

港股回顾

上周五港股股指震荡走低，收盘恒生指数收跌 0.98%报 25270 点；恒生科技指数下跌 0.59%；恒生中国企业指数下跌 0.98%。市场成交额 3127 亿港元，南向资金净买入额达 359 亿港元，创历史新高。中资券商股领涨，中信建投证券涨逾 10%。港股通成分股中，力劲科技上涨 46.0%，该公司启动镁合金人形机器人联合研发项目；鸿腾精密上涨 33.3%，月内股价翻倍；建滔积层板上 涨 20.9%。

美股市场

上周五美股三大指数收盘涨跌不一，纳指跌 0.4%，报 21622.98 点，全周累涨 0.81%；标普 500 指数跌 0.29%，全周累涨 0.94%；道指涨 0.08%，全周累涨 1.74%。大型科技股涨跌不一，特斯拉跌 1.5%，英伟达、苹果、微软跌近 1%，亚马逊、Meta、谷歌 A 涨 0.47%。AMD 跌 1.90%，台积电 ADR 跌 0.88%，巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦 B 类股跌 0.42%，礼来制药涨 2.68%。热门中概股多数上涨，纳斯达克中国金龙指数涨 0.74%。蔚来涨超 7%，B 站、小马智行涨超 4%，拼多多涨超 3%，理想、小鹏、百度涨超 1%，台积电、阿里巴巴跌近 1%。

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。上周五港股中的有色金属及医药板块再次联袂领涨大盘。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 721 亿港元。

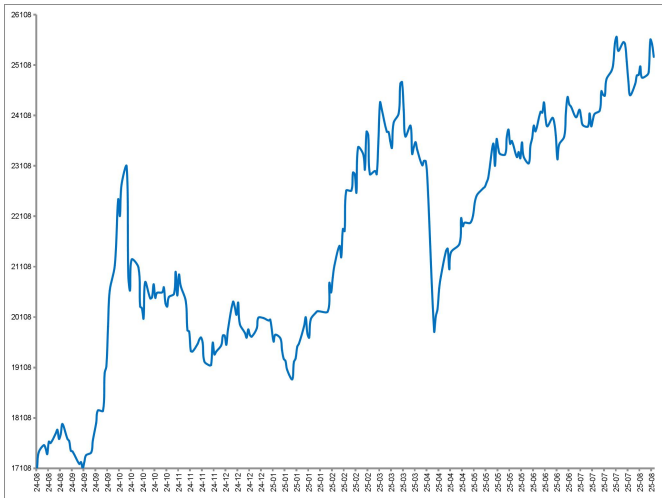
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的婴幼消费、体育服饰及 IP 影视动漫等新消费板块；3) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企龙头公司板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25270.07	-0.98	25.97
恒生国企指数	9039.09	-0.98	23.99
恒生科技指数	5543.17	-0.59	24.06
上证综合指数	3696.77	0.83	10.29
万得中概股100	2948.71	1.31	20.50
道琼斯	44946.12	0.08	5.65
标普500指数	6449.80	-0.29	9.66
纳斯特克指数	21622.98	-0.40	11.97

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.14	-1.28	-11.96
黄金	3381.70	-0.04	28.05
铜	9760.00	-0.06	11.31

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	2.7	16.4	76.9
医疗保健行业	2.6	4.8	89.6
工业行业	0.6	5.5	23.8
资讯科技行业	0.2	5.1	41.8
电讯行业	-0.4	2.7	17.9
公用事业	-0.6	0.3	4.7
能源业	-0.6	1.1	5.9
金融行业	-0.8	2.4	31.4
地产建筑行业	-1.1	3.1	21.0
必需性消费行业	-1.2	2.4	17.1
非必需性消费行业	-1.4	1.9	20.2
综合行业	-1.5	-0.7	19.4

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

国家发展改革委区域协调发展司副司长马维晨表示，按照中央财经委员会第六次会议部署，国家发展改革委正与相关部门一道着手“十五五”海洋经济发展规划以及相关领域专项规划的编制工作。“我们将更加注重创新驱动，部署尽快突破一批关键核心技术，接续取得一批原创重大成果，实现海洋科技高水平自立自强。”以人工智能、集成电路等为重点的硬核科技正在引发第四次科技革命并赋能千行百业，建议关注硬件及软件领军公司：**中兴通讯 (0763HK)**、**中芯国际 (0981HK)**

国家统计局公布数据显示，7月规上工业发电量9,267亿千瓦时，按年增长3.1%，增速比6月份加快1.4个百分点；日均发电298.9亿千瓦时。今年首七个月，规上工业发电量5.47万亿千瓦时，按年增长1.3%，扣除天数原因，日均发电量按年增长1.8%。分品种看，7月规上工业火电、风电及太阳能发电增速加快，水电降幅扩大，核电增速放缓。其中，规上工业风电增长5.5%，增速比6月份加快2.3个百分点；规上工业太阳能发电增长28.7%，增速比6月份加快10.4个百分点。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)**、**中广核新能源 (1811HK)**

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。	5.3/4.4 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】

商务部：8 月 15 日，中方在世贸组织起诉加拿大钢铁等产品进口限制措施
 中国 7 月规模以上工业增加值按年增 5.7% 预期升 6%
 中国首七个月房地产开发投资按年跌 12% 市场预测跌 11.4%
 国家统计局：7 月经济数据保持稳中有进 经济运行仍面临风险挑战
 国家统计局：7 月份规上工业天然气产量 216 亿立方米 同比增长 7.4%
 中国 7 月城镇调查失业率升至 5.2% 预测 5.1%
 7 月内地民航运输规模创新高 国际航线客运量按年增 15.7%
 乘联会崔东树：6 月充电公桩总量增至 417 万个
 香港连续 15 年成全球楼价最难负担城市
 金管局：20 年期港元特区政府机构债券重开 下周三投标
 陈茂波：贸易形态重塑 会为香港的贸易、航运、金融以至专业服务带来新发展契机
 澳门统计暨普查局：澳门二季度 GDP 终值同比增长 5.1%
 特朗普称美俄接近就俄乌停火达共识
 特朗普称暂不考虑就中国购买俄油采取行动
 日本上季 GDP 以年率计按季增长 1%
 日本谈判代表：希望美国尽快发布行政令降低汽车关税
 印度总理：将下调消费税应对美国关税冲击
 以色列：将在加沙展开下一阶段军事行动 打击哈马斯
 新西兰 7 月 BNZ 制造业 PMI 升至 52.8 重拾扩张

【公司信息】

华虹半导体(01347.HK)拟收购华力微电子 A 股今起停牌、H 股续买卖
 阿里巴巴(09988.HK)阿里 AI To C 业务启动近千人招聘，涉夸克、通义、AI 眼镜等业务
 中国神华(01088.HK)拟发 A 股购母企资产兼集资 A 股周一复牌
 荣昌生物(09995.HK)治疗原发性干燥综合征药物中国 III 期临床研究达主要终点
 中创新航(03931.HK)接获中证监发出实施 H 股全流通备案通知书
 俄铝(00486.HK)半年盈转亏蚀 8,700 万美元 不派息
 华润医药(03320.HK)附属天士力医药中期赚 7.75 亿人民币 增长 17%
 中国宏桥(01378.HK)计划购回股份 总金额不低於 30 亿元
 中国宏桥(01378.HK)中期纯利 123.61 亿人民币增 35% 不派息
 白云山(00874.HK)中期利润 25.16 亿人民币跌 1.3% 派息 40 分
 奇富科技(03660.HK)半年纯利 35.34 亿元人民币升 38.9% 中期息 38 美仙
 网龙(00777.HK)旗下创奇思与中科闻歌成立战略联盟
 361 度(01361.HK)与斯坦德机器人订立战略合作协议
 荃信生物(02509.HK)折让 10.95%配股筹 1 亿元
 东方航空(00670.HK)7 月客运力投入升 7.39% 货邮周转量升 10.53%
 兖矿能源(01171.HK)：中国五矿集团附属终止推进认购高地资源股份交易
 华润建材科技(01313.HK)中期纯利 3.07 亿人民币增 85% 派息 1.4 港仙
 中石化炼化工程(02386.HK)中期纯利 13.84 亿人民币增 4.8% 派息 16 分
 酷派集团(02369.HK)初步制定 RWA 四大阶段策略性计划
 固生堂(02273.HK)预告半年经调整溢利增长 13%-18%

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。

德康农牧 (02419. HK) 中期纯利 12.92 亿人民币跌 26.8% 不派息
精优药业 (00858. HK) 折让 17.8%配股净筹 1,542 万元
海吉亚医疗 (06078. HK) 预告半年净利润下降 34%-39%
盛京银行 (02066. HK) 上周五早上停牌 待内幕消息公布
七牛智能 (02567. HK) 推出新一代智能硬件自然交互解决方案“灵矽 AI”

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
双登股份*	6960	电池能源	14.51	500	2025/8/21	2025/8/26
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 18 日	美国	纽约联储服务业商业活动	八月	--	--
8 月 18 日	美国	NAHB 住宅市场指数	八月	--	--

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	-1.0	3	6	50
恒生国企指数	HSCEI	-1.0	2	4	52
恒生科技指数	HSCEI	-0.6	2	4	64
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.3	15	14	64
阿里巴巴	9988 HK	-3.0	5	-2	57
百度集团	9888 HK	-1.0	2	1	7
小米集团	1810 HK	-0.7	-6	-3	232
京东集团	9618 HK	-3.4	-3	-10	24
网易	9999 HK	-3.7	-4	6	52
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.9	-9	-26	62
小鹏汽车	9868 HK	-0.3	9	0	180
吉利汽车	0175 HK	1.5	1	-4	163
长城汽车	2333 HK	5.8	19	33	62
广汽集团	2238 HK	2.5	8	19	23
医药/消费					
石药集团	1093 HK	4.9	22	70	93
中国生物制药	1177 HK	2.6	15	88	179
药明生物	2269 HK	0.4	9	25	175
海吉亚医疗	6078 HK	-1.0	6	4	-26
巨星传奇	6683 HK	-2.5	-12	128	12
华润啤酒	0291 HK	-2.1	0	4	15
周大福	1929 HK	-1.7	6	32	123
安踏体育	2020 HK	-0.6	-1	-4	37
361度	1361 HK	1.4	17	36	96
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.5	10	11	5
特斯拉	TSLA US	-1.5	3	-3	64
英伟达	NVDA US	-0.9	4	33	53
赛富时	CRM US	3.9	-7	-16	-4
微软	MSFT US	-0.4	2	13	26
新股/次新股					
银诺医药-B*	2591. HK	206.5	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	1.0	/	/	/
地平线	9660. HK	-2.5	4.1	-2	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年8月15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。