

港股回顾

周一港股股指维持震荡，收盘恒生指数涨0.19%报24907点，恒生科技指数跌0.01%，恒生中国企业指数跌0.08%。大市成交2009亿港元。南向资金小幅净买入3834万元。有色板块全天强势，赣锋锂业、天齐锂业大涨约20%；医药股下探回升，晶泰控股涨近5%；新消费行业普跌，老铺黄金跌逾5%，泡泡玛特、布鲁可跌逾2%。

美股市场

市场等待本周通胀数据，据报美国总统特朗普将对美国关税期限延长90日，美股周一反覆走低。道指全日下跌200点或0.5%，报43,975点。标普500指数低收16点或0.3%，报6,373点；纳指收跌64点或0.3%，报21,385点。美国8月2日初次申领失业救济金人数为226,000，高于之前的219,000。预测值为221,000。苹果(AAPL.US)中止三连升，全日收跌0.8%。特斯拉(TSLA.US)扬2.9%。Meta(META.US)跌0.5%。英特尔(INTC.US)股价升3.5%，据报CEO陈立武将与特朗普会面。美光科技(MU.US)上调季度盈收预测，股价涨约4%。

市场展望

新股中慧生物-B(02627HK)周一首日挂牌，开报33元，较上市价12.9元，高155.8%；全日收33.28元，较上市价12.9元，高158%，全日成交899.27万股，涉资2.97亿元。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。

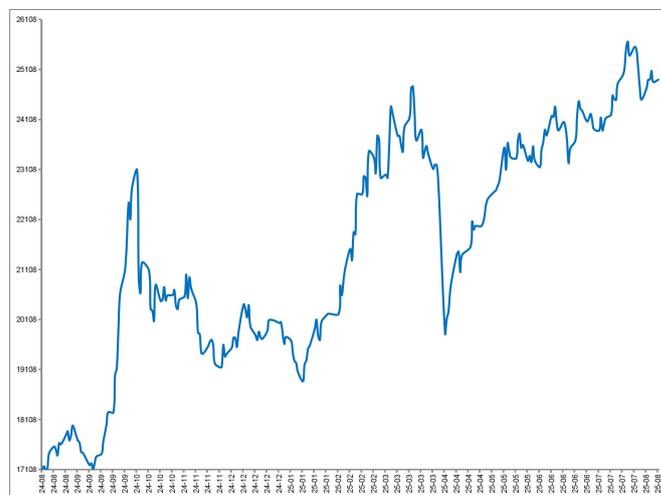
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1)人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2)政策加力支持的婴幼消费、体育服饰及IP影视动漫等新消费板块；3)仍属较低估值和较高股息各细分行业的央国企龙头公司板块；4)受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24906.81	0.19	24.16
恒生国企指数	8888.08	-0.08	21.92
恒生科技指数	5460.02	-0.01	22.20
上证综合指数	3647.55	0.34	8.82
万得中概股100	2853.60	-0.43	16.61
道琼斯	43975.09	-0.45	3.36
标普500指数	6373.45	-0.25	8.36
纳斯特克指数	21385.40	-0.30	10.74

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	64.00	0.19	-10.76
黄金	3393.70	-2.80	28.50
铜	9726.50	-0.36	10.93

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
电讯行业	0.9	2.2	17.4
地产建筑行业	0.8	2.2	19.9
医疗保健行业	0.6	-1.7	77.8
非必需性消费行业	0.5	1.3	19.5
工业行业	0.4	4.0	22.0
公用事业	0.3	1.2	5.6
金融行业	0.3	1.1	29.7
必需性消费行业	-0.1	1.2	15.8
资讯科技行业	-0.2	0.4	35.6
综合行业	-0.3	-0.9	19.1
能源业	-0.4	0.0	4.7
原材料行业	-0.4	9.8	67.0

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

中海油(0883HK)宣布，圭亚那 Yellowtail 项目已提前投产。项目位于圭亚那 Stabroek 区块，水深 1,600-2,100 米。主要生产设施包括 1 艘浮式生产储卸油装置和 1 套水下生产系统，计划投产生产井 26 口、注水井 25 口。该项目 FPSO 为圭亚那 Stabroek 区块目前规模最大的 FPSO，设计储油能力约 200 万桶。圭亚那 Stabroek 区块 Liza 一期、Liza 二期以及 Payara 项目已投产，目前区块原油平均日产量约 65 万桶。Yellowtail 项目产能 25 万桶/天，项目投产后，Stabroek 区块总产能将提升至每天 90 万桶。我国的原油行业保持较好的上游勘探开支确保了新增油气田的储备及开发，同时港股相关能源龙头公司仍然具有低估值高分红的特质，建议关注相关公司：中国海洋石油(0883HK)、中国石油(0857HK)

中国移动(0941HK)近日发布 2025 年半年报。2025 年上半年，公司实现营业收入约 5437.69 亿元，同比-0.54%；归母净利润 842.35 亿元，同比+5.03%。2025Q2，公司实现营业收入 2800.09 亿元，同比-1.07%；归母净利润 536.04 亿元，同比+5.95%。2025 年上半年，公司主营业务收入同比+0.7%至 4670 亿元，经营韧性凸显。在传统业务保持稳中有进的基础上，数字化转型收入同比+6.6%至 1569 亿元，占主营业务比重提升至 33.6% (同比+1.9pct)，新动能不断增强。2025 年中期公司宣布每股派息 2.75 港元，同比+5.8%，派息率将较 24 年继续提升。红利属性明确兑现。我国通信行业基建和应用领先全球，运营商具有各种大数据以及充足的智能算力资源，同时也具有较多“人工智能+”应用场景，建议关注相关龙头公司：中国移动(0941HK)、中国联通(0762HK)

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 战略布局和科创成果转化落地，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】

泛欧 Stoxx 600 平收 风电场商 Orsted 泻三成

国家外交部：中方反对将科技和经贸问题政治化、工具化及武器化

中日韩举行农业部长会议 同意共同解决农业人手不足问题

中汽协：7 月汽车及新能源车销量按年分别增 14.7% 及 27.4%

内地动力锂电池运输等新国标明年 2 月实施

李家超：2023 年至今年 7 月引入 1740 亿港元首年直接投资

陈茂波：引进办累计引入 84 间重点企业 料未来几年带来 500 亿元投资

香港 7 月中小企业业务收益现时动向指数升至 42.1

特朗普：不会对黄金征收关税

特朗普称将在与普京谈判中尝试助乌克兰夺回领土

印尼要求棕榈油生产商提高本地市场食用油销售量

世贸组织：巴西正式对美国关税提起诉讼

墨西哥对新鲜蕃茄设最低出口价格 美早前对墨西哥蕃茄征约 17% 关税

韩国总统李在明晤越共总书记苏林 承诺深化战略合作应对全球贸易环境

澳洲宣布将承认巴勒斯坦国

【公司信息】

比亚迪(01211.HK)在港已交付 1.7 万辆车

阿里巴巴(09988.HK)旗下速卖通过去一年国货美妆出海销量增加一倍

何小鹏：小鹏汽车(09868.HK)努力在第四季度实现盈利

百度集团-SW(09888.HK)百度 AI 搜索月活跃用户规模达 3.2 亿 行业排名居首

东风集团(00489.HK)昨早停牌 待发内幕消息公告

复星医药(02196.HK)授出呼吸系统疾病药全球开发等权利

中慧生物-B(02627.HK)全日收 33.28 元 高上市价 158%

李斌：蔚来(09866.HK)累计已于全国建设逾 8,100 座充换电站

晶泰控股(02228.HK)料中期扭亏为盈 赚至少 5,000 万人民币

中粮家佳康(01610.HK)7 月商品大猪销售均价按月升 2.06%

三一国际(00631.HK)料中期净利润按年增最多 35%

博雅互动(00434.HK)中期纯利 2.26 亿元跌 27.8% 不派息

康师傅(00322.HK)半年纯利 22.71 亿人民币升 20.5%

奈雪的茶(02150.HK)立秋外卖平台订单量破 100 万

大唐新能源(01798.HK)7 月发电量增加 24.95%

天成控股(02110.HK)出售 4 艘船只及地盘设备 共涉 1,840 万元

太兴集团(06811.HK)发盈喜：料中期溢利约 4000 万-4500 万港元

丘钛科技(01478.HK)上半年溢利约 3.08 亿元 同比增加 167.6%

胜利管道(01080.HK)拟公开招标出售附属 98% 权益 底价 2,950 万人民币

越南制造加工出口(00422.HK)半年亏转盈赚 4.25 万美元 不派中期息

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
天岳先进*	2631	半导体产品及设备	NA	100	2025/8/14	2025/8/19

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
8月12日	美国	NFIB 中小企业乐观程度指数	七月	104k	147k
8月12日	美国	实际平均时薪(同比)	七月	100k	74k
8月12日	美国	实际平均每周同比盈利	七月	0k	-7k
8月12日	美国	CPI 月环比	七月	--	150k
8月12日	美国	CPI (除食品与能源) 月环比	七月	--	16k
8月12日	美国	CPI 同比	七月	0.30%	0.20%
8月12日	美国	CPI (除食品和能源) 同比	七月	3.80%	3.70%
8月12日	美国	CPI 指数 (未经季调)	七月	34.2	34.2
8月12日	美国	CPI 核心指数 经季调	七月	4.20%	4.10%

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	3	6	44
恒生国企指数	HSCEI	-0.1	2	4	46
恒生科技指数	HSCEI	0.0	4	3	57
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.0	13	9	55
阿里巴巴	9988 HK	1.9	13	-7	55
百度集团	9888 HK	0.2	-1	-4	0
小米集团	1810 HK	-0.9	-11	1	205
京东集团	9618 HK	-0.5	-1	-10	26
网易	9999 HK	-1.2	0	21	45
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.3	-7	-20	49
小鹏汽车	9868 HK	5.4	22	3	170
吉利汽车	0175 HK	2.5	7	-2	140
长城汽车	2333 HK	0.9	10	20	35
广汽集团	2238 HK	1.3	5	15	16
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.0	30	84	87
中国生物制药	1177 HK	1.0	25	92	171
药明生物	2269 HK	1.2	12	25	160
海吉亚医疗	6078 HK	-1.6	3	10	-26
巨星传奇	6683 HK	-1.2	-14	197	19
华润啤酒	0291 HK	1.5	-2	-1	14
周大福	1929 HK	-2.2	2	31	111
安踏体育	2020 HK	0.2	1	-4	35
361度	1361 HK	-5.7	26	43	101
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.8	8	7	7
特斯拉	TSLA US	2.8	8	1	71
英伟达	NVDA US	-0.4	10	40	73
赛富时	CRM US	-3.3	-10	-19	-6
微软	MSFT US	-0.1	4	16	31
新股/次新股					
维立志博-B	9887.HK	-3.3	/	/	/
蓝思科技	6613.HK	4.0	/	/	/
地平线	9660.HK	0.5	15.4	5	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年8月11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，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)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。