

港股回顾

周三港股指数表现分化，收盘恒生指数涨 0.17% 报 25166 点，恒生科技指数跌 0.01%，恒生中国企业指数涨 0.08%。大市成交 2852.86 亿港元。南向资金大幅净卖出 146.82 亿港元。恒生指数成分股中 45 只上涨，33 只下跌，其中舜宇光学科技(2382HK)大涨 9.7%，上半年股东应占溢利同比增长 52.56%；中芯国际(0981HK)上涨 3.4%，A 股市场半导体板块午后强势反弹带动港股芯片股情绪回暖。

美股市场

受科技股普遍下跌影响，标普 500 指数连跌四日，纳指亦录得连跌第二日。道指为唯一录得升幅，收市微升 16 点至 44,938 点。美股领头羊英伟达(NVDA.US)收市近持平。马斯克称，特斯拉(TSLA.US)六座 Model YL 或永远不会在美国生产，该股亦跌 1.6%。美国 8 月 9 日初次申领失业救济人数为 22.4 万，低於之前的 22.7 万。预期数字为 22.8 万。特朗普政府正考虑入股接受晶片法案资助的晶片制造商，晶片商股价下跌。英特尔(INTC.US)跌 7%。业绩股方面，Target(TGT.US)季绩胜预期，但更换新 CEO，该股股价挫 6%。家居装饰零售商 Lowe's (LOW.US) 上季利润超出预期，股价升 0.3%。

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。周三港股中的半导体、通信及人工智能板块再次表现活跃。其中晨报近期推荐的中兴通讯(0763HK)周三收涨 3.8%，本周以来累涨 10.7%。

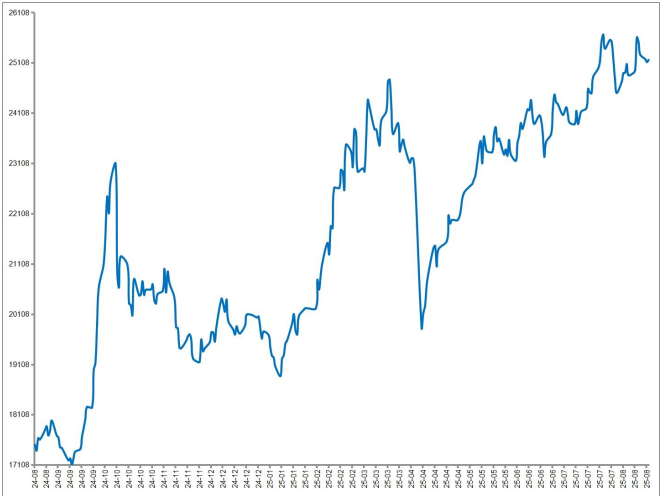
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的婴幼消费、体育服饰及 IP 影视动漫等新消费板块；3) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企龙头公司板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25165.94	0.17	25.45
恒生国企指数	9013.27	0.08	23.64
恒生科技指数	5541.27	-0.01	24.02
上证综合指数	3766.21	1.04	12.37
万得中概股100	2916.62	0.17	19.19
道琼斯	44938.31	0.04	5.63
标普500指数	6395.78	-0.24	8.74
纳斯达克指数	21172.86	-0.67	9.64

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	62.84	1.73	-12.38
黄金	3392.20	1.00	28.44
铜	9720.50	0.29	10.86

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
工业行业	0.7	6.3	24.7
必需性消费行业	0.6	3.7	18.6
金融行业	0.6	2.0	30.9
原材料行业	0.5	14.2	73.5
地产建筑行业	0.3	2.2	19.9
非必需性消费行业	0.2	2.9	21.4
综合行业	0.0	-1.2	18.8
电讯行业	0.0	2.4	17.5
能源业	-0.1	-1.0	3.7
资讯科技行业	-0.1	4.7	41.3
公用事业	-0.3	-0.8	3.6
医疗保健行业	-2.6	2.0	84.5

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

国务院总理李强昨日在北京调研生物医药产业发展情况时强调，要加大高质量科技供给和政策支持，着力推动生物医药产业提质升级，研发生产更多优质高效的好药新药，不断增进人民健康福祉。李强在百济神州(北京)生物科技了解有关新药研发情况时称，要及时发现临床价值高、转化潜力大的创新药项目，加强跟踪服务，推动医疗机构配备使用。要大力培育优质企业，在人才及融资等方面给予政策支持，鼓励企业深化国际合作，持续提升企业创新力及竞争力。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”，建议关注相关龙头公司：百济神州（6160HK）、石药集团（1093HK）

香港交易所(00388)公布 2025 年中期业绩，股东应占溢利 85.19 亿元，按年升 39%。每股基本盈利 6.74 元，派中期息 6 元，按年增加 37.6%。上半年收入及其他收益 140.76 亿元，按年升 33%。主要业务收入按年升 34%，反映现货及股票期权市场成交量创历来半年度新高，存管费用增加以及保证金规模增加令投资收益净额上升。EBITDA 利润率为 79%，按年升 6 个百分点。上半年，证券市场平均每日成交金额 2402 亿元，按年升 118%。香港 ETF 市场平均每日成交金额达 338 亿元，按年升 184%。沪深港通成交额方面，北向及南向均创历年的半年度新高。截至今年 6 月 30 日，正在处理中的新股上市申请数目上升至 207 宗，是截至 2024 年 12 月 31 日的 84 宗申请的两倍多。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）

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】

习近平：建设团结富裕文明和谐美丽的社会主义现代化新西藏
 李强调研生物医药产业发展：加大政策支持 推动产业提质升级
 中国、阿富汗及巴基斯坦外长举行第六次对话 三方同意加强各领域交流合作
 国家财政部：地方政府须按财力及轻重缓急 优先实施具一定收益存量项目建设和运营
 财政部下周在港发行发行 125 亿人民币国债
 广州住房公积金推商转公贷款政策 今起施行
 金管局通过贴现窗口向银行提供 7,700 万元流动性
 欧洲国防股续跌 英国通胀回温富时 100 指数高收
 储局官员对就业及通胀看法分歧 金价升 1%
 美国商务部长：与日韩贸易协议文本仍需数周时间公布
 俄外长：不同意在没俄方参与情况下讨论集体安全保障
 英国七月份按年通胀率达 3.8%，高于之前的 3.6%。预测值为 3.7%
 欧元区 7 月经济调和 HICP 确认按年升 2% 符预期
 俄罗斯：特别机制续向印度供应石油
 印尼央行出乎意料减息 0.25 厘

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 93.2 万股 涉资 5.5 亿元
 腾讯(00700.HK)副总裁黄铁鸣：企业微信累计已接入逾 1,400 万企
 阿里巴巴(09988.HK)拟分拆智能座舱解决方案供应商斑马网终于香港上市
 阿里巴巴(09988.HK)于纽交所回购 2.61 万股 涉资 39 万美元
 小米集团(01810.HK)计划在 2027 年前在欧洲销售电动车
 百度集团(09888.HK)次季 non-GAAP 纯利跌 35.2%至 47.95 亿人民币
 百度集团(09888.HK)李彦宏：百度下一代旗舰大模型研发中 会在准备就绪后尽快发布
 香港交易所(00388.HK)第二季盈利升 41% 上半年日成交额升 118%
 泡泡玛特(09992.HK)王宁：全年营收不低于 300 亿元
 泡泡玛特(09992.HK)王宁：Labubu 商业价值巨大，公司相对比较克制
 老铺黄金(06181.HK)半年多赚 285.8% 派中期息 9.59 元人民币
 中海石油化学(03983.HK)半年收入纯利跌 6.7% 尿素销售价格大降
 美团(03690.HK)：Keeta 正式上线卡塔尔
 恒瑞医药(01276.HK)：上半年归母净利 44.5 亿元 同比增长 29.67%
 丽珠医药(01513.HK)中期纯利 12.81 亿人民币增 9.4% 不派息
 煤气(00003.HK)半年纯利 29.64 亿元跌 2.5% 中期息维持 12 仙
 中创新航(03931.HK)H 股全流通获联交所授出上市批准
 乐普生物(02157.HK)半年亏转盈赚 4,174.5 万人民币
 新东方(09901.HK)CEO 周成刚将启程澳洲名校探访之旅
 重庆机电(02722.HK)中期纯利 4.16 亿人民币增 53.8% 派息 1 分
 玖纸(02689.HK)料全年度纯利扩至 21 亿至 23 亿人民币 增幅 1.65 倍至 1.9 倍
 中石化油服(01033.HK)：目标是 2025 年派息 并研究未来的派息政策
 嘉里建设(00683.HK)半年纯利 6.12 亿元跌 22.3% 中期息维持 40 仙
 天齐锂业(09696.HK)：对重新谈判西澳锂精炼厂股权持开放态度

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。

亚盛医药-B(06855. HK) 半年盈转亏蚀 5.91 亿元人民币
美东汽车(01268. HK) 料中期亏损扩至最少 8 亿人民币
永胜医疗(01612. HK) 半年纯利 5,162.9 万元升 55.1% 派中期息 2.4 仙
药师帮(09885. HK) 半年纯利 7,811.7 万元人民币升 258%
中国淀粉(03838. HK) 半年纯利 1.51 亿人民币跌 29.5% 不派息
亚洲电视控股(00707. HK) 澄清未偿还贷款总额为 4.75 亿港元

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21日	美国	FOMC 会议纪要	七月三十	--	--
8月21日	美国	周度首次申领失业救济人数	八月十六	225k	224k
8月21日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	八月十六	--	221.75k
8月21日	美国	持续领取失业救济人数	八月九日	1960k	1953k
8月21日	美国	费城联储企业前景	八月	6.4	15.9
8月21日	美国	标普全球-美国制造业 PMI	八月初值	49.8	49.8
8月21日	美国	标普全球-美国服务业 PMI	八月初值	54.2	55.7
8月21日	美国	标普全球-美国综合 PMI	八月初值	--	55.1
8月21日	美国	世界大型企业研究会领先指数	七月	-0.10%	-0.30%
8月21日	美国	二手房销量年率	七月	3.92m	3.93m
8月21日	美国	旧宅销售 月环比	七月	-0.40%	-2.70%

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	0	8	47
恒生国企指数	HSCEI	0.1	-1	7	49
恒生科技指数	HSCEI	0.0	-1	7	62
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.3	12	16	59
阿里巴巴	9988 HK	-0.7	0	2	52
百度集团	9888 HK	-0.7	-1	7	6
小米集团	1810 HK	0.3	-9	2	219
京东集团	9618 HK	-0.6	-6	-5	26
网易	9999 HK	0.3	-6	7	48
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.5	-15	-19	61
小鹏汽车	9868 HK	4.4	12	7	203
吉利汽车	0175 HK	-1.9	7	11	168
长城汽车	2333 HK	-1.2	27	47	74
广汽集团	2238 HK	0.6	6	23	31
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.7	18	61	82
中国生物制药	1177 HK	0.9	8	85	157
药明生物	2269 HK	2.8	9	33	160
海吉亚医疗	6078 HK	-1.7	-6	2	-28
巨星传奇	6683 HK	2.8	21	102	9
华润啤酒	0291 HK	-1.1	3	11	22
周大福	1929 HK	0.0	4	33	129
安踏体育	2020 HK	0.9	6	7	48
361度	1361 HK	-0.7	11	43	88
美股科技					
苹果	AAPL US	-2.0	6	12	1
特斯拉	TSLA US	-1.6	-2	-5	45
英伟达	NVDA US	-0.1	5	32	35
赛富时	CRM US	0.2	-7	-13	-7
微软	MSFT US	-0.8	0	11	21
新股/次新股					
银诺医药-B	2591. HK	-2.5	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	2.5	/	/	/
地平线	9660. HK	-1.2	8.3	3	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年8月20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。