

港股回顾

经历近日震荡后，周三港股全线上涨，其中恒生指数涨 1.78% 报 26908.39 点，恒生科技指数涨 4.22% 报 6334.24 点，均创阶段新高；恒生中国企业指数涨 2.24% 报 9596.77 点。大市成交 3602.84 亿港元，南向资金净买入 94.41 亿港元。科网股全线爆发，百度集团涨超 15% 创近两年新高，阿里巴巴涨逾 5%；锂电、半导体产业链携手走强，中芯国际、宁德时代双双刷新历史高点。

美股市场

联储局一如预期宣布自去年 12 月以来首次减息，将基准隔夜利率下调四分一厘至 4% 至 4.25%，会后主席鲍威尔指出，是次减息属「风险管理性减息」，并非长期减息周期的开始。美股周三走势波动，道指在联储局减息后创新高，全日高收 0.6%，报 46,018 点；标普 500 指数跌 0.1%，仅仅守住 6,600 点；纳指则下跌 72 点或 0.3%，报 22,261 点。科技股普遍回吐，英伟达(NVDA.US) 低收 2.6%。特斯拉(TSLA.US) 则上升 1%。小型股指数罗素 2000 指数亦升 0.2%，因小型企业对浮动融资依赖较大，利率下降有利其财务成本。

市场展望

晨报近日提示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，周三相关板块及个股纷纷表现。其中百度集团大涨 15.7%，市场低估其自研芯片昆仑芯业务潜力；高端芯片晶圆代工龙头中芯国际攀升 7.1%。港股其他涨跌幅较大个股方面，健康 160 上市首日大涨，市场看好其互联网医疗平台增长潜力。

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	26908.39	1.78	34.14
恒生国企指数	9596.77	2.24	31.64
恒生科技指数	6334.24	4.22	41.77
上证综合指数	3876.34	0.37	15.65
万得中概股100	3434.78	3.12	40.36
道琼斯	46018.32	0.57	8.17
标普500指数	6600.35	-0.10	12.22
纳斯特克指数	22261.33	-0.33	15.28

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.97	-0.85	-10.81
黄金	3694.60	-0.82	39.89
铜	9974.00	-1.51	13.75

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	4.0	15.4	38.0
资讯科技行业	2.9	10.2	59.9
工业行业	1.1	2.8	25.9
能源业	0.7	1.7	6.5
综合行业	0.6	4.4	22.4
地产建筑行业	0.5	4.7	23.2
金融行业	0.4	2.7	32.4
医疗保健行业	0.1	4.7	93.3
必需性消费行业	0.0	2.2	20.8
公用事业	-0.2	2.2	4.8
电讯行业	-0.3	-2.5	14.5
原材料行业	-1.1	9.6	107.1

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

2025 年国家网络安全宣传周「网络安全企业家座谈会」日前在云南昆明举行。国家网信办副主任杨建文指出，龙头企业需扛起「卡脖子」技术攻关责任，聚焦晶片等关键领域，联合高校院所打造创新联合体，加速研发自主可控安全晶片以突破垄断。杨建文表示，当前，随着数字经济与实体经济深度融合，网络安全需求正从「合规驱动」向「风险驱动」加速转型，行业主管部门要为网信企业提供更好的政策环境。行业协会要发挥「桥梁纽带」作用，通过建设网络安全人才库、构建「威胁情报共享」等方式，优化协同沟通机制。针对美国对华集成电路领域的调查以及倡导国内龙头企业打造自主可控安全晶片的政策等有利于维护国内正常商业秩序，国内半导体产业链将全面受益，建议关注港股国内半导体晶圆代工行业相关龙头企业：**华虹半导体 (1347HK)**、**中芯国际 (0981HK)**

国家统计局发布的数据显示，8 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.1%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。其中，上海上涨 0.4%，北京、广州和深圳分别下降 0.4%、0.2%和 0.4%。二线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅收窄 0.1 个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.4%，降幅扩大 0.1 个百分点。有了各地楼市新政的加持，今年楼市“金九银十”成色可期，同时城市更新提供房产需求增量，建议关注龙头地产公司：**中国海外发展(0688HK)**、**华润置地 (1109HK)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中联重科 (1157HK)	<p>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。</p>	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

王毅称冀中韩深化合作 赵显冀习近平下月访韩
首八月内地证券交易印花税收按年增 81.7% 中央一般公共预算收入跌 1.7%
国家财政部：首八月国有土地使用权出让收入按年跌 4.7%
国家商务部：将扩大服务消费 出台住宿业高质量发展等特色文件
中国商务部：截至 8 月底全国离境退税商店超过 1 万家
中国商务部：于约 50 个城市开展消费新业态、新模式及新场景试点建设
文旅部：与平台企业协调推消费券 消费月发放逾 3.3 亿元人民币消费补贴
国资委主任：央企研发经费连续三年超过万亿人民币
国统局：内地 8 月 16 至 24 岁青年失业率升至 18.9% 连升两月兼创新高
网信办：龙头企业需加速研发自主可控安全芯片以突破垄断
李家超：将增加居屋及绿置居单位供应 并优化出售及转让安排
李家超：《施政报告》推动香港中医药发展 助力国家推动中医药国际化
李家超：落实稳定币发行人制度
金管局下调贴现窗基本利率至 4.5 厘
本港 7 月商品整体出口货量按年升 12.6% 进口货量增 14.3%
Stoxx 600 指数靠稳 因私有化传闻 Puma 升 17%
联储局宣布减息四分一厘符预期 料今年再减息两次共半厘
联储局明年仅减息一次 美 10 年期债息率升
欧元区 8 月年度通胀率最终数据为 2.0%，与上次周期持平。预测为 2.1%
英国 8 月核心通胀率按月上升 0.3%，高于前值 0.2%
新西兰次季季调后经常账赤字收窄至 34.46 亿纽元 创四年最少
印度钢铁官员：欧盟碳关税较美国关税对钢铁出口影响更大

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 83.9 万股 涉资 5.5 亿元
腾讯(00700.HK)腾讯云面向全球发布智能体开发平台 3.0
港股通阿里巴巴(09988.HK)净流入 50.51 亿港元
百度(9888.HK)狂飙收涨超 15% 数字人业务成增长新引擎
新华保险(01336.HK)首八月保费收入按年增 21%
理想汽车(02015.HK)李想称理想 i6 无小订
紫金矿业(02899.HK)分拆紫金黄金国际保证配额 344 股可预留 1 股
华润医药(03320.HK)旗下抗血小板凝集注射液获药品注册证书
六福集团(00590.HK)首家双主题店铺于纽约开业
如祺出行(09680.HK)逾 300 辆智驾数据采集车投入常态化营运
东方电气(01072.HK)：拟配售 6800 万股 H 股 募资约 10.83 亿港元
华润万象生活(01209.HK)接手宝能城商业地块
极兔速递(01519.HK)：董事会批准不超过 10 亿港元回购 B 类股份
东风集团股份(00489.HK)组合营拓产销智能越野车辆
微盟(02013.HK)获无极资本折让 8.87%入股 16% 筹 15.56 亿元
国富氢能(02582.HK)每股 50.13 元配股筹 1 亿元
联合医务(00722.HK)全年纯利 3,144 万元跌 22.6% 末期息派 1.9 仙
西藏水资源(01115.HK)配售 2.97 亿元可换股债券 年利率 5%

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

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18日	美国	FOMC 利率决策(上限)	九月十七	--	1604k
9月18日	美国	FOMC 利率决策(下限)	九月十七	--	1.00%
9月18日	美国	美联储超额准备金利率	九月十八	-1.40%	-4.80%
9月18日	美国	Fed Reverse Repo Rate	九月十八	--	0.40%
9月18日	美国	FOMC 利率预测中值: 当年	九月十七	-2.80%	-2.80%
9月18日	美国	FOMC 利率预测中值: 下年	九月十七	1.10%	1.10%
9月18日	美国	FOMC 利率预测中值: 未来2年	九月十七	--	1.10%
9月18日	美国	FOMC Median Rate Forecast:	九月十七	--	0.70%
9月18日	美国	FOMC 利率预测中值: 长期	九月十七	16.10m	16.41m
9月18日	美国	周度首次申领失业救济人数	九月十三		
9月18日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	九月十三	--	139.80%
9月18日	美国	持续领取失业救济人数	九月六日	80k	104k
9月18日	美国	费城联储企业前景	九月	2.70%	2.40%
9月18日	美国	世界大型企业研究会领先指数	八月	1.40%	1.60%

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	1.8	7	14	56
恒生国企指数	HSCEI	2.2	7	12	59
恒生科技指数	HSCEI	4.2	14	22	84
科网公司					
腾讯控股	700 HK	2.6	12	31	81
阿里巴巴	9988 HK	5.3	37	46	101
百度集团	9888 HK	15.7	49	57	64
小米集团	1810 HK	2.5	10	5	210
京东集团	9618 HK	5.2	11	10	37
网易	9999 HK	1.1	23	21	111
新能源车					
比亚迪	1211 HK	2.6	-1	-11	45
小鹏汽车	9868 HK	1.9	10	14	157
吉利汽车	0175 HK	3.7	-3	20	129
长城汽车	2333 HK	0.3	2	55	64
广汽集团	2238 HK	2.3	3	25	58
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.6	-6	30	128
中国生物制药	1177 HK	-2.8	13	61	170
药明生物	2269 HK	1.2	32	60	260
海吉亚医疗	6078 HK	-1.5	-9	-6	-8
巨星传奇	6683 HK	4.4	9	133	28
华润啤酒	0291 HK	0.1	1	19	26
周大福	1929 HK	-2.1	11	24	169
安踏体育	2020 HK	0.5	1	8	37
361度	1361 HK	-1.5	-2	29	87
美股科技					
苹果	AAPL US	0.4	4	19	11
特斯拉	TSLA US	1.0	28	31	83
英伟达	NVDA US	2.6	-3	20	47
赛富时	CRM US	1.4	-1	-8	-5
微软	MSFT US	0.2	-2	6	19
新股/次新股					
健康160*	2656.HK	137.3	/	/	/
禾赛-W	2525.HK	-0.7	/	/	/
地平线	9660.HK	3.2	41.0	64	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年9月17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，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。