

港股回顾

周一港股股指窄幅震荡，收盘恒生指数涨 0.22% 报 26446.56 点，恒生科技指数涨 0.91%，恒生中国企业指数涨 0.21%。大市成交 2901.95 亿港元，南向资金净买入 144.73 亿港元。新能源车产业链异军突起，宁德时代(3750HK)涨超 7%创上市以来新高，理想汽车(2015HK)涨 4%；医药次新股药捷安康(2617HK)周一尾盘飙涨 110%，近 4 个交易日累涨近 500%。

美股市场

周一美股继续表现，收盘道指涨 0.11%报 45883.45 点，标普 500 指数涨 0.47%报 6615.28 点，纳指涨 0.94%报 22348.75 点。其中，标普 500 指数、纳指续创历史新高。大型科技股多数上涨，万得美国科技七巨头指数上涨 1.53%。个股方面，谷歌涨超 4%，特斯拉涨逾 3%。芯片股多数上涨，费城半导体指数涨 0.97%，刷新历史新高，阿斯麦涨超 6%，英特尔涨逾 2%。中概股多数上涨，纳斯达克中国金龙指数涨 0.87%。个股方面，小马智行涨近 11%，理想汽车涨近 7%，哔哩哔哩涨超 6%。

市场展望

在近日港股股指震荡之际，港股通南向资金仍呈现规模流入态势。截止上周，南向资金今年年初以来已累计净流入 10874 亿港元，已大幅超越去年全年的 8079 亿港元。市场震荡之际，自下而上优选行业及公司成为应对当前市场的重要策略。昨日国家市场监督管理总局公布英伟达公司违反反垄断法，国产 AI 算力及产业链有望再度爆发，相关公司值得持续重点关注。

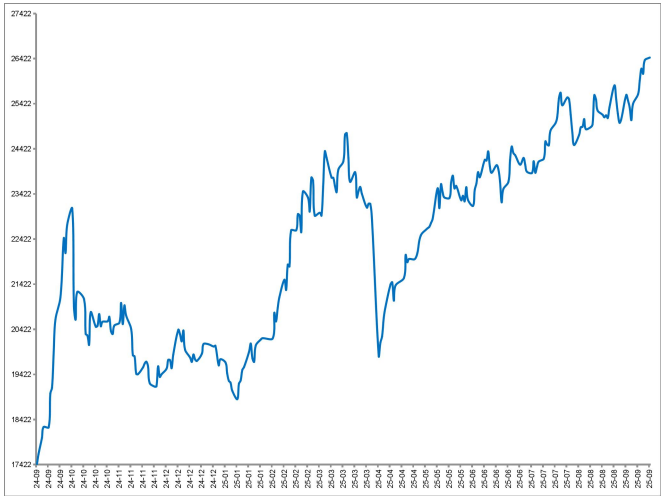
以中国资产核心的港股配置价值仍然凸显，建议关注：以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；3) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司；4) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26446.56	0.22	31.84
恒生国企指数	9384.76	0.21	28.74
恒生科技指数	6043.61	0.91	35.26
上证综合指数	3860.50	-0.26	15.18
万得中概股100	3276.82	0.98	33.91
道琼斯	45883.45	0.11	7.85
标普500指数	6615.28	0.47	12.47
纳斯特克指数	22348.75	0.94	15.73

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.28	0.94	-11.77
黄金	3719.50	0.90	40.84
铜	10189.00	1.21	16.21

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	1.0	10.5	32.2
能源业	0.8	1.2	6.1
必需性消费行业	0.6	2.4	21.0
资讯科技行业	0.4	6.8	54.9
医疗保健行业	0.2	5.7	95.3
工业行业	-0.2	1.3	24.2
电讯行业	-0.4	-1.8	15.3
公用事业	-0.4	2.6	5.1
金融行业	-0.7	2.8	32.6
地产建筑行业	-0.9	4.9	23.5
综合行业	-0.9	3.8	21.7
原材料行业	-1.1	12.1	111.8

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

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

国务院新闻办公室將於今日下午三时举行新闻发布会。届时，国家商务部副部长盛秋平和国家发改委、文旅部及人民银行有关负责人介绍扩大服务消费有关政策措施，并答记者问。9 月 4 日，国务院办公厅公开发布《关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见》。《意见》要求，到 2030 年，培育一批具有世界影响力的体育企业和体育赛事，体育产业发展水平大幅跃升，总规模超过 7 万亿元，在构建新发展格局中发挥重要作用。消费领域仍是国家提振内需的重要方向，建议关注港股体育服饰龙头公司：李宁(2331HK)、361 度(1361HK)

香港万得通讯社报道，周一伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 1.21%报 10189 美元/吨，创 15 个月以来新高；LME 期锌涨 0.85%报 2982 美元/吨，LME 期镍涨 0.22%报 15425 美元/吨，LME 期铝涨 0.56%报 2704.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.84%报 34680 美元/吨，LME 期铅跌 0.79%报 2001.5 美元/吨。受益于全球宏观及地缘不确定性影响，今年以来国际金价保持强势，同时各大金属品种近期也都有较好表现，建议关注贵金属及铜金属矿业和冶炼的龙头公司：紫金矿业(2899HK)、中国有色矿业(1258HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中联重科 (1157HK)	公司是一家装备制造企业，创立于 1992 年，主要从事工程机械、环境产业、农业机械等高新技术装备的研发制造，是业内首家 A+H 股上市公司。公司已覆盖全球多个国家和地区，在“一带一路”沿线均有市场布局。产品远销中东、南美、非洲、东南亚、俄罗斯以及欧美、澳大利亚等高端市场。2017-2021 年行业景气上行，公司营收 CAGR 达 30.3%，归母净利润 CAGR 达 47.3%。经历 2022 年行业低谷后，2023 年公司市场+产品快速扩张，实现归母净利润 35.06 亿元，同比增长 52%。2024 年公司实现营业收入 454.8 亿元，同比下降 3.4%；归母净利润 35.2 亿元，同比上升 0.4%；剔除股份支付费影响后净利润同比增长 18.4%。2025 年上半年公司营业额为人民币 248.55 亿元，同比增加 1.30%；实现利润为人民币 27.53 亿元，同比增加 20.69%。公司董事会建议宣派截至 2025 年 6 月 30 日止六个月中期股利每股人民币 0.2 元。万得一致预期公司 2025 年的净利润为 49.5 亿人民币，对应公司当前估值仅为 11 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	7.2/6.0 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

国际金价涨超 1%刷新高，现货白银继续创 2011 年以来新高
 中国商务部：中美就 TikTok 等经贸问题进行深入且建设性沟通
 国家外交部：韩国外长赵显周三访华
 国新办今日就扩大服务消费有关政策措施举行新闻发布会
 内地 8 月规上工业发电量按年增 1.6% 首八个月升 1.5%
 中国首八月固产投按年增 0.5% 预期升 1.5%
 中国 8 月规模以上工业增加值按年升 5.2% 预测升 5.6%
 中国 8 月社会消费品零售总额按年增 3.4% 预期升 3.8%
 中国 8 月城镇调查失业率升至 5.3% 预测 5.2%
 广州昨起至月底购车最高可获 5,000 元人民币补贴
 香港 GUM:8 月强积金市场总资产升 1.8% 近两个月 30 亿进军股票基金
 本港与新疆签订法律服务合作框架协议 共建「一带一路」高质量发展
 英德法股指靠稳 诺和诺德升 2%
 美国能源部长：料 8 年内实现核融合能源
 欧元区 7 月末季调贸易顺差扩至 124 亿欧元 胜预期
 日本总务省估算 65 岁以上人士占总人口 29.4%创新高
 加拿大 7 月批发销售增长 1.2%创六个月高 略低於初值
 德国 8 月批发价格指数按年升 0.7%
 印度 8 月批发物价指数按年转升 0.52% 高於预期
 泰国拟对黄金交易征税以抑制泰铢涨势
 新西兰 8 月 BNZ 服务业 PSI 降至 47.5 连续 18 个月收缩
 卡塔尔首相：以色列袭击不会阻止卡方推动加沙止战

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 85.6 万股 涉资 5.5 亿元
 禾赛(02525.HK)公开发售获 168.65 倍认购 一手中签率 30%
 中国移动(00941.HK)推出物流行业专属大模型「流云」
 比亚迪(01211.HK)：积极响应《供应商账款支付规范倡议》持续推动行业高质量发展
 湖南省委书记沈晓明与中兴通讯(00763.HK)董事长方榕会谈
 卢伟冰：小米集团(01810.HK)未来 5 年研发投入增至 2,000 亿人民币
 小鹏汽车(09868.HK)：将一如既往持续履行 60 天以内支付账期的承诺
 石四药集团(02005.HK)旗下两产品均已获国家药监局药品生产注册批件
 京东集团(09618.HK)在京投 70 亿人民币建青年人才公寓 首批实习生免费入住
 南方航空(01055.HK)：8 月客运运力投入同比上升 6.37%
 中国国航(00753.HK)8 月旅客周转量按年升 3.2%
 中加国信(00899.HK)1 供 2 每股 0.146 元供股筹 4333 万元
 康龙化成(03759.HK)附属康龙绍兴通过美国 FDA 现场检查
 顺腾国际控股(00932.HK)获主席每股 0.024 元提要约

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
不同集团*	6090	婴幼儿产品	62.01-71.2	100	2025/9/18	2025/9/23
劲方医药-B*	2595	医药健康	20.39	200	2025/9/16	2025/9/19
健康 160	2656	医药健康	11.89-14.56	250	2025/9/12	2025/9/17
禾赛-W	2525	电子器件	228	20	2025/9/11	2025/9/16

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16日	美国	零售销售月环比	八月	75k	73k
9月16日	美国	零售销售（除汽车）月环比	八月	75k	83k
9月16日	美国	零售销售（除汽车与汽油）	八月	-5k	-11k
9月16日	美国	零售销售对照小组	八月	--	35k
9月16日	美国	纽约联储服务业商业活动	九月	--	-258k
9月16日	美国	进口价格指数月环比	八月	0.30%	0.30%
9月16日	美国	进口价格指数(除石油)月环比	八月	3.70%	3.90%
9月16日	美国	进口价格指数同比	八月	34.3	34.3
9月16日	美国	出口价格指数月环比	八月	4.30%	4.20%
9月16日	美国	出口价格指数同比	八月	62.20%	62.20%
9月16日	美国	工业产值(月环比)	八月	--	7.90%
9月16日	美国	制造业(SIC)产值	八月	--	3.09%

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	0.2	5	14	52
恒生国企指数	HSCEI	0.2	4	12	54
恒生科技指数	HSCEI	0.9	9	19	73
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.0	9	29	74
阿里巴巴	9988 HK	2.3	31	41	97
百度集团	9888 HK	-2.4	29	37	41
小米集团	1810 HK	1.9	6	6	203
京东集团	9618 HK	0.0	9	6	30
网易	9999 HK	1.8	21	19	101
新能源车					
比亚迪	1211 HK	3.4	-4	-13	38
小鹏汽车	9868 HK	1.6	7	15	149
吉利汽车	0175 HK	0.1	-4	17	111
长城汽车	2333 HK	-0.9	11	56	58
广汽集团	2238 HK	2.4	2	24	50
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.8	-4	39	130
中国生物制药	1177 HK	1.0	12	81	182
药明生物	2269 HK	6.5	26	61	251
海吉亚医疗	6078 HK	-0.5	-12	-5	-12
巨星传奇	6683 HK	-4.5	6	131	17
华润啤酒	0291 HK	-2.6	6	19	21
周大福	1929 HK	-0.7	13	29	173
安踏体育	2020 HK	0.8	4	5	30
361度	1361 HK	-2.0	3	34	85
美股科技					
苹果	AAPL US	1.1	2	21	7
特斯拉	TSLA US	3.6	22	30	78
英伟达	NVDA US	0.0	-2	23	49
赛富时	CRM US	-0.1	4	-8	-4
微软	MSFT US	1.1	-1	8	22
新股/次新股					
大行科工	2543. HK	14.0	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	-0.2	/	/	/
地平线	9660. HK	-0.5	38.2	57	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年9月15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《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》所适用的范围及相关定义，分析员确认其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管理人员；（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，平安证券(香港)以理论模型为基础的估值是基于若干假设，并不一定能够完全反映证券的真实价值。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)控股有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司（下统称“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%或本报告所讨论的该公司证券的 1%。一位或多位平安证券（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。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。平安证券（香港）集团成员公司曾任本报告提及的该公司的联席保荐人、联席环球协调人和联席账簿管理人等，或现正参与或涉及本报告所讨论证券的庄家活动，或在过去 12 个月内，曾向本报告提及的该公司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。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。

投资评级系统由平安证券(香港)建构，只反映平安证券(香港)对该证券及/或指数之自家建议，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：平安證券香港
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。