

港股回顾

周二港股股指继续窄幅震荡，收盘香港恒生指数跌 0.03%报 26438.51 点，恒生科技指数涨 0.56%，恒生中国企业指数涨 0.02%。大市成交 2940.69 亿港元。南向资金净卖出 31.89 亿港元。科网股延续升势，携程集团涨超 4%，美团反弹 3%；机器人概念股表现强势，三花智控涨 12%创上市以来新高；医药股普跌，京东健康跌超 5%；热门股药捷安康尾盘大幅跳水收跌 53%，盘中一度涨超 60%。

美股市场

美股周二收跌。道指跌 125.18 点，跌幅为 0.27%，报 45758.27 点；纳指跌 14.79 点，跌幅为 0.07%，报 22333.96 点；标普 500 指数跌 8.49 点，跌幅为 0.13%，报 6606.79 点。交易员正在为美联储利率会议做准备，会议定于周二开始，周三将宣布决议。根据 CME 的 FedWatch 工具，联邦基金合约反映出至少降息 25 个基点的可能性为 100%。交易员将密切关注美联储主席鲍威尔随后的新闻发布会，以寻找有关货币政策未来的任何线索。中概股普涨，万得中概股指数周二上涨 1.65%。

市场展望

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。近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。昨日国家商务部等 9 部门对外发布《关于扩大服务消费的若干政策措施》，内需消费领域的多个板块值得关注与布局。

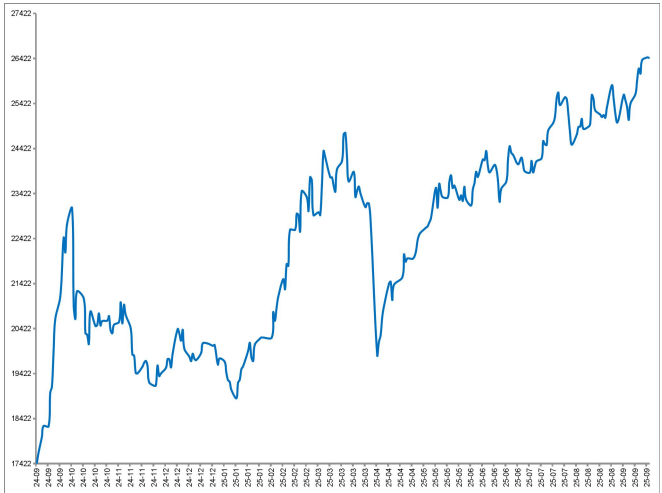
以中国资产核心的港股配置价值仍然凸显，建议关注：以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；3) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司；4) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企国企龙头公司板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26438.51	-0.03	31.80
恒生国企指数	9386.39	0.02	28.76
恒生科技指数	6077.66	0.56	36.02
上证综合指数	3861.87	0.04	15.22
万得中概股100	3330.81	1.65	36.11
道琼斯	45757.90	-0.27	7.55
标普500指数	6606.76	-0.13	12.33
纳斯特克指数	22333.96	-0.07	15.66

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	64.55	1.97	-10.00
黄金	3727.50	0.23	41.14
铜	10117.00	-0.68	15.39

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	0.4	10.9	32.7
工业行业	0.4	1.7	24.6
资讯科技行业	0.3	7.1	55.3
综合行业	-0.1	3.8	21.7
公用事业	-0.2	2.4	5.0
必需性消费行业	-0.2	2.1	20.7
能源业	-0.3	0.9	5.7
电讯行业	-0.4	-2.2	14.9
金融行业	-0.6	2.3	31.8
地产建筑行业	-0.7	4.2	22.6
医疗保健行业	-1.0	4.6	93.2
原材料行业	-1.1	10.8	109.4

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

香港财政司司长陈茂波于澳洲会计师公会论坛开幕致辞时称，恒指较去年上涨 18%，今年前 8 个月，香港新股 (IPO) 集资约 160 亿美元。这显示，投资者对香港重燃信心，反映了在“一国两制”下的独特优势。陈茂波表示，随着中国继续推动科技创新，推动高品质双向开放，越来越多的内地企业正在利用香港作为其供应链的启动点。香港正大力发展创新科技，并与大湾区其他友善城市携手，建构世界一流的创新科技生态系统。他提到，人工智能 (AI) 正在迅速改变全球经济。AI 正在重塑商业模式，重新定义机会，并彻底改变自动化工业生产的工作、沟通和生活方式。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)**

香港万得通讯社报道，商务部等九部门 16 日对外发布《关于扩大服务消费的若干政策措施》，当中提及优化学生假期安排，完善配套政策。在放假总天数和教学时间总量保持不变的情况下，鼓励有条件的地方结合气候条件、生产安排、职工带薪休假制度落实等因素，科学调整每学年的教学和放假时间，探索设置中小学春秋假，相应缩短寒暑假时间，增加旅游出行等服务消费时间。在各个部委力促休假旅游内需消费等政策助力下，我国今年旅游消费有望实现较好成长，建议关注旅游业平台性公司和航空公司：**携程集团-S (9961HK)、中国南方航空 (1055HK)**

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

李强：支持企业和科研机构加大研发投入 推进绿色算电融合发展
 国务院同意发布海南自贸港进口徵税商品目录
 中国与波兰商讨稀土出口及电动车产业链发展等议题
 国家药监局：8 月批准 263 个医疗器械产品 境内第三类占 208 个
 潘功胜：未来国际货币体系或有数个主权货币并存
 澳门金管局：8 月底外汇储备资产总额初步统计为 2354 亿澳门元
 香港旅游业议会：预计十一黄金周将有 150 万内地旅客访港
 本港最新失业率维持 3.7% 就业不足率升至 1.6%
 全球创新指数香港排名升至第 15 位 港府称全力推动香港成国际创科中心
 中美贸易谈判料能达成 Stox 600 指数收跌 1%
 美国 7 月商业库存升 0.2%连升两个月 符预期
 美国 8 月工业生产意外反弹 0.1% 产能利用率稳定在 77.4%
 美国 8 月零售销售上涨 0.6% 超预期
 美国 8 月进口价格意外升 0.3%创七个月最大涨幅 出口价格升 0.3%超预期
 美元接近 2025 年低点 欧元兑美元创四年新高
 欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数升至 26.1
 普京视察与白俄的联合军演 指演习旨在演练无条件捍卫主权
 克宫：北约实际已参与俄乌战事 俄乌和谈进程陷入停顿
 日本 8 月出口按年下降 0.1% 连跌四个月
 韩国 8 月出口价格指数按月升 0.7%
 新西兰 8 月食品价格按年维持升 5% 2 公升牛奶价格年涨 16.3%
 印度与美国寻求新一轮贸易谈判
 巴西 7 月失业率降至 5.6%历史最低水平

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 85.3 万股 涉资 5.5 亿元
 腾讯(00700.HK)发行共 90 亿人民币票据
 腾讯(00700.HK)回应全面适配主流国产晶片：会持续跟多家厂商合作
 阿里巴巴(09988.HK)完成发行约 32 亿美元零息可转换优先票据
 禾赛(02525.HK)超额配股权悉数行使 额外净筹 6 亿元
 健康 160(02656.HK)公开发售超购 750 倍 一手中签率 8%
 理想汽车(02015.HK)本月 26 日发布 i6 五座纯电 SUV
 中国神华(01088.HK)8 月商品煤产量跌 0.3%
 晶泰控股(02228.HK)澄清上半年每股盈利应为 2.3 分人民币
 越秀地产(00123.HK)附属收购杭州住宅地
 协鑫科技(03800.HK)获无极资本管理折让 8.73%入股 14.26% 筹 54.46 亿元
 德林控股(01709.HK)拟斥 2,185 万美元收购 2,200 台比特币矿机
 天立国际控股(01773.HK)回购 313 万股股份
 义合控股(01662.HK)折让 12.96%配股 集资 3,525 万元
 歌礼制药(01672.HK)在 EASD 年会上报告减重药临床数据

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
奇瑞汽车*	9973	汽车	27.75-30.75	100	2025/9/22	2025/9/25
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

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 17 日	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环	九月十二	--	-0.50%
9 月 17 日	美国	新宅开工指数	八月	7373k	7437k
9 月 17 日	美国	建筑许可	八月初值	--	4.40%
9 月 17 日	美国	新宅开工月环比	八月	--	3142k
9 月 17 日	美国	建设许可月环比	八月初值	--	2.00%

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	0.0	5	12	54
恒生国企指数	HSCEI	0.0	4	10	56
恒生科技指数	HSCEI	0.6	9	18	77
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.2	10	28	75
阿里巴巴	9988 HK	-0.7	29	37	99
百度集团	9888 HK	0.8	29	37	43
小米集团	1810 HK	0.4	6	4	203
京东集团	9618 HK	-1.3	5	4	32
网易	9999 HK	1.2	20	20	106
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.7	-3	-13	42
小鹏汽车	9868 HK	0.7	6	15	157
吉利汽车	0175 HK	3.2	-4	18	119
长城汽车	2333 HK	-0.3	0	55	62
广汽集团	2238 HK	0.3	0	23	54
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.5	-6	35	129
中国生物制药	1177 HK	-2.4	8	72	177
药明生物	2269 HK	-0.2	25	61	242
海吉亚医疗	6078 HK	1.1	-8	-2	-9
巨星传奇	6683 HK	-4.8	0	121	14
华润啤酒	0291 HK	-0.1	7	18	24
周大福	1929 HK	1.6	12	29	186
安踏体育	2020 HK	2.6	5	7	34
361度	1361 HK	-1.0	0	32	88
美股科技					
苹果	AAPL US	0.6	3	21	8
特斯拉	TSLA US	2.8	28	31	83
英伟达	NVDA US	-1.6	-3	20	47
赛富时	CRM US	-1.3	-1	-8	-5
微软	MSFT US	-1.2	-2	6	19
新股/次新股					
禾赛-W*	2525. HK	10.0	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	-0.9	/	/	/
地平线	9660. HK	-0.4	39.5	60	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年9月16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，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)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、联席全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。