

港股回顾

周二港股股指窄幅震荡，收盘恒生指数跌 0.21% 报 25122.9 点，恒生科技指数跌 0.67%，恒生中国企业指数跌 0.3%。大市成交 2782.18 亿港元，南向资金大幅净买入 185.73 亿港元。恒生指数成分股中 38 只上涨，43 只下跌。其中，中升控股 (0881HK) 大涨 8.3%，华润啤酒 (0291HK) 上涨 6.2%。行业表现上，万得恒生必需性消费业指数收涨 1.41%，其中昨日晨报热点提示的体育服饰龙头李宁 (2331HK) 收涨 2.55%。

美股市场

受英伟达 (NVDA. US) 股价和科技股普遍下跌的拖累，纳指周二领跌。纳指全日下跌 314 点或 1.5%，收报 21,314 点。标普 500 指数周二亦回落，低收 37 点或 0.6%，收报 6,411 点；获家居装饰零售商 Home Depot (HD. US) 维持全年业绩指引及股价升 3% 带动，道指小幅高收 10 点至 44,922 点，盘中更创出 45,207 点新高。AMD (AMD. US) 和博通分别下跌 5% 和近 4%。AI 军事软件 Palantir (PLTR. US) 跌超过 9%。美国 8 月密歇根消费者信心初值为 58.6，低於之前的 61.7。预测值为 62。英特尔 (INTC. US) 获软银 (9984. JP) 动用 20 亿美元入股，美商务部长确认英特尔须以股权交换政府补贴，英特尔股价周二飙 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。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，已累计净流入多达 920 亿港元。

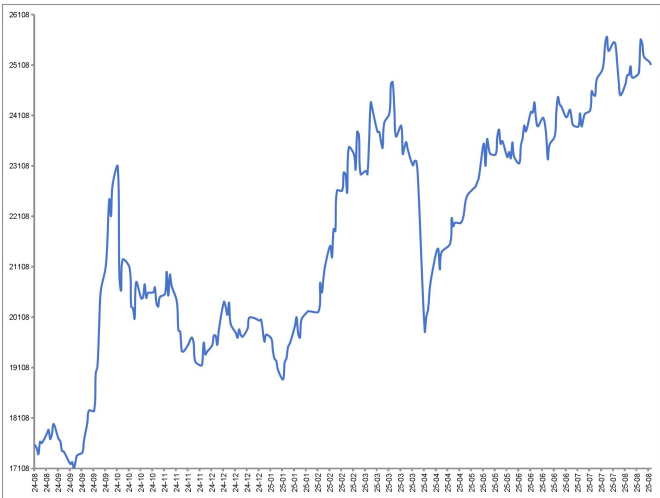
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的婴幼消费、体育服饰及 IP 影视动漫等新消费板块；3) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央国企龙头公司板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25122.90	-0.21	25.24
恒生国企指数	9006.23	-0.30	23.54
恒生科技指数	5542.03	-0.67	24.04
上证综合指数	3727.29	-0.02	11.20
万得中概股100	2911.74	-1.11	18.99
道琼斯	44922.27	0.02	5.59
标普500指数	6411.37	-0.59	9.01
纳斯达克指数	21314.95	-1.46	10.38

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	62.00	-1.12	-13.55
黄金	3358.90	-0.57	27.18
铜	9692.00	-0.42	10.54

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
必需性消费行业	1.4	3.1	17.9
非必需性消费行业	0.0	2.7	21.2
地产建筑行业	0.0	1.8	19.5
资讯科技行业	-0.1	4.8	41.4
能源业	-0.2	-0.9	3.7
综合行业	-0.2	-1.2	18.8
金融行业	-0.3	1.5	30.1
公用事业	-0.4	-0.6	3.8
电讯行业	-0.5	2.4	17.5
原材料行业	-0.9	13.6	72.7
工业行业	-0.9	5.6	23.8
医疗保健行业	-1.6	4.7	89.4

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

上海市经济和信息化委员会等三部门发布《上海市加快推动「AI+制造」发展的实施方案》提出，实施「模塑申城-AI+制造」行动，推动人工智慧技术与制造业深度融合，加速赋能新型工业化，形成新质生产力。透过三年时间努力，沪市制造业智慧化发展水准进一步提升，在语料、模型、平台及场景等领域形成一批创新成果。同时，推动 3,000 家制造业企业实现智慧化应用；打造 10 个产业标杆模型，形成 100 个标杆智慧产品；推广 100 个示范应用场景，建设 10 个左右「AI+制造」示范工厂；发展 5 家左右综合整合服务商，培育一批具竞争力的专业服务商，加速形成制造业智慧化发展生态。方案中提出，推动消费终端企业与 AI 企业合作开发端侧模型，开展云端模型端侧部署，提升终端的模型应用能力，推动终端智能化操作创新。推动 AI 计算机、AI 眼镜和 AI 手机等新型智能消费终端迭代升级，加快引导产业链上下游企业集聚，促进智能终端产业集群发展。AI 眼镜等新型智能终端的兴起将有力带动上游消费电子产业链，建议关注相关龙头公司：舜宇光学科技（2382HK）、瑞声科技（2018HK）

国家发展改革委党组成员、国家数据局局长刘烈宏介绍，经过多年持续攻坚，我国在数字领域突破了一批关键核心技术，展示出我国显著的发展成绩。集成电路加快布局，形成覆盖设计、制造、封装测试、装备材料的完整产业链；国产操作系统加速崛起，鸿蒙系统生态设备总量突破 11.9 亿台，为手机、汽车、家电等 1200 多类产品装上“智能中枢”；我国人工智能综合实力实现整体性、系统性跃升，人工智能专利数量占全球总量的 60%。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）

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。	5.3/4.4 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】

泛欧 Stoxx600 指数高收 惟国防股受俄乌和谈影响下跌
 人行拟开展「贷款明白纸」试点 促进企业融资成本下行
 人行：内地动产融资规模约 15 万亿人民币
 内地首七月车辆购置税收入 1,183 亿人民币 按年下降 18.4%
 内地 7 月青年人失业率升至 17.8% 创 11 个月新高
 内地 7 月一般公共预算收入增速创年内新高 首七月累计增幅转正
 首七月内地证券交易印花税收按年增 62.5%
 上海：推动 AI 计算机、眼镜和手机等智能消费终端迭代升级
 广东省本月下旬在澳门拟发 25 亿人民币债
 陈茂波：加入 LME 交割网络有助提升香港国际金融与航运中心地位
 本港失业率升至 3.7%
 美国 7 月新屋开工数意外升至 142 万 创五个月高
 美财长：目前与中国的进展相当顺利 料 11 月前会再次会面
 克里姆林宫不承诺与泽连斯基会谈 特朗普警告普京或不想达成协议
 欧元区 6 月季调后经常账盈余扩至 358 亿欧元
 日德外长首次战略对话 确认推进两国安保领域合作
 澳洲 7 月 Westpac 消费者信心升 5.7% 至 98.5 创三年半新高
 南韩第二季家庭债务按季增 1.3% 近四年来最大季度增幅
 韩国第二季家庭债务按季增 1.3% 近四年来最大季度增幅

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 93.2 万股 涉资 5.5 亿元
 阿里巴巴(09988.HK)阿里通义千问：推出图像编辑模型 Qwen-Image-Edit
 小鹏汽车(09868.HK)第 2 季亏损收窄至 4.8 亿人民币 料第 3 季交付量增逾 1.4 倍
 小米集团(01810.HK)第二季经调整净利润创新高 智能电动车经营亏损 3 亿人民币
 小米集团(01810.HK)卢伟冰：料小米汽车业务下半年开始盈利 累计看亏损仍较大
 泡泡玛特(09992.HK)半年收入升 204%毛利率 70.3% 净增 105 台机器人商店
 复星医药(02196.HK)自研创新药复迈宁获沙特突破性疗法认定
 兖煤澳大利亚(03668.HK)半年纯利 1.63 亿港元跌 61.2% 派中期息 0.062 澳元
 京东集团-SW(09618.HK)：已为 15 万外卖全职骑手缴纳五险一金
 中海石油化学(03983.HK)中期纯利 6.41 亿人民币跌 6.7% 不派息
 福耀玻璃(03606.HK)半年纯利 48 亿人民币升 37% 中期息 90 分人民币
 石药集团(01093.HK)度普利尤单抗注射液在中国获临床试验批准
 华润啤酒(00291.HK)半年纯利升 23%派息增 24.4% 下半年面对消费波动
 华大酒店(00201.HK)料中期除税后净溢利按年增逾 40%
 昆仑能源(00135.HK)中期纯利 31.61 亿人民币增 4.4% 派息 16.6 分
 远大医药(00512.HK)中期纯利 11.69 亿元跌 25% 不派息
 中手游(00302.HK)估计中期亏损扩至不多於 6.5 亿人民币
 金力永磁(06680.HK)中期纯利 3.05 亿人民币增 1.5 倍 每 10 股派息 1.8 元人民币
 京信通信(02342.HK)半年亏转盈赚 6,178 万元 复派中期息 0.6 仙
 安能物流(09956.HK)半年纯利 4.2 亿人民币升 7.5% 派中期息 15.72 港仙

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。

易鑫集团 (02858. HK) 半年纯利 5.49 亿元人民币 按年升 33.9%
茶百道 (02555. HK) 进军美国市场 首家门市将於纽约开业
顺丰同城 (09699. HK) 预期中期股东应占利润同比取得不低于 100% 的增长
周大福创建 (00659. HK) 收购晋羚集团 65% 股权
周生生 (00116. HK) 料中期持续经营业务溢利增至介乎 9 亿至 9.2 亿元
康臣药业 (01681. HK) 半年纯利 4.98 亿元人民币升 24.6% 派中期息 33 港仙
石四药 (02005. HK) 吗啉硝唑获内地批准登记成为上市制剂使用原料药
德琪医药 (06996. HK) ATG-022 获突破性治疗药物认定
中国建筑兴业 (00830. HK) 半年纯利 3.86 亿元跌 29.8% 中期息降至 5 仙
橙天嘉禾 (01132. HK) 料中期转盈或赚逾 1.25 亿元

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
佳鑫国际资源*	3858	有色金属	10.92	400	2025/8/25	2025/8/28
双登股份*	6960	电池能源	14.51	500	2025/8/21	2025/8/26

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 20 日	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环	八月十五	--	10.90%

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	-0.2	1	6	47
恒生国企指数	HSCEI	-0.3	0	5	50
恒生科技指数	HSCEI	-0.7	-1	6	61
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.9	14	14	62
阿里巴巴	9988 HK	-0.3	0	1	55
百度集团	9888 HK	0.0	1	6	6
小米集团	1810 HK	-1.2	-9	-1	220
京东集团	9618 HK	-0.6	-6	-7	26
网易	9999 HK	-1.3	-6	7	48
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.3	-11	-26	61
小鹏汽车	9868 HK	-1.8	7	-2	178
吉利汽车	0175 HK	3.2	11	3	174
长城汽车	2333 HK	-1.6	29	40	76
广汽集团	2238 HK	-0.9	8	20	28
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.6	18	63	89
中国生物制药	1177 HK	-6.6	7	78	160
药明生物	2269 HK	-3.9	6	25	162
海吉亚医疗	6078 HK	-0.3	-2	-1	-29
巨星传奇	6683 HK	-4.6	9	88	7
华润啤酒	0291 HK	6.2	6	13	20
周大福	1929 HK	-1.2	6	32	127
安踏体育	2020 HK	4.6	5	4	43
361度	1361 HK	0.7	15	42	93
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.1	9	14	2
特斯拉	TSLA US	-1.7	0	-2	52
英伟达	NVDA US	-3.5	2	33	41
赛富时	CRM US	0.8	-6	-13	-6
微软	MSFT US	-1.4	0	13	23
新股/次新股					
银诺医药-B	2591. HK	2.4	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	-0.3	/	/	/
地平线	9660. HK	2.1	6.2	-2	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年8月19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。