

### 港股回顾

晨报近日在港股大盘震荡之际坚定积极看多，周三港股股指全线大涨。其中恒生指数涨 2.58% 报 25613.67 点，逼近前期高点；恒生科技指数涨 3.52% 报 5630.78 点，创 3 个月最大涨幅；恒生中国企业指数涨 2.62%。大市成交 2840.41 亿港元。南向资金逆势净卖出 82.77 亿港元。恒生科技指数成分股中 27 只上涨，3 只下跌。腾讯音乐上涨 15.6%，哔哩哔哩上涨 7.4%，华虹半导体上涨 5.9%。

### 美股市场

市场对联储局减息的预期推动下，美股周三高开高走。道指表现强势，全日收升 463 点或 1%，报 44,922 点，连续两日累积收涨近 1,000 点。标普 500 指数高收 20 点或 0.3%，报 6,466 点；纳指高收 31 点或 0.1%，报 21,713 点，两者再创收市新高。科技股个别发展，AMD (AMD.US) 升 5.4%，亚马逊 (AMZN.US)，英伟达 (NVDA.US) 跌 0.9%。加密货币交易所 Bullish (BLSH.US) 首挂，股价曾飙 2 倍高见 118 美元，收报 68 美元较招股定价高出约 84%。AI 公司 CoreWeave (CRWV.US) 次季亏损大过预期，股价挫近 21%。

### 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。周三港股股指的全线上扬已得到验证。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 352 亿港元。

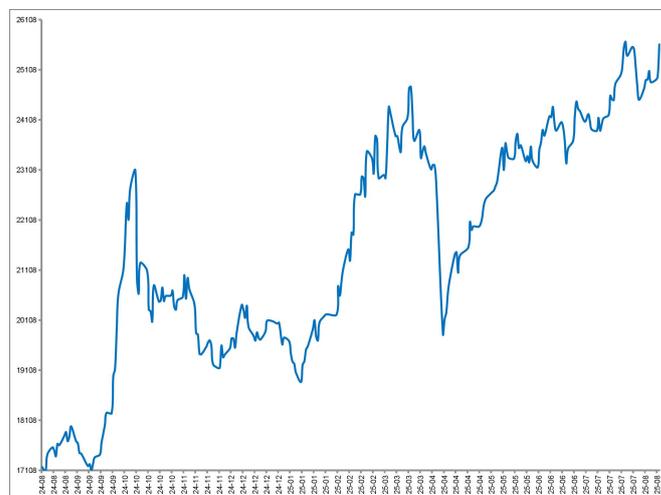
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的婴幼消费、体育服饰及 IP 影视动漫等新消费板块；3) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企龙头公司板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25613.67	2.58	27.69
恒生国企指数	9150.05	2.62	25.52
恒生科技指数	5630.78	3.52	26.02
上证综合指数	3683.46	0.48	9.90
万得中概股100	2973.88	2.25	21.53
道琼斯	44922.27	1.04	5.59
标普500指数	6466.58	0.32	9.95
纳斯特克指数	21713.14	0.14	12.44

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	62.74	-0.68	-12.52
黄金	3407.00	0.24	29.00
铜	9777.00	-0.65	11.51

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	4.4	1.5	83.6
资讯科技行业	3.9	4.9	41.6
非必需性消费行业	3.6	4.0	22.7
原材料行业	2.9	13.4	72.3
必需性消费行业	1.6	3.7	18.6
金融行业	1.4	3.3	32.5
工业行业	1.3	5.4	23.6
地产建筑行业	1.2	3.6	21.5
综合行业	1.0	0.9	21.3
能源业	0.6	2.3	7.2
电讯行业	0.5	3.4	18.8
公用事业	0.2	1.5	6.0

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

### 市场热点

香港财库局局长许正宇 8 月 12 日发文称，今年上半年，香港资本市场再次展现出超凡韧性与制度实力，首次公开招股 (IPO) 市场增长强劲，超越其他主要国际市场，位居全球 IPO 集资额首位。在踏入下半年之际此良好势头持续，今年前七个月共录得 53 宗新股上市，集资总额约 1270 亿港元，同比升幅超过六倍，超越过去三年中每一年的全年集资总额。正在处理中的上市申请超过 210 宗。相比之下，回看全球 IPO 市场上半年表现，集资额同比仅增约 10%，交易宗数则下降 5%。香港市场的表现明显领跑全球，获得国际投资者的热切关注。近期多家行业龙头公司实现“A+H”两地上市以及新股首日涨幅较好，将有利于增强港股市场丰富度，建议关注交易所及龙头投行公司：**香港交易所 (0388HK)、中金公司 (3908HK)**

据海口日报，自 7 月 1 日暑运启动以来，美兰机场口岸出入境人数持续攀升，截至 8 月 12 日，美兰边检站累计查验出入境人员超 19 万人次、出入境交通运输工具 1300 余架次，较去年同期分别增长 21.7%、8.1%。随着暑运开启，叠加入境免签政策红利持续释放，入境来琼旅游正持续火热。暑期亲子游、银发游、毕业旅行是出入境客流的主要构成。数据显示，入境来琼旅游热门客源地主要为新加坡、泰国、马来西亚、日本、俄罗斯等国家和地区。今年以来，美兰边检站共验放出入境人员 91.8 万人次，较去年同期增长 17.1%。2025 年全年航空及旅游业的景气有望持续恢复，建议关注相关公司：**美兰空港 (0357HK)、北京首都机场(0694HK)**

### 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】

延续乐观情绪 德国 DAX、法国 CAC40 均涨 0.7%  
内地首七月社融规模增量 23.99 万亿人民币 市场预期 24.4565 万亿人民币  
财政部廖岷：不断加大财政及金融配合 放大公共资金乘数效应  
中方决定将欧盟 UAB Urbo Bankas 和 AB Mano Bankas 两家银行列入反制清单  
国有四大行 9 月起对个人消费贷款开展财政贴息  
投资推广署：已协助超过 50 家餐饮企业来港 逾 30 家来自内地  
港股今年以来南向资金净流入逾 9,100 亿元 再创历史新高  
李家超与国家教育部部长怀进鹏会面 讨论深化两地教育和科研合作  
港汇触发弱方保证 香港金管局再买入 33.76 亿港元  
IEA：全球石油市场明年将面临创纪录的供应过剩  
美财长：中美贸易协议不会涉及中国对美国投资承诺  
德国 7 月 CPI 确认按年升 2% 符预期  
日本 7 月机械工具订单初值按年转升 3.6%  
日本谈判代表：日本在 5,500 亿美元美国投资基金中实际投资比例或高于 2%  
日本宣布对中国及南韩进口钢材展开反倾销调查  
韩国 6 月 M2 货币供应按月升 0.6%  
印度总理莫迪拟下月底访美期间与特朗普会面 讨论贸易协议  
俄罗斯 7 月通胀连续第四个月回落至 8.8%

## 【公司信息】

腾讯控股(00700.HK)次季经调整盈利 631 亿人民币升 10%  
腾讯控股(00700.HK)上半年纯利及 Non-IFRS 净利润均按年增长 15.6%  
阿里巴巴(09988.HK)阿里国际站「海外现货」模式缩短大单周期 覆盖欧美 28 国  
阿里巴巴(09988.HK)于纽交所回购 15.22 万股 涉资 226 万美元  
小鹏汽车(09868.HK)40 亿人民币打造的新总部即将启用  
阿里健康(00241.HK)与信达生物(01801.HK)达成疾病管理及数字化营销战略合作  
两只虚拟资产现货 ETF 将于下周四在香港交易所(00388.HK)挂牌  
Canalys：小米集团(01810.HK)时隔四年重夺东南亚智能手机榜首  
中国神华(01088.HK)7 月煤炭销售降 5.5% 售电量增 6.2%  
恒瑞医药(01276.HK)：子公司 SHR-A2102 及阿得贝利单抗注射液获临床试验批准  
华润医药(03320.HK)旗下华润双鹤拟投资设立生物医药产业基金  
中国中冶(01618.HK)首 7 月新签约金额减 18.5%  
康宁杰瑞(09966.HK)预告中绩扭亏 最少赚 2,000 万人民币  
来凯医药-B(02105.HK)半年亏损收窄至 1.3 亿人民币  
兖矿能源(01171.HK)：预计上半年净利约 46.5 亿元，同比减少 38%  
电能实业(00006.HK)上半年纯利升 1.2%至 30.42 亿 中期息维持 78 仙  
复宏汉霖(02696.HK)HLX04-0 上市注册申请获受理  
理想汽车(02015.HK)李想：9 月理想 i8 目标交付超越 8000 辆 挑战 1 万辆  
长江基建(01038.HK)上半年纯利按年升 0.9%至 43.48 亿 中期息 73 仙  
新锐医药(06108.HK)出资 1,650 万元共同投资浙江健康产业园项目  
中国金融租赁(02312.HK)建议改公司名为「Long 集团」

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。

石四药集团(02005.HK) 氨吡啶获国家药监局批准  
 歌礼制药(01672.HK): 减重候选药物 ASC47 疗效结果令人鼓舞  
 力盟(02405.HK) 料上半年录权益股东应占亏损约 350 万至 400 万美元  
 中国大冶有色金属(00661.HK) 拟向母公司出售大冶有色设计研究院  
 晶门半导体(02878.HK) 中期纯利 400 万美元 倒退 46.4%  
 谭仔国际(02217.HK) 私有化获批准 下周二收市后除牌

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14日	美国	生产者价格环比	七月	49.7	49.5
8月14日	美国	PPI (除食品与能源) 月环比	七月	49.5	49
8月14日	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 月	七月	70	69.7
8月14日	美国	PPI 最终需求 同比	七月	48.6	46.4
8月14日	美国	PPI (除食品与能源) 同比	七月	46.8	45
8月14日	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 同	七月	0.00%	-0.30%
8月14日	美国	周度首次申领失业救济人数	八月九日	62	61.8
8月14日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	八月九日	67.1	66.8

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	2.6	4	10	53
恒生国企指数	HSCEI	2.6	3	8	56
恒生科技指数	HSCEI	3.5	4	7	69
科网公司					
腾讯控股	700 HK	4.7	13	14	66
阿里巴巴	9988 HK	6.1	9	6	70
百度集团	9888 HK	4.1	1	2	9
小米集团	1810 HK	3.0	-8	2	236
京东集团	9618 HK	3.8	2	-2	35
网易	9999 HK	5.4	3	16	61
新能源车					
比亚迪	1211 HK	3.3	-7	-20	62
小鹏汽车	9868 HK	-2.7	13	3	179
吉利汽车	0175 HK	0.1	6	2	160
长城汽车	2333 HK	1.9	13	28	54
广汽集团	2238 HK	-0.3	6	18	25
医药/消费					
石药集团	1093 HK	6.8	25	83	95
中国生物制药	1177 HK	2.9	21	91	175
药明生物	2269 HK	4.2	13	30	177
海吉亚医疗	6078 HK	2.6	5	9	-24
巨星传奇	6683 HK	1.5	-9	177	17
华润啤酒	0291 HK	1.3	2	6	15
周大福	1929 HK	3.8	4	36	125
安踏体育	2020 HK	0.2	0	0	36
361度	1361 HK	-9.3	15	35	92
美股科技					
苹果	AAPL US	1.6	12	10	8
特斯拉	TSLA US	-0.4	9	-1	72
英伟达	NVDA US	-0.9	6	35	67
赛富时	CRM US	2.3	-8	-18	-5
微软	MSFT US	-1.6	3	15	29
新股/次新股					
维立志博-B	9887.HK	0.4	/	/	/
蓝思科技	6613.HK	2.7	/	/	/
地平线	9660.HK	1.5	9.3	-1	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年8月13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。