

2025年9月3日

港股回顾

周二指数小幅下跌，收盘恒生指数跌 0.47%报 25496.55 点，恒生科技指数跌 1.22%报 5728.46 点，恒生中国企业指数跌 0.15%报 9108.12 点。大市成交 3281.19 亿港元。南向资金净买入 92.81 亿港元。科技股多数下挫，长飞光纤光缆跌超 12%，中芯国际跌逾 4%，小米集团逆势涨 3%；医药股分化，其中百济神州涨超 4%再创阶段新高。

美股市场

周二美股三大指数集体收跌，道琼斯指数跌 0.55%，标普 500 指数跌 0.69%，纳斯达克综合指数跌 0.82%。大型科技股普跌，英伟达 跌近 2%，亚马逊、苹果、特斯拉 跌超 1%。费城半导体指数跌 1.12%，30 只成分股中仅 5 家上涨，其中，Arm 跌超 4%，阿斯麦 跌超 2%。GE Vernova 公司的股票连续两天呈下跌趋势，当日下跌了 5.43%，两天总跌幅达到 8.52%，盘中最低价更是创下了 2025 年 7 月以来的新低。中概股逆市走高，纳斯达克中国金龙指数涨 0.52%。理想汽车涨超 4%，蔚来 涨超 3%，阿里巴巴涨超 2%，京东、拼多多、百度涨超 1%；金山云跌近 6%。

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 月初继续有所表现，其中晨报于 4 月 23 号推荐的铜矿龙头公司中国有色矿业 (1258HK) 已累涨 134%，另外晨报于 5 月 26 号推荐的另一铜矿龙头公司洛阳钼业 (3993HK) 已累涨 109%。南向资金今年年初以来已累计净流入 10002 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的各细分行业的央企龙头公司板块；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	25496.55	-0.47	27.10
恒生国企指数	9108.12	-0.15	24.94
恒生科技指数	5728.46	-1.22	28.21
上证综合指数	3858.13	-0.45	15.11
万得中概股100	3080.14	1.00	25.87
道琼斯	45295.81	-0.55	6.47
标普500指数	6415.54	-0.69	9.08
纳斯特克指数	21279.63	-0.82	10.20

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	65.62	2.52	-8.51
黄金	3599.50	2.37	36.29
铜	9980.50	0.98	13.83

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	0.2	1.9	6.8
医疗保健行业	0.2	5.2	94.3
金融行业	-0.1	0.2	29.1
综合行业	-0.4	0.5	17.8
资讯科技行业	-0.4	1.2	46.8
公用事业	-0.5	-0.2	2.2
必需性消费行业	-0.7	-0.5	17.6
地产建筑行业	-0.9	0.2	17.9
原材料行业	-1.0	4.0	96.4
非必需性消费行业	-1.2	4.3	24.8
电讯行业	-1.3	-3.7	13.1
工业行业	-1.7	-2.0	20.1

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

周二纽约尾盘，COMEX 黄金期货 12 月合约涨 2.42%，报 3601.00 美元/盎司。现货黄金涨 1.72%，报 3536.03 美元/盎司，03:46 涨至 3540.04 美元创历史新高。费城金银指数收涨 2.40%，报 255.05 点，继续创收盘历史新高。现货白银涨 0.49%，报 40.8960 美元/盎司。在充满不确定性与动荡局面，黄金仍是一项战略性资产，全球央行密切关注利率、通胀与不稳定局势等问题，促使选择增储黄金来抵御风险，建议关注相关金矿公司：**中国黄金国际 (2099HK)**、**山东黄金 (1787HK)**

周二，WTI 10 月原油期货较上周五收涨 1.58 美元，涨幅将近 2.47%，报 65.59 美元/桶。布伦特 11 月原油期货较周一收涨 0.99 美元，涨幅超过 1.45%，报 69.14 美元/桶。中东 Abu Dhabi Murban 原油期货涨 1.19%，报 72.02 美元/桶。NYMEX 10 月天然气期货较上周五收涨 0.40%，报 3.0090 美元/百万英热单位。NYMEX 10 月汽油期货收报 2.0428 美元/加仑，NYMEX 10 月取暖油期货收报 2.3744 美元/加仑。我国的原油行业保持较好的上游勘探开支确保了新增油气田的储备及开发，同时港股相关能源龙头公司仍然具有低估值高分红的特质，建议关注相关公司：**中国海洋石油 (0883HK)**、**中国石油 (0857HK)**

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)	<p>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。</p>	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

纽约期金突破 3600 美元，创历史新高

乌克兰称升级攻击俄罗斯 纽油高收逾 2%

泛欧 Stoxx 600 指数逾一个月最差 德 DAX 指数挫逾 2%

习近平与普京举行会谈 签署 20 多份双边合作文件

俄中签署协议修建「西伯利亚力量 2 号」天然气管道

中国对俄罗斯持普通护照人员试行免签证政策

人行：8 月未有进行公开市场国债买卖 MLF 净投放 3,000 亿人民币

A 股 8 月新开户数目倍增至逾 265 万户

上海土拍七批次明开拍 五幅地皮起始总价约 98.7 亿人民币

中国乘联会：料 8 月新能源乘用车厂商批发销量按月增一成

香港证监会：终身禁止 UBS 前副总监孙健荣重投业界

美国 8 月标普制造业 PMI 升至 53 逾三年高

美国 7 月建筑支出降 0.1% 符预期 连续第九个月萎缩

美国 8 月 RCM/TIPP 经济信心降至 48.7 重回悲观

美国驻北约特使：美国暂不就中国购买俄油加徵关税 因贸易谈判仍在进行当中

欧元区 8 月经调和消费物价指数初值按年升 2.1%

法国首七个月政府预算赤字 1,420 亿欧元 按年收窄

巴西第二季 GDP 按年增 2.2% 为三年来最低

日央行副行长：央行须继续加息 惟关注全球不确定性

金正恩访华出席反法西斯战争胜利 80 周年活动

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 91.3 万股 涉资 5.5 亿元

腾讯(00700.HK)混元发布业界首个支持原生 3D 重建超长漫游世界模型

腾讯(00700.HK)开源智能体框架 Youtu-Agent

阿里巴巴(09988.HK)推出智能体开发框架 AgentScope 1.0

比亚迪(01211.HK)4000 万美元入股和谐汽车海外新能源 ICAR 公司

中国交通建设(01800.HK)控股股东增持共 1740 万股

蒙牛乳业(02319.HK)回购 100 万股 涉资 1,497 万元

李斌：蔚来(09866.HK)公司明年推出三款大 SUV 车型

蔚来(09866.HK)第二季度经调整净亏损逾 41 亿人民币

歌礼制药(01672.HK)口头报告 ASC30 口服片美国 Ib 期临床研究数据

四环医药(00460.HK)回购 1309.6 万股

华润医药(03320.HK)旗下华润医药商业集团智慧供应链中心(北京)项目获批

药明合联(2268.HK)：拟折价 4% 配股筹资逾 13 亿港元

盛业(06069.HK)折让 5.08% 配股筹 6 亿元

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	消费用品	49.5	100	2025/9/04	2025/9/09

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3日	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环比	八月二十九	--	-0.50%
9月3日	美国	JOLTS 职位空缺	七月	7373k	7437k
9月3日	美国	JOLTS Job Openings Rate	七月	--	4.40%
9月3日	美国	JOLTS Quits Level	七月	--	3142k
9月3日	美国	JOLTS Quits Rate	七月	--	2.00%
9月3日	美国	JOLTS Layoffs Level	七月	--	1604k
9月3日	美国	JOLTS Layoffs Rate	七月	--	1.00%
9月3日	美国	工厂订单	七月	-1.40%	-4.80%
9月3日	美国	工厂订单不含运输	七月	--	0.40%
9月3日	美国	耐用品订单环比	七月终值	-2.80%	-2.80%
9月3日	美国	耐用消费品(除运输类)	七月终值	1.10%	1.10%
9月3日	美国	非国防资本货物订单(飞机除外)	七月终值	--	1.10%

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	-0.5	3	7	45
恒生国企指数	HSCEI	-0.2	2	6	46
恒生科技指数	HSCEI	-1.2	5	8	65
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.7	9	17	61
阿里巴巴	9988 HK	-1.8	16	17	66
百度集团	9888 HK	-1.5	6	9	11
小米集团	1810 HK	3.4	2	5	197
京东集团	9618 HK	-1.5	-3	-7	16
网易	9999 HK	-0.8	4	8	72
新能源车					
比亚迪	1211 HK	2.2	-3	-17	49
小鹏汽车	9868 HK	-2.8	10	4	197
吉利汽车	0175 HK	-1.3	4	7	139
长城汽车	2333 HK	1.0	44	63	90
广汽集团	2238 HK	0.3	8	26	40
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.2	11	21	137
中国生物制药	1177 HK	-1.4	18	89	177
药明生物	2269 HK	-0.7	14	45	248
海吉亚医疗	6078 HK	-1.1	-12	-6	-24
巨星传奇	6683 HK	1.6	-24	85	4
华润啤酒	0291 HK	-0.4	11	9	31
周大福	1929 HK	1.8	15	31	141
安踏体育	2020 HK	-1.6	3	-4	39
361度	1361 HK	-2.2	-3	38	82
美股科技					
苹果	AAPL US	-1.0	14	13	0
特斯拉	TSLA US	-1.4	8	-3	62
英伟达	NVDA US	-2.0	-2	23	39
赛富时	GRM US	-1.3	1	-4	-1
微软	MSFT US	-0.3	-5	10	24
新股/次新股					
奥克斯电气*	2580. HK	-5.4	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	-6.3	/	/	/
地平线	9660. HK	1.3	37.6	34	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年9月2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，敬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”之百分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。