

港股回顾

晨报坚持建议积极布局港股，周一港股股指全线上涨。收盘恒生指数涨 2.15%报 25617.42 点，恒生科技指数涨 2.2%，恒生中国企业指数涨 1.95%。大市成交 3802.31 亿港元，南向资金净买入 119.42 亿港元。医药股大幅反弹，微创医疗涨超 20%，药明生物、药明康德涨 8%；科网股表现抢眼，阿里巴巴大涨近 19%，中芯国际涨近 5%；黄金股集体爆发，紫金矿业涨近 8%创新高。

美股市场

周一美股因假日休市。

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，9 月的第一个交易日继续较好表现。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 131%。半导体及通信等科技板块仍然表现活跃，晨报于 8 月 4 号推荐的通信龙头公司中兴通讯（0763HK）已累涨 49%。南向资金今年年初以来已累计净流入 9909 亿港元，已大幅超越去年全年的 8079 亿港元。

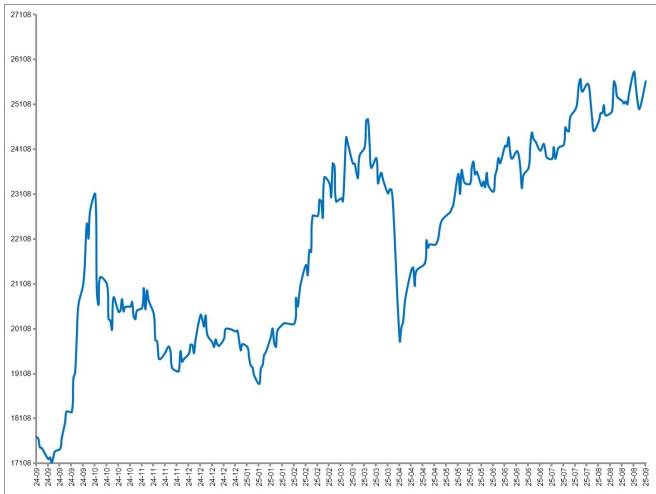
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的婴幼消费、体育服饰及 IP 影视动漫等新消费板块；3) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央国企龙头公司板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25617.42	2.15	27.70
恒生国企指数	9121.87	1.95	25.13
恒生科技指数	5798.96	2.20	29.79
上证综合指数	3875.53	0.46	15.63
万得中概股100	3049.73	/	24.63
道琼斯	45544.88	/	7.05
标普500指数	6460.26	/	9.84
纳斯特克指数	21455.55	/	11.11

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	64.01	/	-10.75
黄金	3516.10	/	33.14
铜	9884.00	-0.18	12.73

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
非必需性消费行业	5.6	5.6	26.3
原材料行业	5.0	5.0	98.5
医疗保健行业	5.0	5.0	93.9
能源业	1.7	1.7	6.5
资讯科技行业	1.6	1.6	47.4
地产建筑行业	1.1	1.1	19.0
综合行业	0.9	0.9	18.3
公用事业	0.3	0.3	2.8
金融行业	0.3	0.3	29.2
必需性消费行业	0.2	0.2	18.5
工业行业	-0.4	-0.4	22.1
电讯行业	-2.4	-2.4	14.6

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

数据显示，近年来，我国算力总规模年增速达到 30%左右。在人工智能的快速发展带动下，智能算力需求呈现迅猛增长态势。工业和信息化部负责人表示，将引导各地合理布局智能算力设施，逐步提高智能算力供给质量，满足新兴产业和未来产业发展需要。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，算力建设成为 AI 应用的先决条件，建议关注算力建设的领军公司：**中兴通讯 (0763HK)**、**中国通信服务 (0552HK)**

兖矿能源(1171HK)公布，拟回购 A 及 H 股，资金总额介乎 2 亿至 5 亿元人民币(下同)，其中 A 股回购上限 0.5 亿元至 1 亿元，H 股回购上限 1.5 亿元至 4 亿元。回购的 A 股股份将作为库存股，用于股权激励，期限 3 年；若 3 年内上述股份未用于股权激励，则予以注销。回购的 H 股股份用于减少公司注册资本；相关股份需在回购后 10 日内注销。本次回购 A 股股份期限为自董事会审议通过 A 股回购方案之日起 12 个月内。本次回购 H 股股份将在下列较早的期限届满，分别是公司 2025 年度股东周年大会结束时；公司股东于任何股东大会上通过特别决议案撤回或修订一般性授权之日。随着国内经济复苏态势进一步凸显，电力需求将进一步拉动动力煤日耗水平，建议积极关注具有较低估值和较高分红率水平的煤炭龙头公司：**中国神华 (1088HK)**、**兖矿能源 (1171HK)**

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

人行潘功胜会见巴基斯坦财政部长 就中巴金融合作交换意见
 中国股票 ETF 上周录 87 亿人币净流入 结束连续九周净流出
 王毅：上合组织天津峰会决定成立开发银行
 乘联会崔东树：预计今年全国乘用车市场零售量按年增一成
 济南市启动 1,200 万人币汽车消费补贴
 中方对阿富汗地震遇难者深表哀悼 愿提供力所能及援助
 内地铁路暑假发送旅客 9.4 亿人次创新高 按年增 4.7%
 本港 7 月零售业总销货价值临时估计 297 亿元 按年升 1.8%
 澳门 8 月份幸运博彩毛收入 221.56 亿澳门元 同比升 12.2%
 美股休市 欧洲股市向好
 金砖国家领导人计划举行会议讨论特朗普关税问题
 英国 8 月楼价意外下跌 0.1%
 英国 7 月消费者信贷余额净增 16.22 亿英镑 超预期
 英国 8 月标普制造业 PMI 终值下修至 47.3 逊预期兼创三个月低
 欧元区 8 月 HCOB 制造业 PMI 终值向上修订 升至 50.7 创逾三年高
 欧央行官员：央行上月会议普遍共识是减息周期已经结束
 印度 8 月汇丰制造业 PMI 终值下修至 59.3 仍属十七年半高
 意大利七月失业率为 6.0%，低于之前的 6.3%。预测值为 6.2%
 泰国 11 月推 50 及 100 泰铢新版钞票

【公司信息】

腾讯(00700.HK)混元发布并开源新翻译模型
 腾讯(00700.HK)回购 91 万股 涉资 5.5 亿元
 奥克斯电气(02580.HK)上限 17.42 元定价 一手中籤率 10%
 京东集团(09618.HK)向 CECONOMY 提收购要约
 小米集团(01810.HK)小米汽车 8 月交付量超过 3 万辆
 比亚迪(01211.HK)8 月新能源车销量 37.36 万辆 按月回升 8.5%
 快手(01024.HK)回购 113.7 万股 涉资 8,372 万元
 兖矿能源(01171.HK)拟斥最多 5 亿人币回购 A 及 H 股
 山东黄金(01787.HK)折让约 8.98%配股筹 39 亿元
 先声药业(02096.HK)折让 8.03%配股筹 15.67 亿元
 长城汽车(02333.HK)8 月新能源车销售逾 3.7 万台 按月增加 8.4%
 复宏汉霖(02696.HK)HLX14 两个产品获美 FDA 批准上市
 中国软件国际(00354.HK)入围中化信息人力外包服务集中采购项目
 中国东方航空(00670.HK)半年亏损收窄至 14.31 亿人币 不派息
 国银金租(01606.HK)半年纯利 24.01 亿元人民币升 27.6%
 硬蛋创新(00400.HK)半年纯利 1.32 亿人币升 17.2%
 石四药集团(02005.HK)三款产品获批
 四环医药(00460.HK)与深原质药签署框架协议 成立 AI 研发公司
 人瑞人才(06919.HK)半年纯利 4,107 万人币升八成八 息 9 港仙
 福森药业(01652.HK)半年亏损收窄至 2,313.6 万人币
 贝康医疗(02170.HK)半年亏损扩大至 1.21 亿元人民币

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。

新世界发展(00017. HK)新盘「臻博」共提供 120 伙 拟本月开售

APOLLO 出行(00860. HK)半年亏损收窄至 1.05 亿元

兆科眼科(06622. HK)三款产品料明年次季至第三季内地获批

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

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
9月2日	美国	标普全球-美国制造业 PMI	八月终值	--	53.3
9月2日	美国	ISM 制造业指数	八月	48.7	48
9月2日	美国	ISM 支付价格	八月	--	64.8
9月2日	美国	ISM 新订单	八月	--	47.1
9月2日	美国	ISM 就业	八月	--	43.4
9月2日	美国	建筑开支月环比	七月	--	-0.004

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	2.2	5	7	45
恒生国企指数	HSCEI	1.9	4	5	47
恒生科技指数	HSCEI	2.2	7	9	65
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.4	13	17	62
阿里巴巴	9988 HK	18.5	17	18	71
百度集团	9888 HK	3.9	9	11	7
小米集团	1810 HK	2.2	1	0	183
京东集团	9618 HK	3.1	-1	-7	18
网易	9999 HK	1.5	7	8	56
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-5.2	-7	-20	44
小鹏汽车	9868 HK	-1.0	17	5	201
吉利汽车	0175 HK	-2.2	8	8	144
长城汽车	2333 HK	2.5	50	58	87
广汽集团	2238 HK	-3.7	8	26	39
医药/消费					
石药集团	1093 HK	9.1	11	40	135
中国生物制药	1177 HK	6.2	18	93	175
药明生物	2269 HK	8.4	15	44	246
海吉亚医疗	6078 HK	1.3	-11	-4	-23
巨星传奇	6683 HK	-1.1	-21	77	2
华润啤酒	0291 HK	1.7	10	9	30
周大福	1929 HK	2.5	16	28	135
安踏体育	2020 HK	-1.2	6	-2	41
361度	1361 HK	-0.2	1	44	89
美股科技					
苹果	AAPL US	/	12	14	3
特斯拉	TSLA US	/	8	-3	62
英伟达	NVDA US	/	-2	23	39
赛富时	CRM US	/	-1	-3	0
微软	MSFT US	/	-5	10	24
新股/次新股					
佳鑫国际资源	3858. HK	12.7	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	3.2	/	/	/
地平线	9660. HK	-1.7	38.6	29	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年9月1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。