

港股回顾

周四港股股指宽幅震荡午后有所走弱，收盘恒生指数跌 1.35% 报 26544.85 点，恒生科技指数跌 0.99%，恒生中国企业指数跌 1.46%。大市成交 4133.14 亿港元，南向资金净买入 62.88 亿港元。周期股全线下挫，大金融普跌，香港交易所 (0388HK) 跌超 3%；半导体、机器人产业链逆势走强，华虹半导体 (1347HK) 涨超 8% 创阶段新高。

美股市场

市场消化联储局今年首次减息且於年内仍会减息两次的决定，美股三大股指周四高开高走，齐创历史新高。获英伟达 (NVDA.US) 大额投资的英特尔 (INTC.US) 爆升逾两成下，纳指收涨 0.9%，报 22,470 点；标普 500 指数收涨 0.5%，报 6,631 点。道指高收 0.3%，报 46,142 点。英特尔大涨 22.8%，公司获英伟达投资 50 亿美元，共同开发数据中心和个人电脑晶片。英伟达亦涨 3.5%。美国 8 月工业生产按月增长 0.1%，高於之前的 -0.4%。预测值为 -0.1%。其他重磅科技股偏弱，特斯拉 (TSLA.US) 跌 2.1%，苹果 (AAPL.US) 跌 0.5%，亚马逊 (AMZN.US) 跌 0.2%。

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，本周三及周四相关板块及个股纷纷表现。其中百度集团 (9888HK) 周三大涨 15.7% 周四再涨 1.4%，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 (0981HK) 攀升 7.1% 周四再涨 2.7%。

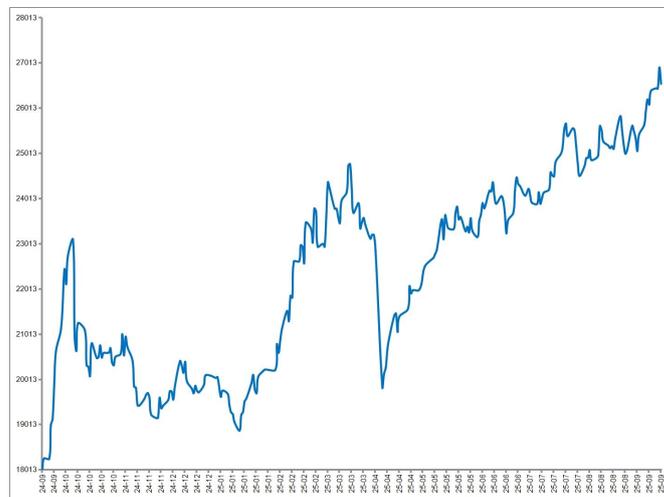
以中国资产核心的港股配置价值仍然凸显，建议关注：以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；3) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司；4) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企国企龙头公司板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26544.85	-1.35	32.33
恒生国企指数	9456.52	-1.46	29.72
恒生科技指数	6271.22	-0.99	40.36
上证综合指数	3831.66	-1.15	14.32
万得中概股100	3396.39	-1.12	38.79
道琼斯	46142.42	0.27	8.46
标普500指数	6631.96	0.48	12.76
纳斯特克指数	22470.73	0.94	16.36

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.31	-0.61	-11.73
黄金	3678.20	-1.07	39.27
铜	9946.00	-0.50	13.44

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	0.5	5.2	94.4
电讯行业	-0.1	-2.6	14.4
公用事业	-0.6	1.6	4.1
工业行业	-0.9	1.9	24.9
必需性消费行业	-1.2	1.0	19.4
综合行业	-1.2	3.2	20.9
非必需性消费行业	-1.3	13.8	36.1
金融行业	-1.4	1.3	30.6
地产建筑行业	-1.7	2.8	21.1
资讯科技行业	-1.8	8.2	57.0
原材料行业	-1.8	7.6	103.3
能源业	-1.9	-0.2	4.5

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

近日，工信部就智能网联汽车组合驾驶辅助相关标准公开征求意见。《标准》要求系统具备手部脱离检测以及视线脱离检测能力，一旦系统激活期间驾驶员出现手部脱离、视线脱离，系统应发出提示以及报警，并在驾驶员未及时响应系统报警的前提下可控地退出激活状态。最新数据显示，今年1—7月，我国具备组合驾驶辅助系统的乘用车新车销量为775.99万辆，同比增长21.31%，渗透率升至62.58%。新质生产力及人工智能是当前我国重点政策支持发展的新兴领域，智能网联汽车“车路云一体化”的应用也将促进通信行业未来发展，建议关注：**中兴通讯（0763HK）、中国联通（0762HK）**

国家移民管理局消息，今年1至8月，全国边检机关累计查验出入境人员4.6亿人次，按年上升14.9%；其中内地居民2.2亿人次、港澳台居民1.8亿人次，按年分别上升15.4%、11.2%；外国人5,126.8万人次、按年上升27.8%，其中免签入境外国人1,589万人次，占入境外国人62.1%，按年上升52.1%。国家移民管理局相关负责人表示，国家移民管理局将聚焦稳步扩大移民管理领域制度型开放，进一步健全完善服务国家重大战略和区域战略、便利中外交往和经贸合作、优化移民管理政务服务政策制度，持续优化口岸通关环境，不断提升通关便利化水平，让中外人员交流交往更加便利顺畅。在出入境人次同比显著增长助力下，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：**携程集团-S（9961HK）、同程旅行（0780HK）**

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

欧美货币政策成焦点 泛欧 STOXX 600 收涨近 1%
纽约期金跌约 1.1%，退守 3680 美元下方
国家能源局：截至 8 月底中国充电基础设施达 1,734 万个 按年增 53.5%
内地新能源汽车销量破 4,000 万辆 产销保持全球之冠
中国首八月免签入境外国人按年升 52.1%
2025 中国服务业企业 500 强出炉 平均营收规模首破千亿元人民币
华为自研昇腾 950PR 芯片明年首季推出 芯片采用自研 HBM
人行下周一在港招标发行 600 亿元人民币 6 个月期央票
李家超：不派消费券因财政压力及另有措施
李家超：施政报告多举措力促香港经济发展 未来新机遇将更聚焦于“走出去”
陈茂波料利息环境将较宽松 暂不调整增长预测
内地与港澳举行民航空管高层会议 就跨境低空空域运行事宜交流
英美签科技繁荣协议 聚焦人工智能及量子计算等
美国 30 年期房贷利率降至 6.26%
欧元区 7 月建筑业产出按月转升 0.5%
欧元区 7 月季调后经常账盈余收窄至 277 亿欧元
欧元区 7 月建筑业产出按月转升 0.5%
日本次季家庭金融资产余额按年增 1% 再创新高
瑞士 8 月贸易顺差收窄至 39 亿瑞郎创三个月低 对美出口按月急跌 22.1%

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 84.8 万股 涉资 5.5 亿元
阿里巴巴(09988.HK)速卖通获准有条件与韩国新世界子企组合资
恒瑞医药(01276.HK) SHR-3045 注射液获批内地临床
香港交易所(00388.HK)与阿布扎比证交所签署合作备忘录 增强两地市场联系
博雅互动(00434.HK)完成配售所得款项约 3.7 亿元购买比特币
六福集团(00590.HK)加拿大第 6 间店铺进驻费尔围购物中心
中国太保(02601.HK)首 8 个月寿险收入增长 13.2%
蔡文胜减持美图(01357.HK) 350 万股 套现逾 3,348 万元
大唐新能源(01798.HK)8 月完成发电量增加 27.5%
绿色能源科技(00979.HK)料上财年亏损扩大至最多 1,800 万元
中海物业(02669.HK)累计改造 545 个内地停车场智慧照明系统
复宏汉霖(02696.HK)HLX43 II 期临床研究完成澳洲首例患者给药
中国资源交通(00269.HK)被呈请清盘 涉 60.89 万元财务顾问费用

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19日	美国	长期净 TIC 流量	七月	230k	229k
9月19日	美国	净 TIC 流量总计	七月	--	228.50k

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	-1.4	5	10	55
恒生国企指数	HSCEI	-1.5	5	8	58
恒生科技指数	HSCEI	-1.0	13	18	82
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-2.9	9	26	75
阿里巴巴	9988 HK	-2.0	35	41	98
百度集团	9888 HK	1.4	52	58	65
小米集团	1810 HK	-1.7	8	0	200
京东集团	9618 HK	-1.8	10	6	35
网易	9999 HK	-2.4	19	15	106
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.0	-1	-13	42
小鹏汽车	9868 HK	-4.2	1	6	138
吉利汽车	0175 HK	-4.8	-6	11	115
长城汽车	2333 HK	-0.8	3	48	63
广汽集团	2238 HK	-2.6	0	20	58
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.3	-2	27	132
中国生物制药	1177 HK	1.5	13	61	169
药明生物	2269 HK	-0.8	27	53	244
海吉亚医疗	6078 HK	-2.1	-10	-10	-11
巨星传奇	6683 HK	-2.5	4	121	349
华润啤酒	0291 HK	-1.4	0	15	24
周大福	1929 HK	-1.9	8	22	167
安踏体育	2020 HK	-2.5	-3	3	38
361度	1361 HK	-2.6	-4	24	82
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.5	3	18	10
特斯拉	TSLA US	0.0	27	32	88
英伟达	NVDA US	3.5	0	22	53
赛富时	CRM US	0.9	-1	-7	-4
微软	MSFT US	-0.3	0	5	18
新股/次新股					
健康160	2656. HK	2.6	/	/	/
禾赛-W	2525. HK	-0.6	/	/	/
地平线	9660. HK	3.4	47.7	64	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年9月18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。