五震荡走低，险守二十天线。恒指随外围低开132点，跌幅随即扩大至247点，低见23730点，其后跌幅一度收窄至仅20点，午后大盘走势偏软，尾盘沽压再度扩大。截至收盘，恒指收报23831点，下跌145点或0.61%；国指收报9656点，下跌47点或0.49%，大市成交进一步减至827.99亿。港股通录得净流入资金4.84亿，其中港股通(沪)净流入2.83亿，港股通(深)净流入2.01亿。板块方面，本地地产、软件、5G概念板块跌幅靠前；黄金股逆市走强。

**港股回顾**

周三港股指数继续小幅下跌，收盘恒生指数报25343点，下跌0.6%；恒生国企指数报9050点，下跌0.64%；恒生科技指数报5684点，下跌0.78%。恒生指数成分股中27只上涨，58只下跌。比亚迪电子下跌4.99%，华润啤酒下跌3.45%，美的集团下跌2.82%；涨幅方面，阿里健康上涨4.58%，石药集团上涨4.47%。其中，阿里健康受益于医药生物板块整体走强，石药集团因创新药管线进展获机构上调评级。

**美股市场**

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.05%，标普500指数涨0.51%，纳指涨1.02%。万得美国科技七巨头指数涨2.01%，谷歌涨超9%，股价创纪录新高，苹果涨逾3%。美国7月JOLTs职位空缺718.1万人，预期737.8万人，前值从743.7万人修正为735.7万人。中概股涨跌不一，纳斯达克中国金龙指数跌0.29%，万得中概科技龙头指数跌0.57%。热门中概股方面，脑再生涨逾7%，老虎证券涨超5%，传奇生物涨逾5%，富途控股涨超3%，万国数据涨逾3%。跌幅方面，比特小鹿跌逾6%，再鼎医药跌超6%。

**市场展望**

周三港股大市成交2676.47亿港元，南向资金净买入55.08亿港元。南向资金今年年初以来已累计净流入10057亿港元，已大幅超越去年全年的8079亿港元。南向资金大幅净流入的背后，是全球资本“再平衡”的逻辑调整。今年以来，港股市场出现了不少“稀缺性”新消费标的，分布于美妆饰品、休闲商品等板块；还有科技股、高息股等，满足了内地投资者多样化的配置需求。

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。





**恒生指数近一年走势**

|  |
| --- |
|  |



*资料来源:WIND*

**市场热点**

香港万得通讯社报道，当地时间9月3日，国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.77%报3619.70美元/盎司，COMEX白银期货涨0.52%报41.81美元/盎司。美联储官员近期密集释放货币政策信号，卡什卡利表示美联储有一定空间下调短期指标利率，并认为未来几年利率存在下降空间。与此同时，沃勒力推本月启动降息，并预计未来还将有多次跟进。这些表态强化了市场对美联储即将转向宽松政策的预期，可能对贵金属市场产生深远影响。欧洲央行方面，拉加德强调欧盟立法应确保稳定币不能在欧盟运营，除非得到其他司法管辖区强有力的等效制度支持。这一表态显示出欧洲央行对数字货币监管的强硬立场，可能影响市场对传统贵金属作为价值储存手段的需求预期。在充满不确定性与动荡局面环境下，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）、紫金矿业（2899HK）**

今年以来，港股市场成为全球各路资金和投资者关注的焦点。内地资金通过港股通持续买入，截至9月3日，南向资金年内净流入额达到10057.3亿港元，金额创下互联互通机制开通以来年度最高水平。回溯历史数据发现，自2023年7月以来，南向资金已连续27个月净流入。今年以来，南向资金呈现加速净流入状态。从历史看，南向资金净流入超千亿港元的仅有9个月，今年就占6个月，其中4月净流入额1666.72亿港元，为历史第二高，3月、2月净流入均超1500亿港元，分别排在第三、四名。今年以来，香港市场赚钱效应持续提升。截至9月3日，恒生指数与恒生科技指数年内涨幅均超过25%，位居全球重要指数前列。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）**

**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 |

**财经要闻**

习近平会见印度尼西亚总统普拉博沃

中国商务部：今起对康宁等美国光纤公司征最高78.2%反倾销税

国家财政部与人行召开会议：持续推动债市平稳健康发展

金价再破顶 期金曾触及3,640美元新高

本港次季港口货物吞吐量按年跌7.5%

特朗普称若关税合法性案败诉 美国或将须解除贸易协议

美就业市逊色 30年期债息率高位回落

美国7月工厂订单降1.3% 连续第二个月下降 符预期

美国上周MBA抵押贷款申请降1.2% 连续第三周放缓

日本贸易谈判代表赤泽亮正计划本周访问美国

欧元区7月PPI按月升0.4%

普京结束与金正恩会谈 邀请访问俄罗斯

英国8月标普服务业PMI终值上修至54.2 创16个月高兼胜预期

德国8月服务业PMI终值降至49.3 逊预期兼重陷收缩

印度8月汇丰服务业PMI终值下修至62.9 仍创逾十五年高

**【公司信息】**

腾讯(00700.HK)周三回购91.6万股 涉资5.5亿元

比亚迪(01211.HK):海外市场汽车销量目标80万

比亚迪(01211.HK)李云飞：中国汽车品牌正迎来全球化最佳窗口期

万洲国际(00288.HK)出售附属史密斯菲尔德1,600万股

万国黄金(03939.HK)两名创始人共增持72万股

地平线机器人(09660.HK)：有信心全年出货量达400万套左右

百胜中国(09987.HK)计划2025年新增2.7亿美元股票回购

先声药业(02096.HK)玛氘诺沙韦颗粒新药上市申请获受理

天工国际(00826.HK)斥300万人民币增资上海盖泽

三花智控(02050.HK)回购150.68万股A股 总金额3,597万人民币

佑驾创新(02431.HK)签订无人物流与公交领域合作框架协议

再鼎医药(09688.HK)安进贝玛妥珠单抗完成最终分析 生存获益幅度减弱

圆通国际快递(06123.HK)斥资4,780万收购哈萨克斯坦土地

首程控股(00697.HK)拟折让5.65%配股 净筹5.97亿元

加科思(01167.HK)一致行动人士成员增持40.2万股

**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4日 | 美国 | Wards总车辆销售 | 八月 | 16.10m | 16.41m |
| 9月4日 | 美国 | Fed Releases Beige Book | - |  |  |
| 9月4日 | 美国 | 挑战者企业裁员人数 同比 | 八月 | -- | 139.80% |
| 9月4日 | 美国 | ADP就业变动指数 | 八月 | 80k | 104k |
| 9月4日 | 美国 | 非农生产力 | 第二季终值 | 2.70% | 2.40% |
| 9月4日 | 美国 | 单位劳务成本 | 第二季终值 | 1.40% | 1.60% |
| 9月4日 | 美国 | 周度首次申领失业救济人数 | 八月三十日 | 230k | 229k |
| 9月4日 | 美国 | Initial Claims 4-Wk Moving Avg | 八月三十日 | -- | 228.50k |
| 9月4日 | 美国 | 持续领取失业救济人数 | 八月二十三日 | 1960k | 1954k |
| 9月4日 | 美国 | 贸易余额 | 七月 | -$78.0b | -$60.2b |
| 9月4日 | 美国 | 出口月环比 | 七月 | -- | -0.50% |
| 9月4日 | 美国 | 进口月环比 | 七月 | -- | -3.70% |
| 9月4日 | 美国 | 标普全球-美国服务业PMI | 八月终值 | 55.3 | 55.4 |
| 9月4日 | 美国 | 标普全球-美国综合PMI | 八月终值 | -- | 55.4 |
| 9月4日 | 美国 | ISM服务业指数 | 八月 | 50.9 | 50.1 |
| 9月4日 | 美国 | ISM服务业支付价格 | 八月 | -- | 69.9 |
| 9月4日 | 美国 | ISM服务业新订单 | 八月 | -- | 50.3 |
| 9月4日 | 美国 | ISM服务业就业 | 八月 | -- | 46.4 |

*资料来源：彭博*

**重点公司股票表现**



**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的任何财务权益。

**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。

**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](mailto: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。 | | | | |