

港股回顾

周二港股三大指数收盘涨跌不一，恒生科技指数涨 0.25% 尾盘短暂站上 25000 点整数关口，国企指数涨 0.32%，恒生科技指数则下跌 0.38%，市场总体呈现窄幅震荡行情。大型科技股走势分化，其中，小米涨 1.77%，网易涨 1%，快手则大跌超 9%，阿里巴巴跌 1.6%；A 股寒武纪“20CM”涨停引爆半导体板块，带动港股半导体股集体上涨，宏光半导体涨 11.5%，中芯国际、华虹半导体涨超 5%。

美股市场

美国 7 月通胀率稳定在 2.7% 低预期，增加市场对 9 月减息的憧憬，美股周二愈升愈有。道指最多飙升 522 点，最终全日大幅收升 483 点或 1.1%，报 44,458 点。标普 500 指数高收 72 点或 1.1%，报 6,445 点；纳指高收 296 点或 1.4%，报 21,681 点，与标普 500 指数齐创收市新高。英特尔 (INTC.US) 升 5.5%，特朗普与英特尔 CEO 进行会面，称会谈非常有趣。重磅科技股普遍造好，Meta (META.US) 升 3.2%，苹果 (AAPL.US) 升 1.1%。特斯拉 (TSLA.US) 及英伟达 (NVDA.US) 均升 0.5%。波音 (BA.US) 上月飞机交付量按月跌两成，股价升 2.9%。

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 434 亿港元。

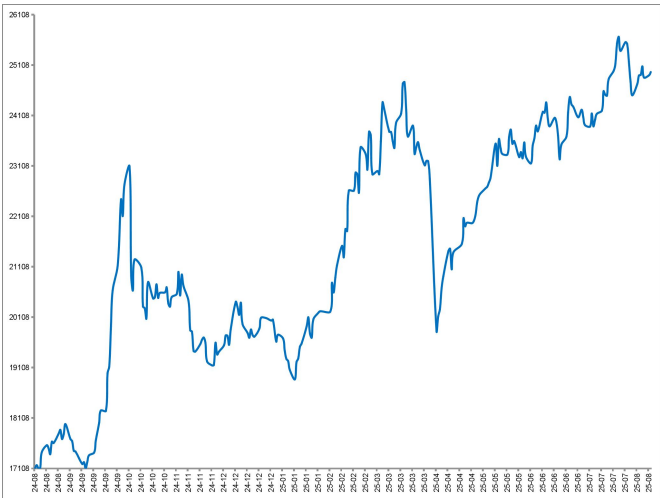
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的婴幼消费、体育服饰及 IP 影视动漫等新消费板块；3) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央国企龙头公司板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24969.68	0.25	24.48
恒生国企指数	8916.85	0.32	22.32
恒生科技指数	5439.16	-0.38	21.73
上证综合指数	3665.92	0.50	9.37
万得中概股100	2908.50	1.92	18.86
道琼斯	44458.61	1.10	4.50
标普500指数	6445.76	1.13	9.59
纳斯特克指数	21681.90	1.39	12.28

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.22	-1.48	-11.76
黄金	3394.70	0.21	28.70
铜	9839.25	1.36	12.23

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	1.7	1.7	6.5
综合行业	0.8	-0.1	20.1
金融行业	0.8	1.9	30.7
必需性消费行业	0.7	2.0	16.6
电讯行业	0.6	2.9	18.1
资讯科技行业	0.5	1.0	36.3
原材料行业	0.3	10.2	67.5
地产建筑行业	0.2	2.4	20.1
公用事业	0.2	1.3	5.8
工业行业	0.0	4.0	22.0
非必需性消费行业	-0.9	0.3	18.4
医疗保健行业	-1.1	-2.8	76.0

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

如此报告被平证证券(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

8 月 12 日，财政部、央行、金融监管总局三部门发布的《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》。个人消费贷方案显示，2025 年 9 月 1 日至 2026 年 8 月 31 日期间，居民个人使用贷款经办机构发放的个人消费贷款（不含信用卡业务）中实际用于消费，且贷款经办机构可通过贷款发放账户等识别借款人相关消费交易信息的部分，可按规定享受贴息政策。每名借款人在一家贷款经办机构可享受的全部个人消费贷款累计贴息上限为 3000 元。据此前四川、重庆等地的试点经验显示，对装修、家电、汽车等消费领域贴息后，产生了“四两拨千斤”的促消费效果。如今国家层面的贴息政策也覆盖了那些重点领域，也有望撬动倍数效应。消费领域仍是国家提振内需的重要方向，建议关注港股体育服饰龙头公司：李宁(2331HK)、361 度(1361HK)

京东集团(9618HK)已在近 3 个月投资第 6 间具身智能相关企业，加速布局具身智能产业链。在世界机器人大会上，京东联同宇树科技、智元、天工等品牌发布「智能机器人产业加速计划」，宣布投入过百亿资源，计划 3 年内助力 100 个机器人品牌销售突破 10 亿，带领智能机器人走进超百万个终端场景。京东 3C 数码事业群智能机器人业务部负责人徐磊接受访问时指，京东拥有 6 亿多消费端消费者和 900 多间家企业用户，线上线下渠道完善，能为品牌提供全链条服务，让产品快速触及市场。今年 618 期间，京东智能机器人自营销售额按年增长 3 倍，具身智能机器人销售额增长 17 倍。智能机器人已经应用在消费端领域，将有力促进行业发展，建议关注相关产业链公司：优必选(9880HK)、京东集团(9618HK)

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)	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。	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】

焦点于通胀数据 泛欧 Stoxx600 小幅上扬
 美国原油期货收跌超 1.2%，纽约天然气跌超 4.9%
 习近平与巴西总统卢拉通话 吁旗帜鲜明反对单边主义及保护主义
 内地 21 家全国性银行按照贷款本金对经营主体进行贴息
 内地发布 2025 年农产品进口关税配额再分配
 苏州发布公积金新政：首付款比例降至 15% 等
 广州：支持广州期货交易所推出与香港交易所跨境合作品种
 香港财库局许正宇：今年前 7 个月港股 IPO 集资总额约 1270 亿港元 同比升幅逾六倍
 联合国：加沙因营养不良死亡人数增至 227 人
 美国 7 月预算赤字扩大至 2,910 亿美元
 白宫称或将芯片出口税扩至更多公司
 美国 7 月通胀率稳定在 2.7% 核心通胀率加速至 3.1% 超预期
 贝森特：中美贸易官员将在未来两至三个月内再会面
 俄罗斯副外长：冀俄美元首峰会为两国关系正常化提供新动力
 欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数降至 25.1 逊预期
 德国 6 月份经常帐盈余扩大至 186 亿欧元
 李在明将访美晤特朗普 商加强两国联盟和经济安全伙伴关系
 澳洲 7 月 NAB 商业信心指数升至 7 景气指数降至 5
 澳洲央行 2025 年 8 月利率决定为 3.60%，低于先前的 3.85%
 印度 7 月通胀率跌破印度储备银行容忍度至 1.55%

【公司信息】

中国联通(00762.HK)：上半年税前利润同比增 5.1% 中期息同比增 14.5%
 中国联通(00762.HK)：预计未来两至三年投资保持相对平稳 网络正向「AI 生态」演进
 京东集团(09618.HK) CEO：价格战造成多输局面 不会参与恶性内卷
 紫金矿业(02899.HK) 获坦桑尼亚港口及码头特许经营权
 金蝶国际(00268.HK) 中期亏损 9774 万元人民币 毛利率改善
 华住集团(01179.HK) 德国巴登-巴登施柏阁大观酒店重新开业
 腾讯音乐(01698.HK) 次季非国际财务报告准则净利润按年升 37.4%
 华润置地(01109.HK) 7 月实现合同销售额减少 14.2%
 毛戈平(01318.HK) 收入增逾三成 预告半年多赚 35%-37%
 五矿资源(01208.HK) 中期纯利 3.4 亿美元增 15 倍 不派息
 康宁医院(02120.HK) 中期纯利 3,653 万人民币跌 28% 每 10 股派 1.8 元人民币
 广汽集团(02238.HK) 下周二发布全新增程技术「星源增程」
 中国光大水务(01857.HK) 半年纯利 5.64 亿元跌 3% 派中期息 6.09 仙
 中广核新能源(01811.HK) 7 月发电量按年减少 1.7%
 361 度(01361.HK) 上半年收益 57.048 亿元 同比增长 11%
 银河娱乐(00027.HK) 第二财季净收益 120 亿元升 10% 中期派息升 40%
 鹰普精密(01286.HK)：维持 2025 年全年销售同比增长中至高单位数的预测
 重庆机电(02722.HK) 料中期多赚五成
 东曜药业(01875.HK) 中期纯利 406 万人民币跌 87% 不派息

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。

北海康成(01228. HK)向百洋医药发新股集资 1 亿 订商业服务协议
裕元集团(00551. HK)7 月综合经营收益按月增 1. 6%
远东发展(00035. HK)昨早起短暂停牌
中国利郎(01234. HK)上半年销售及分销成本大增 14. 6%令利润率下降
凤凰卫视(02008. HK)附属凤凰新媒体上季亏损扩至 1040 万人民币

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 13 日	美国	Federal Budget Balance	七月	62. 30%	62. 30%
8 月 13 日	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环	八月八日	--	7. 70%

资料来源：彭博

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	0.3	3	7	47
恒生国企指数	HSCEI	0.3	2	5	49
恒生科技指数	HSCEI	-0.4	3	3	61
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.3	12	10	58
阿里巴巴	9988 HK	-1.6	10	-4	57
百度集团	9888 HK	-1.3	1	-4	1
小米集团	1810 HK	1.8	-10	1	222
京东集团	9618 HK	0.3	0	-7	28
网易	9999 HK	1.1	1	8	50
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.2	-8	-22	54
小鹏汽车	9868 HK	-1.9	19	3	178
吉利汽车	0175 HK	2.2	7	0	155
长城汽车	2333 HK	3.5	11	24	47
广汽集团	2238 HK	1.5	7	18	22
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-3.1	26	73	82
中国生物制药	1177 HK	0.8	23	86	172
药明生物	2269 HK	-0.5	11	26	159
海吉亚医疗	6078 HK	-2.0	2	7	-23
巨星传奇	6683 HK	-2.8	-13	200	15
华润啤酒	0291 HK	2.1	-1	3	16
周大福	1929 HK	0.3	-1	29	116
安踏体育	2020 HK	0.8	1	-2	36
361度	1361 HK	1.3	29	47	109
美股科技					
苹果	AAPL US	1.1	10	8	7
特斯拉	TSLA US	0.5	8	-2	70
英伟达	NVDA US	0.6	12	35	75
赛富时	CRM US	-0.4	-11	-20	-8
微软	MSFT US	1.4	5	17	31
新股/次新股					
维立志博-B	9887. HK	2.8	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	-0.2	/	/	/
地平线	9660. HK	-1.9	10.5	-2	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年8月12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/或其在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”之百份比数据只反映平安证券(香港)对该评级及指数之自家建议，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。