

### 港股回顾

上周五港股低位震荡，恒生指数下跌 0.89%，报 24858.82 点；恒生科技指数下挫 1.56%；恒生中国企业指数下跌 0.96%。市场成交额 2067.20 亿港元，南向资金净买入 62.71 亿港元。半导体产业链领跌，消费电子、AI 应用、机器人题材走弱，可选消费、医药生物跌幅靠前。有色金属、建筑、电气设备、建材等行业逆势走强。中芯国际 (0981HK) 下跌 8.2%，二季度净利同比下滑 19.5%，三季度收入指引谨慎。

### 美股市场

美股上周五上扬。在苹果 (AAPL.US) 领涨下，纳指全日收升 1%，报 21,450 点，创收市历史新高。道指收升 0.5%，报 44,175 点。标普 500 指数高收 0.8%，报 6,389 点。科技股走高，苹果连升三日，上周五再涨 4.2%；特斯拉 (TSLA.US) 亦涨 2.3%。Meta (META.US) 及英伟达 (NVDA.US) 升约 1%。美光 (MU.US) 续扬 6%。Expedia (EXPE.US) 次季盈利超预期，早盘曾飙升 13% 后回落，收涨 4.1%。Under Armour (UAA.US) 本季指引远低于预期兼关税打击，股价大跌 18%。全周计，道指累升 1.4%，标普 500 指数升 2.4%，而纳指更飙升 3.9%。

### 市场展望

晨报强调当前港股市场仍具有：较低估值以及“赚钱效应”下的交易渐趋活跃等优势，中长期走势仍可保持较为乐观展望。上周港股股指均录得小幅上涨，三大指数均涨超 1%。7 月份南下资金大举流入合计达 1356 亿港元，为近期新高。8 月初港股股指有所震荡但南下资金仍保持规模净流入，已累计净流入 340 亿港元。

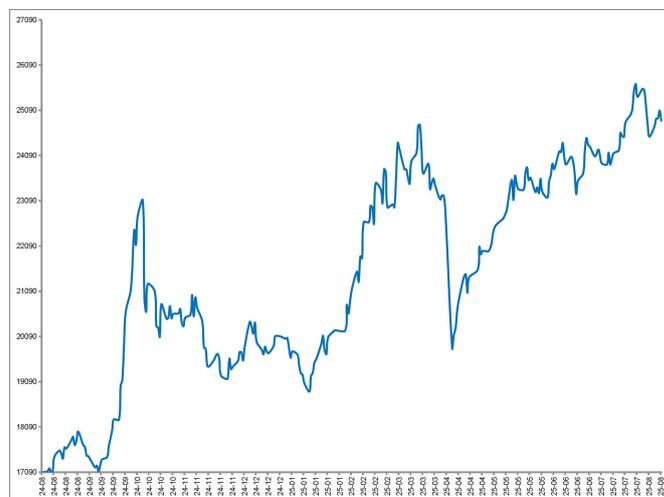
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的婴幼消费、体育服饰及 IP 影视动漫等新消费板块；3) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企龙头公司板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24858.82	-0.89	23.92
恒生国企指数	8895.28	-0.96	22.02
恒生科技指数	5460.30	-1.56	22.21
上证综合指数	3635.13	-0.12	8.45
万得中概股100	2865.90	-0.07	17.12
道琼斯	44175.61	0.47	3.83
标普500指数	6389.45	0.78	8.63
纳斯特克指数	21450.02	0.98	11.08

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.35	-0.83	-11.67
黄金	3458.20	0.13	30.94
铜	9768.00	0.86	11.41

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	2.5	10.3	67.7
电讯行业	1.1	1.4	16.4
公用事业	0.4	0.9	5.3
综合行业	0.3	-0.6	19.5
工业行业	0.3	3.7	21.5
必需性消费行业	-0.3	1.3	15.9
能源业	-0.4	0.4	5.1
地产建筑行业	-0.6	1.4	19.0
金融行业	-0.8	0.8	29.3
医疗保健行业	-1.1	-2.3	76.7
非必需性消费行业	-1.2	0.8	18.9
资讯科技行业	-1.5	0.6	35.8

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

**市场热点**

新天绿色能源(00956HK)公布，2025 年 7 月，集团按合并报表口径完成发电量 84.421 万兆瓦时，同比增加 9.32%。截至 2025 年 7 月 31 日，累计完成发电量 909.43 万兆瓦时，同比增加 9.57%。全球及我国夏季气候炎热背景下，我国电力需求保持较快增长势头，相关绿色电力龙头上市公司具有业绩稳健成长与高分红特征，建议关注估值水平已处于相对低位的低碳电力运营公司：**龙源电力(0916HK)、新天绿色能源(0956HK)**

中国乘用车市场信息联席会公布数据显示，7 月新能源乘用车市场零售 98.7 万辆，按年增长 12%，按月下降 11.2%。今年首七个月累计零售 645.5 万辆，按年增长 29.5%。数据显示，7 月全国乘用车市场零售 182.6 万辆，按年增长 6.3%，按月下降 12.4%。今年首七个月累计零售 1,272.8 万辆，按年增长 10.1%。今年内地车市零售累计增速从首两个月的 1.2%持续升至上半年的 10.8%，7 月呈现高基数的减速特征，市场走出「前低中高後平」的走势。今年 7 月零售较 2023 年 7 月 176.8 万的历史最高水平增长 3%，呈现较好增长态势。智能化的不断升级助力我国汽车电动智能车产业正快速发展，出口或出海也是大厂扩张业务的必经之路，建议关注相关公司：**小鹏汽车(9868HK)、比亚迪(1211HK)**

**本周荐股**

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国通信服务(0552HK)	<p>公司作为我国最大电信基建服务商，以「新一代综合智慧服务商」为定位，作为「数字基建建设者」、「智慧产品和平台提供者」、「数字生产服务者」、「智慧运营保障者」、充分满足新时期客户对于信息化、数字化建设的新需求。公司 2024 年年度实现营业收入 1500 亿元，同比增长 0.93%；实现净利润 36 亿元，同比增长 0.64%。2024 年，公司实现“经营业绩稳中有进，效益指标稳健向好”，发展潜力提升。公司销售毛利率/净利率延续回升向好态势 2024 年毛利率为 11.73%，同比提升 0.12%，净利率分别为 2.5%，同比相对持平。费用方面，销售、一般及管理费用率为 10%，与 2023 年同比持平。公司战略性新兴产业布局进一步加快，新质生产力加快形成；其新签合同额比重达到 37%，同比增长超 30%，较去年增长约 7pct，是新签合同增长的重要来源。面对 AI 驱动的产业链发展机遇，公司积极发挥国家队及主力军的竞争优势，加快 AI 战略布局和科技成果转化落地，三大主业有望迎来新一轮发展空间。作为我国数字基础建设的龙头公司，目前公司股价估值水平在万得一致预期 2022 年业绩的 8 倍 PE 左右，市净率 PB 不足 0.8 倍，较为低估，建议积极关注。</p>	5.2/4.3 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

## 【宏观信息】

关税打击经济前景 纽油周跌 5%  
纽约铜期货上周五涨超 1.9%，全周金价涨 1%，费城金银指数累涨超 11.5%  
习近平与普京通电话 称中方乐见俄美双方保持接触  
内地次季经常账户顺差 1,351 亿美元  
中国乘联会料 8 月全国乘用车市场延续以销定产平稳走势  
农业农村部：生猪产能偏高 引导调减百万头能繁母猪  
内地 7 月 CPI 按年持平 PPI 跌 3.6%  
国统局：7 月 CPI 按年持平受食品价格较低影响 核心 CPI 持续回升  
中证监：将继续严把发行上市入口关 不会出现大规模扩容情况  
北京：取消五环外商品住房限购套数限制  
澳门：第 2 季整体住宅楼价指数为 196.1 按季下跌 3.1%  
澳门：第 2 季旅客非博彩消费总额为 182.5 亿澳门元  
日本政府将今年经济增长预测下调至 0.7%  
石破茂再就参议院选举大败致歉 重申继留任首相  
英国监管机构批准波音 47 亿美元收购 Spirit 交易  
泽连斯基先后与施纪贤及马克龙通话  
法国谴责以色列拟接管加沙城 坚决反对任何驱逐加沙居民计划  
加拿大 7 月就业人数减少 4.1 万 跌幅创疫情以来最大  
印度驳斥暂停与美国武器谈判报道

## 【公司信息】

比亚迪(01211.HK) ATTO 2 在港 15.5 万港元起售 电量由 10%至 80%仅需 38 分钟  
京东集团(09618.HK) 徐磊：推动家庭场景应用 京东将聚焦“养老”和“陪伴”两个领域  
京东集团(09618.HK) 发布智能机械人产业加速计划  
中芯国际(00981.HK)：特朗普关税未造成“硬着陆”  
中国神华(01088.HK)：相关事项正处于筹划阶段，交易各方尚未签署正式的交易协议  
广汽集团(02238.HK) 7 月汽车销量跌 15.38%  
中海油(00883.HK)：圭亚那 Yellowtail 项目投产  
中国民航信息网络(00696.HK) 料中期净利润增至 14.5 亿人民币  
华润医药(03320.HK) 旗下华润三九前瞻布局脑胶质瘤创新药在美获批  
舜宇光学(02382.HK) 7 月手机镜头出货量跌 14.6%  
越疆(02432.HK) 发布二代人形机器人平台  
康耐特光学(02276.HK) 中期纯利 2.73 亿人民币增 30.7% 派息 15 分  
龙湖集团(00960.HK) 7 月合同销售额 60 亿人民币  
城建设计(01599.HK) 上半年净利润按年下降 31%至 41%  
华检医疗(01931.HK) 完成以太坊(ETH) 首次储备  
和记电讯香港(00215.HK) 中期 EBITDA 按年增 6% 并录得 600 万元 EBIT  
江山控股(00295.HK) 首七月总发电量录得 18.84 万兆瓦时  
华检医疗(01931.HK) 与 HashKey 集团签订全球战略合作框架协议  
千百度(01028.HK) 料中期转蚀最多 1.45 亿人民币  
猫眼娱乐(01896.HK)：预计上半年收入将介乎约人民币 24 亿元至人民币 25 亿元

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。

中慧生物(02627. HK) 最终发售价为每股 12.9 元  
 鲁大师(03601. HK) 料中期净利润按年跌约 40%至 50%  
 禹洲集团(01628. HK) 7 月份合约销售金额为 4.21 亿元人民币  
 中梁控股(02772. HK) 7 月合约销售额 9.5 亿元人民币  
 栢能集团(01263. HK) 建议将於新加坡第二上市地位改为主要上市  
 大唐西市(00620. HK) 每股 0.6 元配股筹 4010 万元

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
银诺医药-B*	2591	生物医药	18.68	200	2025/8/12	2025/8/15

资料来源: 阿斯达克财经网 \*招股中

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	-0.9	3	5	43
恒生国企指数	HSCEI	-1.0	3	4	46
恒生科技指数	HSCEI	-1.6	5	1	55
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.1	13	9	56
阿里巴巴	9988 HK	-2.4	13	-9	53
百度集团	9888 HK	-1.2	-1	-6	-2
小米集团	1810 HK	-1.2	-10	2	204
京东集团	9618 HK	-1.4	-1	-13	21
网易	9999 HK	-1.1	1	24	44
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.4	-7	-19	48
小鹏汽车	9868 HK	3.1	17	-3	145
吉利汽车	0175 HK	0.0	5	-2	136
长城汽车	2333 HK	1.1	8	17	36
广汽集团	2238 HK	0.0	8	13	13
医药/消费					
石药集团	1093 HK	6.0	27	80	83
中国生物制药	1177 HK	1.0	24	85	166
药明生物	2269 HK	-2.2	14	23	155
海吉亚医疗	6078 HK	-3.3	6	11	-22
巨星传奇	6683 HK	-4.4	-5	188	19
华润啤酒	0291 HK	-0.1	-2	-3	10
周大福	1929 HK	1.6	3	33	108
安踏体育	2020 HK	-0.3	-2	-6	30
361度	1361 HK	3.1	34	53	107
美股科技					
苹果	AAPL US	4.2	8	9	10
特斯拉	TSLA US	2.3	6	4	72
英伟达	NVDA US	1.1	11	49	85
赛富时	CRM US	-0.2	-9	-17	1
微软	MSFT US	0.2	4	16	32
新股/次新股					
维立志博-B	9887.HK	-2.8	/	/	/
蓝思科技	6613.HK	-2.3	/	/	/
地平线	9660.HK	0.7	15.5	3	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年8月8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，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)有限公司及/或其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。

---

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”之百分比数据只反映平安证券(香港)对该评级及指数之自家建议, 仅作参考用途。)

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: 平安证券香港

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。