

港股回顾

港股市场 29 日迎来 8 月最后一个交易日，恒生指数以 25077.62 点平稳收盘，港股全天成交 3356 亿港元，南下资金全天净流入 120 亿港元。港股三大指数全月整体表现较好，均录得月线四连阳，恒生指数月涨 1.23%，国企指数涨 0.73%，恒生科技指数单月上涨 4.06%，连续 4 个月收高。

美股市场

美联储关注的核心 PCE 物价指数 7 月上升 2.9% 符预期，投资者在美国劳动节长周末前先行获利，美股周五下跌。英伟达 (NVDA. US) 股价续跌 3.4%，此前有报道阿里巴巴 (BABA. US) 开发出更先进晶片，以应对美国出口限制。阿里巴巴亦同时公布业绩，加上 AI 推动其云端运算业务加速发展，其美股 ADR 大涨 13%。卡特彼勒 (CAT. US) 警告关税将带来 15 亿至 18 亿美元冲击，股价收跌 3.7%；戴尔 (DELL. US) 第三季获利前景疲软，股价跌 9%。特斯拉 (TSLA. US) 正式就 Autopilot 致命碰撞事故判决提出上诉，该股跌 3.5%。以整个 8 月计，标普 500 指数升近 2%，为连续第四个月录升。道指累积上涨逾 3%，纳指亦升逾 1%。

市场展望

8 月份原材料业指数涨幅高达 24.3%，位列十二个行业指数表现之首。晨报于 4 月 23 号推荐的铜矿龙头公司中国有色矿业 (01258HK) 已累涨 119%。半导体及通信等科技板块在 8 月亦有良好表现，华虹半导体 (1347HK) 8 月份单月大涨 32.5%。另外晨报于 8 月 4 号推荐的通信龙头公司中兴通讯 (0763HK) 已累涨 43.8%。南向资金今年年初以来已累计净流入 9790 亿港元，超越去年全年的 8079 亿港元。

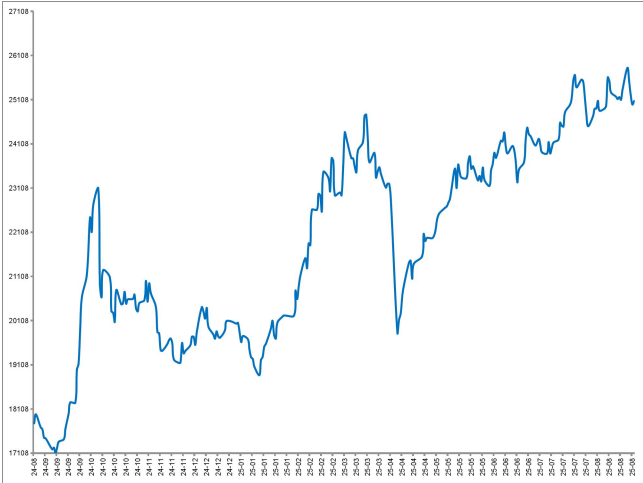
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的婴幼消费、体育服饰及 IP 影视动漫等新消费板块；3) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央国企龙头公司板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25077.62	0.32	25.01
恒生国企指数	8947.79	0.35	22.74
恒生科技指数	5674.31	0.54	27.00
上证综合指数	3857.93	0.37	15.10
万得中概股100	3049.73	1.80	24.63
道琼斯	45544.88	-0.20	7.05
标普500指数	6460.26	-0.64	9.84
纳斯达克指数	21455.55	-1.15	11.11

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	64.01	-0.91	-10.75
黄金	3516.10	1.20	33.14
铜	9902.00	0.86	12.93

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	3.5	2.1	84.7
原材料行业	3.2	24.3	88.9
非必需性消费行业	0.7	1.3	19.6
能源业	0.6	0.0	4.8
必需性消费行业	0.2	3.4	18.2
地产建筑行业	0.2	0.3	17.7
公用事业	0.1	-1.8	2.5
资讯科技行业	-0.1	7.5	45.1
电讯行业	-0.3	2.3	17.4
金融行业	-0.4	0.5	28.9
综合行业	-0.6	-2.5	17.2
工业行业	-0.7	4.5	22.6

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

国家数据局局长刘烈宏表示，近期正在部署一批数据产业集聚区建设试点，加快推动形成产业生态和规模优势。他还表示，今年将推出数据产权、数据创新型企业、数字产业集群等十几项产业政策。按新的计算口径，预测到今年年底，数字经济增加值有望达到 49 万亿元左右，占 GDP 的比重将达到 35% 左右。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）、中国联通（0762HK）

华虹半导体(01347HK)公布，向华虹集团、上海集成电路基金、国家集成电路产业基金 II 及国投先导基金收购 12 英寸集成电路晶圆代工服务业务-上海华力微电子余下 97.4988% 股本至全资拥有，代价包括现金以及透过发行代价股支付，发行价 43.34 元人民币，较 A 股停牌前收报折让 44.79%。同时，建议向不超过 35 名特定目标认购人发行人民币股份，集资总额不超过建议收购事项最终总代价的 100%。募集资金拟用于补充营运资金及偿还债务；支付现金代价；及为上海华力微电子项目提供资金。半导体上市公司相关资本运作有利于整合自身资源并发挥更大潜力，并继续受益于国内半导体晶圆代工行业的景气度，建议关注相关龙头公司：华虹半导体（1347HK）、中芯国际（0981HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中集安瑞科 (3899HK)	公司 2007 年被中集集团收购，成为其在能源、化工、食品三大行业发展的主体公司，发挥公司在装备领域的优势，并在过往 17 年通过不断并购优质资产，实现多个领域关键装备核心工艺综合服务的一体化方案以及全球新业务的拓展。以清洁能源、化工环境和液态食品三大核心业务领域，多项装备业内领先。传统主赛道内业务基础夯实，在清洁能源板块，公司的低温运输设备、高压气体运输设备和 LNG、CNG、LPG 储存设备实现全国领先；在化工环境板块，公司的 ISO 液体罐箱全球第一；液态食品板块，啤酒厂交钥匙工程实现全球领先。此外，新兴拓展的氢能板块，公司上游专注于制氢设备的制造，中游提供储氢罐与运输系统，下游聚焦氢能的终端应用，近年来订单快速增长。2025 上半年公司实现营业总收入 761 亿元，同比下降 4%，归母净利润 12.8 亿元，同比增长 48%，扣非归母净利润 12.4 亿元，同比增长 51%；单 Q2 公司实现营业总收入 401 亿元，同比下降 14%，归母净利润 7.3 亿元，同比下降 6%，扣非归母净利润 7.2 亿元，同比增长 20%。公司利润增速好于营收，主要受益毛利率提升。公司估值水平在今年 Wind 一致预期业绩的 10 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	8.0/6.5 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

内地 8 月非制造业 PMI 升至 50.3 略胜预期
 内地 8 月制造业 PMI 升至 49.4 略逊预期 连续五个月陷收缩
 人行：7 月共发行各类债券逾 7.7 万亿元人民币
 首七月内地国企利润总额按年跌 3.3% 资产负债率升至 65.1%
 国家外汇局：7 月中国外汇市场总计成交 28.28 万亿元人民币
 本港 7 月外汇基金总资产减少 1945 亿
 香港 7 月新批出的按揭贷款额环比增加 11.2% 至 306 亿港元
 香港与沙特阿拉伯签署备忘录 加强在基础设施建设资讯交流
 港府本财政年度首四个月财赤 1,159 亿元
 关注欧美通胀 泛欧 Stoxx600 下滑
 美最新通胀符预期 美长债息率上扬
 9 月联储减息预期增 金价升约 1%
 美国第二季 GDP 增长率上调至 3.3%
 美国上周首次申请失业救济人数减少至 22.9 万 略低预期
 德国 8 月失业率维持在 6.3% 失业人数意外下降 9,000 人
 欧盟委员会副主席：不会就《数码服务法》屈服于美国 必要时重新审视美欧贸易协议
 印度卢比兑美元创历史新低 忧美国关税重创经济
 哈萨克拟将部分国家财富投入 AI 基建

【公司信息】

中芯国际(00981.HK)筹划收购中芯北方 49%股权 A 股周一停牌
 华虹半导体(01347.HK)拟收购上海华力微电子余下 97.5% A 股复牌
 比亚迪(01211.HK)中期纯利 155.11 亿人民币 增长 13.8%
 比亚迪(01211.HK)上半年研发投入急增 53% 毛利率降至 18.01%
 美团(03690.HK)开源「龙猫」大模型 性能追平 DeepSeek V3.1
 小鹏汽车(09868.HK)：8 月小鹏汽车共交付智能电动汽车 37709 辆，创单月交付新纪录
 上海电气(02727.HK)中期纯利 8.21 亿人民币增 7.3% 不派息
 中国神华(01088.HK)中期纯利 267.06 亿人民币跌 14.8% 派息 98 分
 中国中铁(00390.HK)中期纯利 118.27 亿人民币跌 17.2% 不派息
 潍柴动力(02338.HK)中期利润 56.43 亿人民币增 4.4% 每 10 股派 3.58 元人民币
 中国中冶(01618.HK)中期利润 30.99 亿人民币跌 25.3% 不派息
 茶百道(02555.HK)中期纯利 3.26 亿人民币增 37.5% 派息 18 分
 长飞光纤光缆(06869.HK)中期纯利 2.96 亿人民币跌 21.7% 不派息
 国泰海通(02611.HK)中期利润 157.37 亿人民币增 2.1 倍 每 10 股派 1.5 元人民币
 中国中药(00570.HK)中期亏损 1.08 亿人民币 盈转亏
 巨星传奇(06683.HK)中期纯利 1,027 万人民币跌 58.9% 不派息
 中银香港(02388.HK)半年纯利 221.52 亿元升 10.5% 派第二次中期股息每股 29 仙
 泡泡玛特(09992.HK)迷你版 Labubu 线上开售一分钟即沽清
 优必选(09880.HK)与 Infini Capital 达成 10 亿美元战略合作
 中国生物制药(01177.HK)：治疗肺癌药物宗艾替尼片获批内地上市
 邮储银行(01658.HK)中期纯利 492.28 亿人民币升 0.8% 派中期息 12.3 分人民币
 联想控股(03396.HK)半年纯利约 7 亿元人民币升逾 1.4 倍

赤子城科技(09911. HK)上半年经调整 EBITDA 增 44% 毛利率增 5.6 个百分点
中国交通建设(01800. HK)半年纯利 99.9 亿元人民币跌 16.9%
中航科工(02357. HK)半年纯利 10.3 亿元人民币跌 17.7% 不派息
胜狮货柜(00716. HK)半年纯利 1,340.4 万美元跌 22.1% 中期息维持 3 港仙
阜博集团(03738. HK)中期纯利 1.02 亿元增 147% 不派息
天津银行(01578. HK)半年纯利 19.88 亿元人民币升 1.1%
黎氏企业(02266. HK)中期纯利 109 万澳门元跌 79.3% 不派息

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
大行科工*	2543	N/A	49.5	100	2025/9/04	2025/9/09
奥克斯电气	2580	家用电器	16-17.42	200	2025/8/28	2025/9/02

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

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	0.3	1	6	44
恒生国企指数	HSCEI	0.3	1	4	46
恒生科技指数	HSCEI	0.5	4	9	65
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.4	8	17	62
阿里巴巴	9988 HK	-0.1	0	3	47
百度集团	9888 HK	3.2	6	8	5
小米集团	1810 HK	-0.5	-1	-1	202
京东集团	9618 HK	2.3	-4	-8	18
网易	9999 HK	0.0	4	7	57
新能源车					
比亚迪	1211 HK	2.1	-1	-15	54
小鹏汽车	9868 HK	-1.2	17	7	211
吉利汽车	0175 HK	1.8	11	9	153
长城汽车	2333 HK	0.7	45	56	83
广汽集团	2238 HK	-1.1	11	30	42
医药/消费					
石药集团	1093 HK	6.7	2	25	84
中国生物制药	1177 HK	5.5	9	78	157
药明生物	2269 HK	7.0	3	32	192
海吉亚医疗	6078 HK	3.3	-13	-5	-23
巨星传奇	6683 HK	-1.7	-14	84	0
华润啤酒	0291 HK	1.2	7	9	26
周大福	1929 HK	0.8	13	25	133
安踏体育	2020 HK	0.4	7	0	46
361度	1361 HK	3.9	2	45	89
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.2	12	14	3
特斯拉	TSLA US	-3.5	8	-3	62
英伟达	NVDA US	-3.3	-2	23	39
赛富时	CRM US	0.7	-1	-3	0
微软	MSFT US	-0.6	-5	10	24
新股/次新股					
佳鑫国际资源	3858. HK	-1.1	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	-1.5	/	/	/
地平线	9660. HK	5.4	38.5	28	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年8月29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。