

### 港股回顾

周三港股指数继续小幅下跌，收盘恒生指数报25343点，下跌0.6%；恒生国企指数报9050点，下跌0.64%；恒生科技指数报5684点，下跌0.78%。恒生指数成分股中27只上涨，58只下跌。比亚迪电子下跌4.99%，华润啤酒下跌3.45%，美的集团下跌2.82%；涨幅方面，阿里健康上涨4.58%，石药集团上涨4.47%。其中，阿里健康受益于医药生物板块整体走强，石药集团因创新药管线进展获机构上调评级。

### 美股市场

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.05%，标普500指数涨0.51%，纳指涨1.02%。万得美国科技七巨头指数涨2.01%，谷歌涨超9%，股价创纪录新高，苹果涨逾3%。美国7月JOLTs职位空缺718.1万人，预期737.8万人，前值从743.7万人修正为735.7万人。中概股涨跌不一，纳斯达克中国金龙指数跌0.29%，万得中概科技龙头指数跌0.57%。热门中概股方面，脑再生涨逾7%，老虎证券涨超5%，传奇生物涨逾5%，富途控股涨超3%，万国数据涨逾3%。跌幅方面，比特小鹿跌逾6%，再鼎医药跌超6%。

### 市场展望

周三港股大市成交2676.47亿港元，南向资金净买入55.08亿港元。南向资金今年年初以来已累计净流入10057亿港元，已大幅超越去年全年的8079亿港元。南向资金大幅净流入的背后，是全球资本“再平衡”的逻辑调整。今年以来，港股市场出现了不少“稀缺性”新消费标的，分布于美妆饰品、休闲商品等板块；还有科技股、高息股等，满足了内地投资者多样化的配置需求。

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	25343.43	-0.60	26.34
恒生国企指数	9050.02	-0.64	24.14
恒生科技指数	5683.74	-0.78	27.21
上证综合指数	3813.56	-1.16	13.78
万得中概股100	3087.66	0.24	26.18
道琼斯	45271.23	-0.05	6.41
标普500指数	6448.26	0.51	9.63
纳斯特克指数	21497.73	1.02	11.32

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.77	-2.77	-11.08
黄金	3619.70	0.77	37.06
铜	9975.50	-0.05	13.77

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	1.6	5.7	99.7
医疗保健行业	1.5	6.8	97.3
工业行业	-0.1	-2.1	20.0
电讯行业	-0.1	-3.8	13.0
公用事业	-0.2	-0.5	2.0
能源业	-0.3	1.6	6.4
非必需性消费行业	-0.4	3.9	24.3
必需性消费行业	-0.5	-1.0	17.0
金融行业	-0.8	-0.7	28.1
资讯科技行业	-0.9	0.2	45.4
综合行业	-1.0	-0.5	16.7
地产建筑行业	-1.0	-0.9	16.7

### 恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

香港万得通讯社报道，当地时间 9 月 3 日，国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.77%报 3619.70 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.52%报 41.81 美元/盎司。美联储官员近期密集释放货币政策信号，卡什卡利表示美联储有一定空间下调短期指标利率，并认为未来几年利率存在下降空间。与此同时，沃勒力推本月启动降息，并预计未来还将有多次跟进。这些表态强化了市场对美联储即将转向宽松政策的预期，可能对贵金属市场产生深远影响。欧洲央行方面，拉加德强调欧盟立法应确保稳定币不能在欧盟运营，除非得到其他司法管辖区强有力的等效制度支持。这一表态显示出欧洲央行对数字货币监管的强硬立场，可能影响市场对传统贵金属作为价值储存手段的需求预期。在充满不确定性与动荡局面环境下，黄金仍是一项战略性资产，全球央行密切关注利率、通胀与不稳定局势等问题，促使选择增储黄金来抵御风险，建议关注相关金矿公司：**中国黄金国际 (2099HK)**、**紫金矿业 (2899HK)**

今年以来，港股市场成为全球各路资金和投资者关注的焦点。内地资金通过港股通持续买入，截至 9 月 3 日，南向资金年内净流入额达到 10057.3 亿港元，金额创下互联互通机制开通以来年度最高水平。回溯历史数据发现，自 2023 年 7 月以来，南向资金已连续 27 个月净流入。今年以来，南向资金呈现加速净流入状态。从历史看，南向资金净流入超千亿港元的仅有 9 个月，今年就占 6 个月，其中 4 月净流入额 1666.72 亿港元，为历史第二高，3 月、2 月净流入均超 1500 亿港元，分别排在第三、四名。今年以来，香港市场赚钱效应持续提升。截至 9 月 3 日，恒生指数与恒生科技指数年内涨幅均超过 25%，位居全球重要指数前列。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
中集安瑞科 (3899HK)	公司 2007 年被中集集团收购，成为其在能源、化工、食品三大行业发展的主体公司，发挥公司在装备领域的优势，并在过往 17 年通过不断并购优质资产，实现多个领域关键装备核心工艺综合服务的一体化方案以及全球新业务的拓展。以清洁能源、化工环境和液态食品三大核心业务领域，多项装备业内领先。传统主赛道内业务基础夯实，在清洁能源板块，公司的低温运输设备、高压气体运输设备和 LNG、CNG、LPG 储存设备实现全国领先；在化工环境板块，公司的 ISO 液体罐箱全球第一；液态食品板块，啤酒厂交钥匙工程实现全球领先。此外，新兴拓展的氢能板块，公司上游专注于制氢设备的制造，中游提供储氢罐与运输系统，下游聚焦氢能的终端应用，近年来订单快速增长。2025 上半年公司实现营业总收入 761 亿元，同比下降 4%，归母净利润 12.8 亿元，同比增长 48%，扣非归母净利润 12.4 亿元，同比增长 51%；单 Q2 公司实现营业总收入 401 亿元，同比下降 14%，归母净利润 7.3 亿元，同比下降 6%，扣非归母净利润 7.2 亿元，同比增长 20%。公司利润增速好于营收，主要受益毛利率提升。公司估值水平在今年 Wind 一致预期业绩的 10 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	8.0/6.5 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

习近平会见印度尼西亚总统普拉博沃  
中国商务部：今起对康宁等美国光纤公司征最高 78.2%反倾销税  
国家财政部与人行召开会议：持续推动债市平稳健康发展  
金价再破顶 期金曾触及 3,640 美元新高  
本港次季港口货物吞吐量按年跌 7.5%  
特朗普称若关税合法性案败诉 美国或将须解除贸易协议  
美就业市逊色 30 年期债息率高位回落  
美国 7 月工厂订单降 1.3% 连续第二个月下降 符预期  
美国上周 MBA 抵押贷款申请降 1.2% 连续第三周放缓  
日本贸易谈判代表赤泽亮正计划本周访问美国  
欧元区 7 月 PPI 按月升 0.4%  
普京结束与金正恩会谈 邀请访问俄罗斯  
英国 8 月标普服务业 PMI 终值上修至 54.2 创 16 个月高兼胜预期  
德国 8 月服务业 PMI 终值降至 49.3 逊预期兼重陷收缩  
印度 8 月汇丰服务业 PMI 终值下修至 62.9 仍创逾十五年高

## 【公司信息】

腾讯(00700.HK)周三回购 91.6 万股 涉资 5.5 亿元  
比亚迪(01211.HK):海外市场汽车销量目标 80 万  
比亚迪(01211.HK)李云飞：中国汽车品牌正迎来全球化最佳窗口期  
万洲国际(00288.HK)出售附属史密斯菲尔德 1,600 万股  
万国黄金(03939.HK)两名创始人共增持 72 万股  
地平线机器人(09660.HK)：有信心全年出货量达 400 万套左右  
百胜中国(09987.HK)计划 2025 年新增 2.7 亿美元股票回购  
先声药业(02096.HK)玛氟诺沙韦颗粒新药上市申请获受理  
天工国际(00826.HK)斥 300 万人民币增资上海盖泽  
三花智控(02050.HK)回购 150.68 万股 A 股 总金额 3,597 万人民币  
佑驾创新(02431.HK)签订无人物流与公交领域合作框架协议  
再鼎医药(09688.HK)安进贝玛妥珠单抗完成最终分析 生存获益幅度减弱  
圆通国际快递(06123.HK)斥资 4,780 万收购哈萨克斯坦土地  
首程控股(00697.HK)拟折让 5.65%配股 净筹 5.97 亿元  
加科思(01167.HK)一致行动人士成员增持 40.2 万股

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
大行科工*	2543	消费用品	49.5	100	2025/9/04	2025/9/09

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
9月4日	美国	Wards 总车辆销售	八月	16.10m	16.41m
9月4日	美国	Fed Releases Beige Book	-		
9月4日	美国	挑战者企业裁员人数 同比	八月	--	139.80%
9月4日	美国	ADP 就业变动指数	八月	80k	104k
9月4日	美国	非农生产力	第二季终值	2.70%	2.40%
9月4日	美国	单位劳务成本	第二季终值	1.40%	1.60%
9月4日	美国	周度首次申领失业救济人数	八月三十日	230k	229k
9月4日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	八月三十日	--	228.50k
9月4日	美国	持续领取失业救济人数	八月二十三	1960k	1954k
9月4日	美国	贸易余额	七月	-\$78.0b	-\$60.2b
9月4日	美国	出口月环比	七月	--	-0.50%
9月4日	美国	进口月环比	七月	--	-3.70%
9月4日	美国	标普全球-美国服务业 PMI	八月终值	55.3	55.4
9月4日	美国	标普全球-美国综合 PMI	八月终值	--	55.4
9月4日	美国	ISM 服务业指数	八月	50.9	50.1
9月4日	美国	ISM 服务业支付价格	八月	--	69.9
9月4日	美国	ISM 服务业新订单	八月	--	50.3
9月4日	美国	ISM 服务业就业	八月	--	46.4

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	-0.6	2	5	42
恒生国企指数	HSCEI	-0.6	1	3	44
恒生科技指数	HSCEI	-0.8	3	5	62
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-0.3	7	16	58
阿里巴巴	9988 HK	-0.4	16	14	64
百度集团	9888 HK	2.8	9	9	13
小米集团	1810 HK	-2.1	1	1	192
京东集团	9618 HK	0.9	-2	-10	17
网易	9999 HK	-1.9	1	3	69
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-2.5	-4	-17	43
小鹏汽车	9868 HK	-2.2	5	1	172
吉利汽车	0175 HK	-0.7	3	9	133
长城汽车	2333 HK	0.6	45	60	90
广汽集团	2238 HK	-0.9	7	23	38
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	4.5	12	27	142
中国生物制药	1177 HK	1.6	16	85	181
药明生物	2269 HK	2.4	15	41	234
海吉亚医疗	6078 HK	-2.1	-13	-11	-23
巨星传奇	6683 HK	-1.6	-22	76	2
华润啤酒	0291 HK	-3.4	8	7	23
周大福	1929 HK	2.4	19	35	144
安踏体育	2020 HK	-0.2	1	-4	34
361度	1361 HK	0.3	-3	38	75
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	3.8	17	19	5
特斯拉	TSLA US	1.4	8	17	56
英伟达	NVDA US	-0.1	-5	22	43
赛富时	CRM US	1.4	2	-4	2
微软	MSFT US	0.0	-5	8	22
<b>新股/次新股</b>					
奥克斯电气	2580.HK	-4.7	/	/	/
蓝思科技	6613.HK	0.6	/	/	/
地平线	9660.HK	0.7	33.0	31	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年9月3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”之百分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。