
新股/次新股					
佳鑫国际资源*	3858. HK	177.8	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	-1.7	/	/	/
地平线	9660. HK	14.7	30.7	25	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年8月28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。