

港股回顾

周四港股股指小幅收跌，其中恒生指数跌 0.24% 报 25105 点，恒生科技指数跌 0.77%，恒生中国企业指数跌 0.43%。大市成交 2394.87 亿港元，南向资金净买入 74.61 亿港元。恒生指数成分股中 42 只上涨，42 只下跌。中国生物制药 (1177HK) 上涨 3.49%，其 HER2 TKI 药物获得突破性治疗资格认定；中国联通 (0762HK) 上涨 3.39%。

美股市场

美国 8 月次周首次申请失业救济人数远高预期，市场关注联储局主席鲍威尔周五的讲话，美股周四续弱。道指收跌 0.3%，报 44,785 点。标普 500 指数收跌 0.4%，为连续第五个交易日下跌；纳指低收 0.3%，报 21,100 点。道指成分股沃尔玛 (WMT. US) 次财季盈利低预期关税成本续升，股价收挫 4.5%。重磅科技股偏软，特斯拉 (TSLA. US) 及 Meta (META. US) 跌逾 1%，亚马逊 (AMZN. US)、苹果 (AAPL. US) 及英伟达 (NVDA. US) 跌少于 1%。部分中概股上扬，蔚来 (NIO. US) 涨 9.3%，小鹏汽车 (XPEV. US) 飙 11.7%。名创优品 (MNSO. US) 升 6.4%，半年纯利跌 22.6% 惟增派息。

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。近日港股中的半导体、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%，周四收涨 5.4%，自晨报最新 8 月 4 号再度推荐以来已累涨 28.6%。

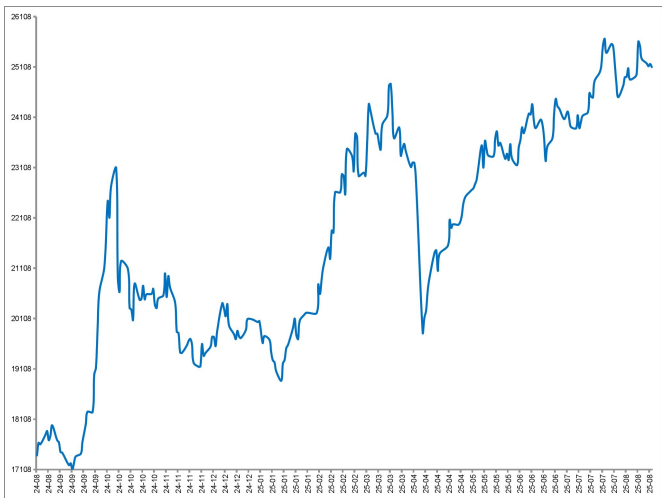
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的婴幼消费、体育服饰及 IP 影视动漫等新消费板块；3) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央国企龙头公司板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25104.61	-0.24	25.15
恒生国企指数	8974.77	-0.43	23.11
恒生科技指数	5498.50	-0.77	23.06
上证综合指数	3771.10	0.13	12.51
万得中概股100	2959.75	1.48	20.95
道琼斯	44785.50	-0.34	5.27
标普500指数	6370.17	-0.40	8.31
纳斯特克指数	21100.31	-0.34	9.27

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.48	1.23	-11.49
黄金	3383.50	-0.15	28.11
铜	9724.50	0.04	10.91

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	2.2	4.3	88.7
电讯行业	1.2	3.5	18.9
能源业	1.0	0.0	4.7
综合行业	0.6	-0.6	19.6
地产建筑行业	0.5	2.6	20.4
金融行业	0.4	2.4	31.4
必需性消费行业	-0.1	3.6	18.5
资讯科技行业	-0.2	4.5	41.0
公用事业	-0.5	-1.3	3.1
原材料行业	-0.5	13.6	72.6
工业行业	-0.8	5.5	23.7
非必需性消费行业	-1.0	1.8	20.2

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

腾讯(00700HK)副总裁、企业微信负责人黄铁鸣近日表示，截至目前企业微信已接入超过 1,400 万个企业与组织，企业每天通过企业微信服务的微信用户数超过 7.5 亿；过去一年，企业微信完成 12 次版本更新，上线 1,700 多个功能更新。近期企业微信 5.0 正式发布，融合 AI 能力，推出智能搜索、智能总结、智能机器人三大核心功能。科网龙头公司在 AI 大模型应用领域具有天然平台优势，各业务线的“AI+”赋能或将显著增强公司整体竞争力，建议关注：腾讯(0700HK)、阿里巴巴(9988HK)

在 DeepSeek-V3 推出 5 个月后，DeepSeek-V3 低调发布升级版模型 DeepSeek-V3.1。8 月 21 日下午，DeepSeek 正式发布 DeepSeek-V3.1（简称“V3.1”），称其为“迈向 Agent 时代的第一步”。8 月 19 日晚间，DeepSeek 小助手于官方群内宣布线上模型版本已升级至 V3.1，引发广泛关注，目前 V3.1 在 HuggingFace 趋势榜排名已冲上第二。据 DeepSeek 方面介绍，V3.1 的升级主要包含三大变化：混合思考模式、更高的思考效率和更强的 Agent（智能体）能力。人工智能及大模型、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】

国家外汇管理局开展绿色外债业务试点
内地 7 月全社会用电量按年增 8.6% 首破万亿千瓦时
人行下周一在港招标发行共 450 亿人民币央行票据
成都公积金贷款购保障性住房最低首付款比例调整为 15%
深度求索发布 DeepSeek-V3.1 版本 Agent 能力增强
中国汽车流通协会报告:逾五成汽车经销商录亏损 七成未达销售目标
香港 7 月整体消费物价按年升 1% 政府:整体通胀短期内应维持轻微
香港证监会与金管局 9 月联合举办香港固定收益及货币论坛 2025
美国原油期货收涨约 1.3%，英国天然气期货涨超 4.3%
美欧贸易协议有新细节 富时 100 续升
美国 7 月谘商会领先指数微跌 0.1%
美国 8 月次周首次申请失业救济人数增至 23.5 万 远高预期
欧元区 8 月 HCOB 综合 PMI 初值升至 51.1
欧元区 6 月建筑业产出按年升 1.7% 连续第三个月上升
英国 8 月标普综合 PMI 初值升至 53
德国 8 月 HCOB 制造业 PMI 初值升至 49.9 创 38 个月高
印度外长:印俄两国冀 5 年内提高双边贸易额 50%
印度 8 月汇丰服务业 PMI 初值急升至 65.6 创历史新高 制造业 PMI 升至 59.8
日本上月外国旅客按年升 4.4% 受大地震谣言影响港人游日少 36.9%
日本七月核心通胀率按年增长 3.1%，低於之前的 3.3%

【公司信息】

腾讯(00700.HK)购 92.8 万股 涉资 5.5 亿元
腾讯(00700.HK)新游《无畏契约》内地上线首日吸金 100 万万美元
阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 66.88 万股 涉资 999 万美元
快手(01024.HK)次季经调整利润升 20%创单季新高 首派特别息 0.46 港元
港铁(00066.HK):拟下半年推屯门 16 区第 1 期项目招标 涉逾 1000 伙
小鹏汽车(09868.HK)大股东增持 310 万股
中石化(00386.HK)计划回购 A 股 资金上限 10 亿人民币
中石化(00386.HK)中期纯利 237.52 亿人民币倒退 35.9% 派息 8.8 分
李宁(02331.HK)上半年收入升 3.3% 毛利率跌至 50%
中银航空租赁(02588.HK)半年纯利跌 25.8%至 3.42 亿美元 中期息降至 14.76 美仙
华润医药(03320.HK)附属东阿阿胶上半年赚 8.18 亿人民币 增长 10.7%
途虎-W(9690.HK)上半年收入 78.8 亿元同比增长 10.5%，净利润 4.1 亿元
中石化冠德(00934.HK)半年纯利 5.63 亿元跌 17.8% 中期息维持 10 仙
中国电力(02380.HK)中期纯利 25.87 亿人民币微增 0.7% 不派息
新鸿基公司(00086.HK)半年纯利升近 10.8 倍至 8.87 亿元 中期息维持 12 仙
第四范式(06682.HK)上半年亏损收窄 55.8%至 6,697.3 万人民币
中联发展控股(00264.HK)溢价 17%配股 作价 1 亿参股 RWA 代币化业务
先声药业(02096.HK)中期纯利 6.04 亿人民币增 32.2% 不派息
先声药业(02096.HK)拟最多 5 亿人民币进行股份回购

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。

康龙化成(03759.HK)中期纯利 7.01 亿人民币跌 37% 不派息
连连数字(02598.HK)附属获授在港营运杠杆式外汇交易之第三类牌照
康宁医院(02120.HK)已申请股份全流通
移卡(09923.HK)中期纯利升 36.2%至 4,307.5 万人币
越秀服务(06626.HK)半年纯利 2.4 亿人币跌 13.7% 派中期息 8.8 港仙
出门问问(02438.HK)半年亏损收窄至 289.8 万元人民币

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
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

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	-2	7	46
恒生国企指数	HSCEI	-0.4	-3	6	48
恒生科技指数	HSCEI	-0.8	-4	6	60
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.4	7	16	58
阿里巴巴	9988 HK	-1.5	-4	0	50
百度集团	9888 HK	-2.6	-9	4	3
小米集团	1810 HK	-2.3	-12	0	204
京东集团	9618 HK	-1.1	-10	-6	23
网易	9999 HK	1.1	-8	7	51
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.8	-16	-19	59
小鹏汽车	9868 HK	0.6	9	7	211
吉利汽车	0175 HK	-1.1	5	12	164
长城汽车	2333 HK	6.4	32	57	84
广汽集团	2238 HK	0.9	7	25	35
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.4	23	54	85
中国生物制药	1177 HK	3.5	15	83	166
药明生物	2269 HK	2.3	9	32	167
海吉亚医疗	6078 HK	0.1	-5	0	-27
巨星传奇	6683 HK	-2.6	-5	108	5
华润啤酒	0291 HK	1.4	3	10	27
周大福	1929 HK	1.3	11	33	134
安踏体育	2020 HK	1.1	5	5	50
361度	1361 HK	-0.2	13	41	88
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.5	5	15	0
特斯拉	TSLA US	-1.2	-4	-6	45
英伟达	NVDA US	-0.2	2	33	38
赛富时	CRM US	-0.3	-8	-10	-6
微软	MSFT US	-0.1	0	12	20
新股/次新股					
银诺医药-B	2591.HK	1.0	/	/	/
蓝思科技	6613.HK	-0.3	/	/	/
地平线	9660.HK	-0.1	5.5	-8	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年8月21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，仅作参考用途。)

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。