

港股回顾

周一港股股指冲高回落，收盘恒生指数跌 0.37% 报 25177 点，恒生科技指数涨 0.65%，恒生中国企业指数跌 0.06%。大市成交 3127.83 亿港元，南向资金小幅净买入 14 亿港元。恒生指数成分股中 31 只上涨，52 只下跌。京东健康大涨 8.4%，AI 及即时零售布局持续贡献业绩；阿里健康上涨 3.6%；中通快递上涨 3.1%。跌幅方面，康师傅控股下跌 3.2%，龙湖集团下跌 3.0%。

美股市场

市场等待联储局主席鲍威尔周五的演讲以及 Walmart (WMT. US) 等大型零售商本周的业绩，美股周一表现淡静。三大股指窄幅波动，标普 500 指数低收不足 1 点至 6,449 点；道指低收 34 点，收报 44,911 点；纳指轻微高收 6 点，收报 21,629 点。Meta (META. US) 跌 2.3%，连同下跌 0.6% 的微软 (MSFT. US)，为大市造成压力。美国 8 月 2 日持续失业救济申请人数为 195.3 万，低於之前的 196.8 万。预测值为 196 万。特斯拉 (TSLA. US) 在微播新预告片中展示六座位 Model YL，该股高收 1.4%。英伟达 (NVDA. US) 升 0.9%。诺和诺德 (NVO. US) 减肥药 Wegovy 获得美国食品药品监督管理局批准用於治疗严重肝病，股价上涨约 4%。

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。周一港股中的医药及通信板块再次表现活跃。其中晨报近期推荐的中兴通讯 (0763HK) 周一大涨 7.2%。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 735 亿港元。

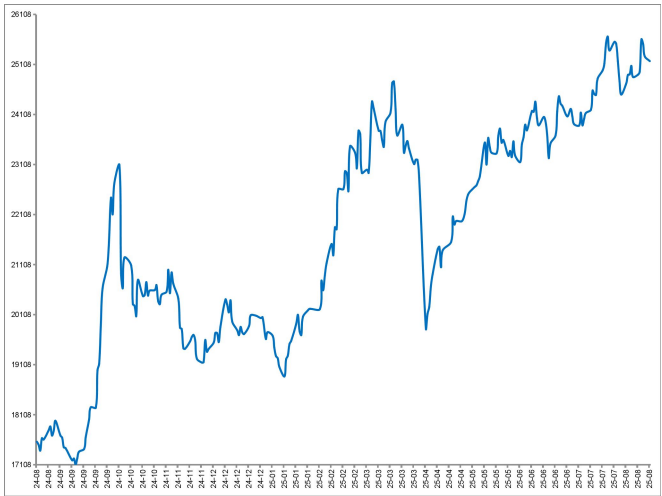
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的婴幼消费、体育服饰及 IP 影视动漫等新消费板块；3) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央国企龙头公司板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25176.85	-0.37	25.51
恒生国企指数	9033.68	-0.06	23.92
恒生科技指数	5579.18	0.65	24.87
上证综合指数	3728.03	0.85	11.23
万得中概股100	2944.45	-0.14	20.33
道琼斯	44911.82	-0.08	5.57
标普500指数	6449.15	-0.01	9.65
纳斯特克指数	21629.77	0.03	12.01

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	62.58	0.97	-12.74
黄金	3378.00	-0.14	27.91
铜	9733.00	-0.41	11.01

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	1.5	6.4	92.5
工业行业	1.0	6.6	25.0
非必需性消费行业	0.8	2.7	21.2
电讯行业	0.2	2.9	18.1
资讯科技行业	-0.2	4.9	41.6
综合行业	-0.3	-1.0	19.0
公用事业	-0.4	-0.2	4.2
金融行业	-0.7	1.8	30.5
必需性消费行业	-0.7	1.7	16.3
地产建筑行业	-1.2	1.8	19.5
原材料行业	-1.5	14.6	74.2
能源业	-1.8	-0.8	3.9

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

国务院总理李强主持召开国务院第九次全体会议时强调，要巩固拓展经济回升向好势头，努力完成全年经济社会发展目标任务。要进一步提升宏观政策实施效能，增强政策针对性有效性，及时回应市场关切，稳定市场预期。要持续激发消费潜力，加快培育壮大服务消费及新型消费等新增长点，加力扩大有效投资，积极促进民间投资，纵深推进全国统一大市场建设，不断释放超大规模市场红利。同时，要采有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势，结合城市更新推进城中村和危旧房改造，多管齐下释放改善性需求。国务院办公厅发布《关于 2025 年部分节假日安排的通知》，称 2025 年国庆节与中秋节假期自 10 月 1 日至 8 日连休 8 天。9 月 28 日(周日)及 10 月 11 日(周六)为假期调休。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)

8 月 12 日，国家医保局公布基本医保目录和商保创新药目录初步形式审查药品情况，121 款药品被纳入商保创新药初审目录。目录涵盖血液瘤与实体瘤等多种肿瘤药物，并同步纳入慢病、阿尔茨海默病及罕见病用药；国内已获批的 7 款 CAR-T 疗法中有 5 款入选，钇[90Y]微球注射液作为放射性治疗药物位列其中，此外埃纳妥单抗、埃万妥单抗等今年首次在国内获批的新药也进入目录。我国医药行业在多个细分领域正不断积极进取创新并取得较好成果，也正在显现医药行业的“Deepseek 时刻”，建议关注相关行业龙头公司：复星医药(2196HK)、上海医药(1093HK)

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】

特朗普与乌克兰完成会晤前 泛欧 Stoxx600 指数微跌
 李强：持续激发消费潜力 加力扩投资 巩固房市止跌回稳态势
 内地国庆节与中秋节假期合并假期 连休八天
 内地 2025 年暑期档电影总票房突破 100 亿人民币
 IDC：次季中国市场手机出货跌 4.1% 华为重夺中国市场榜首
 中方延长对原产于欧盟进口相关乳制品反补贴调查期限
 香港保监局：有保险公司积极考虑迁册来港 料可带来业务和人才
 香港证监会：稳定币条例生效后诈骗风险增加 呼吁投资者保持理性
 香港贸发局：美国关税政策影响全球 香港贸易及出口商已透过分散投资及出口应对
 欧元区 6 月贸易顺差收窄
 乌克兰拟采购千亿美元军备 换美国安全保障
 美扩大钢铝产品五成关税商品清单加入数百种衍生产品
 俄罗斯梁赞州火药厂爆炸 增至 20 死 134 人伤
 日本 6 月第三产业活动指数按月升 0.5% 高于预测
 韩国李在明：韩方准备分阶段履行现有韩朝协议中可行部分
 泰国第二季经济按年增长 2.8% 胜预期
 新加坡总理指创新与科技是未来关键策略 将助中小企运用 AI

【公司信息】

腾讯(00700.HK)斥约 5.5 亿回购 93.1 万股
 中生制药(01177.HK)上半年纯利升 12.3%至 33.9 亿人民币 中期息增至 5 港仙
 翰森制药(03692.HK)中期纯利 31.34 亿人民币增 15% 派息 23.16 港仙
 中石化油服(01033.HK)上半年海外市场新签合同额 196.2 亿元人民币升 71.8%
 中石化炼化工程(02386.HK)：将高派息常态化 坚持回购股份
 百胜中国(09987.HK)旗下 KPRO 肯律轻食推广高品质轻食
 同程旅行(00780.HK)半年纯利升 57.9%至 13.11 亿人民币
 零跑汽车(09863.HK)半年首录盈利 赚 3303 万人民币
 歌礼制药(01672.HK)折让 9.9%先旧后新配股筹 4.74 亿元 控股股东配股套 3.88 亿
 绿叶制药(02186.HK)「若欣林」中国 III 期临床试验完成所有患者入组
 康哲药业(00867.HK)中期纯利 9.41 亿人民币增 3.4% 派息 15.55 分
 中国宏桥(01378.HK)回购 1,015 万股 购买价 2.34 亿元
 药明合联(02268.HK)中期纯利 7.46 亿人民币增 52.7% 不派息
 联邦制药(03933.HK)预告中期溢利增至 18.5 亿人民币
 中国建材(03323.HK)附属北新建材半年赚 19.3 亿人民币 倒退 12.9%
 联想集团(00992.HK)计划在利雅得设立区域总部 新厂房料明年起试产
 中手游(00302.HK)与新加坡 Pangu 就 Web3 支付及游戏推广达成战略合作
 百富环球(00327.HK)中期纯利 3.91 亿元跌 14% 派息 25 仙
 特步国际(01368.HK)半年纯利升 21.5%至 9.14 亿人民币 中期息增至 18 港仙
 科伦博泰生物(06990.HK)半年盈转亏蚀 1.45 亿人民币
 先瑞达医疗(06669.HK)微导丝注册申请获北京市药品监督管理局批准
 江山控股(00295.HK)料上半年亏损净额收窄至不多于 2,000 万人民币

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。

安德利果汁 (02218. HK) 半年纯利 2.01 亿元人民币升 50.3%
普乐师 (02486. HK) 料中期转赚不少于 500 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
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19日	美国	新宅开工指数	七月	1300k	1321k
8月19日	美国	建筑许可	七月初值	1387k	1393k
8月19日	美国	新宅开工月环比	七月	-1.60%	4.60%
8月19日	美国	建设许可月环比	七月初值	-0.40%	-0.10%

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	-0.4	1	7	49
恒生国企指数	HSCEI	-0.1	1	6	52
恒生科技指数	HSCEI	0.6	1	6	66
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.8	13	14	61
阿里巴巴	9988 HK	0.4	2	1	58
百度集团	9888 HK	1.0	2	6	9
小米集团	1810 HK	0.4	-7	0	235
京东集团	9618 HK	2.6	-3	-6	29
网易	9999 HK	2.0	-4	10	55
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.8	-10	-24	66
小鹏汽车	9868 HK	1.4	9	-4	194
吉利汽车	0175 HK	3.0	5	0	168
长城汽车	2333 HK	10.2	31	46	81
广汽集团	2238 HK	2.7	12	23	30
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.4	19	71	91
中国生物制药	1177 HK	1.2	15	89	182
药明生物	2269 HK	0.2	9	29	177
海吉亚医疗	6078 HK	-3.4	0	3	-28
巨星传奇	6683 HK	0.4	-9	81	12
华润啤酒	0291 HK	-0.5	0	7	15
周大福	1929 HK	2.5	10	29	131
安踏体育	2020 HK	1.4	0	0	39
361度	1361 HK	2.4	18	40	99
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.3	9	12	3
特斯拉	TSLA US	1.4	2	-3	57
英伟达	NVDA US	0.9	6	35	48
赛富时	CRM US	0.6	-7	-15	-7
微软	MSFT US	-0.6	1	13	24
新股/次新股					
银诺医药-B	2591.HK	-8.1	/	/	/
蓝思科技	6613.HK	6.6	/	/	/
地平线	9660.HK	-1.4	2.8	-7	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年8月18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。