

港股回顾

周四港股股指冲高回落，收盘恒生指数跌 0.37% 报 25519.32 点，恒生科技指数跌 0.97%，恒生中国企业指数跌 0.23%。大市成交 2701.21 亿港元，南向资金小幅净买入 10.34 亿港元。恒生指数成分股中 35 只上涨，其中李宁(2331HK)上涨 5.88%，康师傅控股(0322HK)上涨 3.06%。科技股涨幅方面，华虹半导体(1347HK)上涨 3.04%，地平线机器人-W(9660HK)上涨 2.44%。

美股市场

市场摆脱美国上月生产者物价超预期的影响，美股周四反覆靠稳。道指曾跌 231 点，全日轻微收跌 11 点，报 44,911 点。标普 500 指数高收 1 点，报 6,468 点，力保连升三日；纳指低收 2 点，报 21,710 点。据报美国政府考虑入股晶片制造商英特尔(INTC.US)，其股价尾市飙升，终收涨 7.4%。美国 7 月按年通胀率为 2.7%，与上期持平。预测为 2.8%。重磅科技股走个别，亚马逊(AMZN.US)升 2.9%，特斯拉(TSLA.US)跌 1.1%。Coach 母企 Tapestry(TPR.US)新财年盈测逊预期，股价收挫 15.7%。

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 月初港股股指继续震荡上扬，南下资金仍保持规模净流入，已累计净流入 362 亿港元。

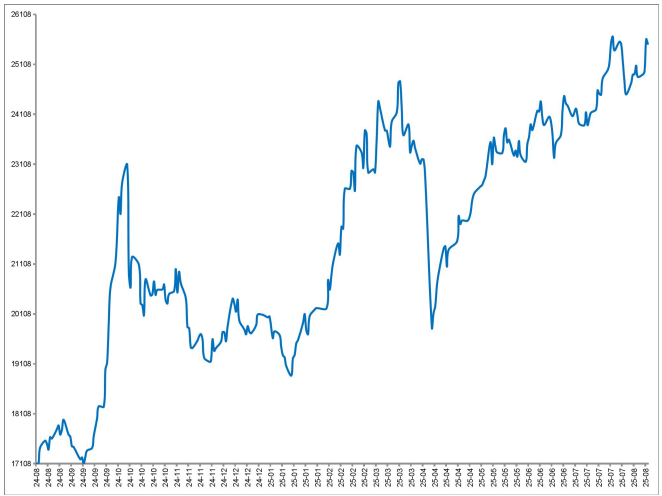
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的婴幼消费、体育服饰及 IP 影视动漫等新消费板块；3) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央国企龙头公司板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25519.32	-0.37	27.22
恒生国企指数	9128.93	-0.23	25.23
恒生科技指数	5576.03	-0.97	24.80
上证综合指数	3666.44	-0.46	9.39
万得中概股100	2910.61	-2.13	18.94
道琼斯	44911.26	-0.02	5.56
标普500指数	6468.54	0.03	9.98
纳斯达克指数	21710.67	-0.01	12.43

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.93	2.04	-10.86
黄金	3382.30	-0.76	28.07
铜	9777.00	-0.27	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	0.7	2.1	84.8
地产建筑行业	0.6	4.2	22.3
金融行业	0.0	3.3	32.5
资讯科技行业	0.0	4.9	41.6
必需性消费行业	0.0	3.6	18.5
原材料行业	-0.1	13.3	72.2
综合行业	-0.2	0.8	21.1
电讯行业	-0.3	3.1	18.3
工业行业	-0.5	4.9	23.0
能源业	-0.6	1.7	6.5
非必需性消费行业	-0.6	3.3	22.0
公用事业	-0.7	0.8	5.3

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

波音(BA. US)公司近日周二表示, 7月交付 48架飞机, 低於6月的 60架下跌 20%, 但按年增加 5架或 11%。月内波音共接获 31架订单, 其中包括 30架 737 MAX 飞机和 1架 787 飞机。截至 7月底, 公司今年已获得 699份新订单, 扣除取消订单和改签订单後, 净订单量为 655份。目前正处于暑假航空需求旺季, 航空及飞机租赁行业深度受益, 建议关注龙头公司: 中银航空租赁(02588.HK)、中国国航(0753HK)

浙江省卫生健康委员会等 10 部门印发《浙江省加快推动"人工智能+医疗健康"高质量发展行动计划(2025—2027 年)》。其中提到, 打造多模态医疗行业大模型, 建设全自主 AI 研发框架, 形成共性模型服务能力。开发覆盖医疗服务、健康管理、公共卫生、药械研发、行业治理等一批专病专科模型和医疗智能体。聚焦人工智能数据与应用、脑机接口、新药创制等领域部署实施重大科技专项, 加强多模态人工智能、具身智能与医学、药学交叉领域的科研布局。鼓励科研机构加强医学人工智能跨学科合作, 形成一批具有全球影响力的科研成果。AI+医药和医疗已成为当前 AI 行业赋能的重要赛道, 建议关注相关公司: 晶泰控股(2228HK)、讯飞医疗(2506HK)

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」、「智慧产品和服务者」、「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。	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】

投资情绪趋正面 泛欧 Stoxx600 连升三日
 美国原油期货收涨约 2.1%，欧洲天然气跌约 1.4%
 人行今开展 5,000 亿人民币六个月期买断式逆回购操作
 国家邮政局：7 月邮政行业业务收入按年增 8.6%
 国家数据局：今年计划部署一批数据产业集聚区建设试点
 本港 6 月商品整体出口货量按年升 10.3% 进口货量增 9.2%
 香港 2025 年年中人口较去年中维持不变
 梁振英：须严肃处理所有入学、人才等方面不法行为 否则香港诚信受损
 特朗普：若普京阻碍乌克兰和平进程 将面临严重后果
 特朗普：几乎已没有任何通胀
 美国上周首次申请失业救济人数意外下降至 22.4 万
 英国第 2 季 GDP 按季增速放缓至 0.3% 仍高于预期
 英国六月 GDP 按月增长率为 0.4%，高于之前的-0.1%。预期值为 0.1%
 欧元区 6 月工业产出按月转跌 1.3% 按年升 0.2%
 法国七月年度通胀率最终报 1%，与上期持平
 韩国将成立谘询机构 支持与美国合作造船计划
 韩国外长：将维护好中韩关系 冀开展合作与对话
 澳洲 7 月季调后失业率降至 4.2% 符预期
 印度 7 月贸易逆差扩至 273.5 亿美元

【公司信息】

腾讯控股(00700.HK)深圳总部园区建成 30% 10 月试营运企鵝公寓
 网易(09999.HK)次季 Non-GAAP 净利按年增 21.9%至 95.32 亿人民币
 京东集团(09618.HK)次季非美国通用会计准则净利润跌 48.9%至 73.9 亿人民币
 京东集团(09618.HK)上半年公司回购总额共计约为 15 亿美元
 京东健康(06618.HK)半年纯利升 27.5%至近 26 亿人民币
 中国电信(00728.HK)已打造形成逾 160 个 AI 应用 上半年量子业务收入按年增逾 1.7 倍
 港铁公司(00066.HK)中期纯利 77.09 亿元按年增 27.5% 中期息维持 42 仙
 港铁公司(00066.HK)上半年经常性业务利润同比跌 15.7% 派息持平
 小鹏汽车(09868.HK)与大众汽车扩大电子电气架构技术战略合作
 中国黄金国际(02099.HK)：二季度净溢利 1.163 亿美元 创单季历史新高
 天岳先进(2631.HK)公开发售“截飞”时间顺延一日至 8 月 15 日中午
 银诺医药(02591.HK)公开发售超购逾 5,340 倍 一手中签率仅 0.5%
 网易云音乐(09899.HK)上半年经调整净利润 19.46 亿人民币 按年升 121%
 联想集团(00992.HK)CEO：联想在中国的第一财季 AI 基础设施业务实现强劲增长
 联想集团(00992.HK)杨元庆：中美暂停关税战为积极讯号 关税未对联想集团造成太大影响
 京东物流(02618.HK)半年纯利升 14%至 25.8 亿元人民币
 中国电信(00728.HK)上半年纯利按年增 5.5%至 230.17 亿人民币 中期息增至 18.12 分人民币
 中煤能源(01898.HK)7 月商品煤产量按年跌 8.7% 销量跌 9.6%
 长实集团(01113)上半年投资物业重估前盈利升逾 1% 派息维持 39 仙
 石四药集团(02005.HK)阿齐沙坦获批准登记为上市制剂使用原料药

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。

理想汽车 (02015. HK) 调整销售体系：撤销“五大战区”架构，新增销售运营和市场营销部门
吉利汽车 (00175. HK) 半年纯利 92.9 亿元人民币跌 13.9%
吉利汽车 (00175. HK) 半年报：全域 AI 技术体系落地开花，智能化成果引领行业变革
创新奇智 (02121. HK) 与亨利加 (03638. HK) 就区块链等业务合组公司
现代牙科 (03600. HK) 半年纯利预增逾三成 最多赚 2.95 亿元
卫龙美味 (09985. HK) 中期纯利 7.33 亿人民币增 18% 派息 18 分
胜利管道 (01080. HK) 澄清目前无意与某金融平台达成任何合作安排
利亚零售 (00831. HK) 半年纯利 1,506 万按年升 18% 派中期息 1 仙
兆科眼科-B (06622. HK) 与 PT Ferron 缔战略合作 推动阿托品滴眼液于印尼商业化
金利来集团 (00533. HK) 半年盈转亏蚀 396 万元 中期息减半至 1 仙

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15日	美国	零售销售月环比	七月	4.40%	4.40%
8月15日	美国	纽约州制造业调查指数	八月	3.60%	3.60%
8月15日	美国	零售销售（除汽车）月环比	七月	16.00m	15.34m
8月15日	美国	零售销售（除汽车与汽油）	七月	-5.00%	8.20%
8月15日	美国	零售销售对照小组	七月	--	0.20%
8月15日	美国	进口价格指数月环比	七月	--	-9.30%
8月15日	美国	进口价格指数(除石油)月环比	七月	--	0.20%
8月15日	美国	进口价格指数同比	七月	--	-0.70%
8月15日	美国	出口价格指数月环比	七月	--	0.40%
8月15日	美国	出口价格指数同比	七月	-\$72.6b	-\$71.5b
8月15日	美国	工业产值(月环比)	七月	--	-4.00%
8月15日	美国	制造业(SIC)产值	七月	--	-0.10%
8月15日	美国	设备使用率	七月	--	55.2
8月15日	美国	营运库存	六月	--	54.6
8月15日	美国	密歇根大学消费者信心指数	八月初值	51.4	50.8
8月15日	美国	密歇根大学现况	八月初值	--	67.5
8月15日	美国	密歇根大学预期	八月初值	--	51.3
8月15日	美国	密歇根大学1年通胀	八月初值	--	47.2

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	-0.4	4	8	53
恒生国企指数	HSCEI	-0.2	3	6	56
恒生科技指数	HSCEI	-1.0	3	5	67
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.7	14	14	68
阿里巴巴	9988 HK	-1.5	7	2	65
百度集团	9888 HK	-0.2	-1	0	10
小米集团	1810 HK	-0.1	-7	-3	236
京东集团	9618 HK	-1.8	0	-6	31
网易	9999 HK	-3.5	0	11	59
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.0	-7	-22	64
小鹏汽车	9868 HK	-2.7	10	0	171
吉利汽车	0175 HK	-1.8	4	-2	158
长城汽车	2333 HK	0.2	15	25	58
广汽集团	2238 HK	-0.6	7	17	22
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.5	21	68	86
中国生物制药	1177 HK	-1.2	18	84	170
药明生物	2269 HK	0.1	13	28	169
海吉亚医疗	6078 HK	0.0	8	7	-27
巨星传奇	6683 HK	-2.7	-13	164	14
华润啤酒	0291 HK	0.0	1	5	16
周大福	1929 HK	0.6	4	38	129
安踏体育	2020 HK	2.7	1	3	39
361度	1361 HK	1.9	16	34	96
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.2	11	10	6
特斯拉	TSLA US	-1.1	4	-4	61
英伟达	NVDA US	0.2	6	34	57
赛富时	CRM US	-1.5	-10	-20	-8
微软	MSFT US	0.4	3	15	27
新股/次新股					
维立志博-B	9887.HK	-3.9	/	/	/
蓝思科技	6613.HK	-1.9	/	/	/
地平线	9660.HK	2.4	12.0	0	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年8月14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。