

2025年9月5日

### 港股回顾

周四港股股指续跌，收盘恒生指数跌 1.12%报 25058.51 点，恒生科技指数跌 1.85%报 5578.86 点，恒生中国企业指数跌 1.25%报 8937.09 点。大市成交 3022.33 亿港元。南向资金小幅净买入 7.06 亿港元。有色、医药股大面积走弱，中国铝业、药明康德跌近 7%；半导体、机器人概念集体下挫，中芯国际、地平线机器人跌超 6%；银行股逆势走强，农业银行涨超 2%。晨报本周推荐的中集安瑞科表现相对稳健。

### 美股市场

周四美国三大股指全线收涨，道指涨 0.77%，标普 500 指数涨 0.83%，刷新了上周四录得的收盘纪录，这也是该指数年内第 21 次收于新高；纳指涨 0.98%。投资者等待周五公布的 8 月就业报告。美国商务部 9 月 4 日发布的初步数据显示，由于进口明显增加，美国 7 月份贸易逆差扩大至 783 亿美元，不仅较调整后的 6 月份贸易逆差 591 亿美元大幅增加，也高于市场预期。中概股多数下跌，纳斯达克中国金龙指数跌 1.11%。个股方面，再鼎医药跌 4.15%，万国数据跌 4.1%，阿里巴巴跌 4.05%。

### 市场展望

在近日港股股指震荡走低之际，港股通南向资金仍呈现规模流入态势。截止本周四，南向资金今年年初以来已累计净流入 10064 亿港元，已大幅超越去年全年的 8079 亿港元。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。

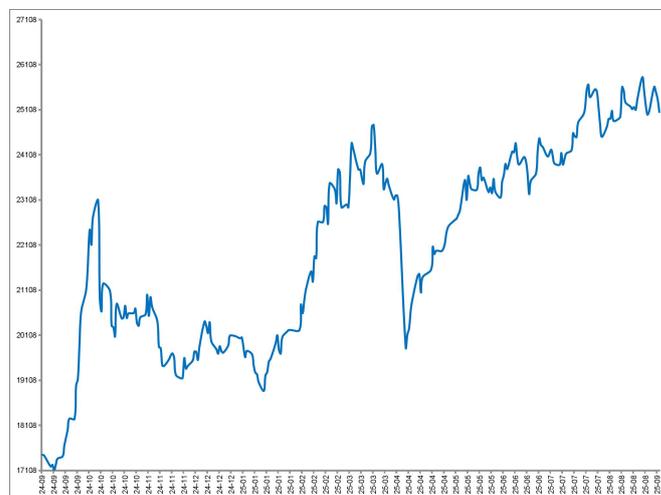
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的婴幼儿消费、体育服饰及 IP 影视动漫等新消费板块；3) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25058.51	-1.12	24.92
恒生国企指数	8937.09	-1.25	22.60
恒生科技指数	5578.86	-1.85	24.86
上证综合指数	3765.88	-1.25	12.36
万得中概股100	3038.52	-1.59	24.17
道琼斯	45621.29	0.77	7.23
标普500指数	6502.08	0.83	10.55
纳斯特克指数	21707.69	0.98	12.41

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.34	-0.98	-11.68
黄金	3602.40	-0.91	36.40
铜	9898.00	-0.78	12.89

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
公用事业	0.0	-0.4	2.0
必需性消费行业	-0.1	-1.1	17.0
电讯行业	-0.3	-4.1	12.6
金融行业	-0.4	-1.1	27.5
工业行业	-0.5	-2.6	19.4
综合行业	-0.5	-1.0	16.0
地产建筑行业	-0.6	-1.5	16.0
能源业	-1.0	0.6	5.4
非必需性消费行业	-1.8	2.1	22.1
资讯科技行业	-1.9	-1.6	42.7
医疗保健行业	-3.8	2.8	89.9
原材料行业	-4.2	1.2	91.3

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

9月4日，国务院办公厅公开发布《关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见》。《意见》要求，到2030年，培育一批具有世界影响力的体育企业和体育赛事，体育产业发展水平大幅跃升，总规模超过7万亿元，在构建新发展格局中发挥重要作用。《意见》提出了6项20条重点举措，包括扩大体育产品供给、激发体育消费需求、壮大体育经营主体、培育体育产业增长点、强化产业要素支撑、提升服务保障水平等多个方面。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)

据工信部网站9月4日消息，工业和信息化部、市场监督管理总局印发《电子信息制造业2025—2026年稳增长行动方案》。2025—2026年，规模以上计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速在7%左右。方案提出，促进人工智能终端迈向更高水平智能创新，推动智能体与终端产品深度融合，制定人工智能终端智能化分级方法和标准，鼓励各地推动人工智能终端创新应用。加强CPU、高性能人工智能服务器、软硬件协同等攻关力度，开展人工智能芯片与大模型适应性测试。适度超前部署新型基础设施建设，提升各地已建基础设施运营管理水平，强化服务器、芯片和关键模块的兼容适配。相关部委坚定不移推动“国货国用”并加大对产业链关键企业的支持，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
<p>中集安瑞科 (3899HK)</p>	<p>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。</p>	<p>8.0/6.5 HKD</p>

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**

泛欧 Stoxx 600 指数连升两日 德 DAX 再扬 0.7%

国务院：扩大规模以上体育企业数量 鼓励发放数字人民币体育消费红包

外交部：习近平向曾助华抗敌的外国政府表衷心感谢

国家工信部：开展人工智能芯片与大模型适应性测试 坚定不移推动「国货国用」

人行今天开展 1 万亿元人民币买断式逆回购操作 期限为三个月

国家工信部及市监总局：在破除内卷式竞争中实现光伏等领域高质量发展 依法治理低价竞争  
香港与约旦签署全面性避免双重课税协定

香港差估署：今年前 7 个月香港私宅落成 11758 伙 同比升 35.1%

第三季香港出口信心指数回升 香港贸发局上调今年出口增长预测

纽约期金跌超 0.9%，一度逼近 3570 美元

美国 7 月贸易逆差扩大至 783 亿美元创四个月高 超预期

美国上周首次申请失业救济人数升至 23.7 万超预期 两个月以来最高

美国第二季劳动生产力升 3.3% 高于初值 创 2023 年以来最大增幅

美国 8 月 ADP 私人部门新增 5.4 万个职位 低预期

特朗普要求美最高法院迅速审理上诉以挽救关税政策

欧元区七月零售销售同比增长率为 2.2%，低于之前的 3.1%。预期增长率为 2.4%

加拿大 8 月标普 PMI 综合产出降至 48.4 连续九个月收缩

金正恩晤普京 强调尽兄弟国家义务全力挺俄

韩国对美国 3500 亿美元投资由政策机构主导

哈萨克斯坦否认有关 8 月份石油产量增加的报道

**【公司信息】**

腾讯(00700.HK)回购 92.5 万股 涉资 5.5 亿元

百度(09888.HK) AI 搜索成中国唯一入选全球 AI 应用榜单的搜索引擎

恒瑞医药(01276.HK)：首次回购 0.004% 公司股份，成交总金额 1831.39 万元

中国海外发展(00688.HK) 8 月合约物业销售按年下跌 0.7%

香港交易所(00388.HK)：本港今年首 8 个月新股上市集资金额 1345 亿

紫金矿业(02899.HK) 董事长陈景河与塞尔维亚总统武契奇在京会谈

绿城中国(03900.HK) 8 月销售额 106 亿人民币

蔚来(09868.HK) 李斌：产品竞争力决定销量上限 相信未来毛利率可维持逾 20%

中国海外宏洋(00081.HK) 8 月合约销售 21.33 亿人民币 按年升 6.1%

信利国际(00732.HK) 今年首八个月综合营业净额约 110.11 亿

多想云(06696.HK) 折让 22.08% 「一供六」 筹逾 2.7 亿元

药捷安康(02617.HK) 替恩戈替尼 II 期临床研究完成首例患者给药

金地商置(00535.HK) 8 月合约销售总额约 6.08 亿元人民币

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
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5日	美国	非农就业人数增减	八月	75k	73k
9月5日	美国	非农私企就业人数增减	八月	75k	83k
9月5日	美国	制造业就业人数增减	八月	-5k	-11k
9月5日	美国	Nonfarm Payrolls 3-Mo Avg Chg	八月	--	35k
9月5日	美国	两个月薪水净修正	八月	--	-258k
9月5日	美国	平均小时收入月环比	八月	0.30%	0.30%
9月5日	美国	平均小时收入同比	八月	3.70%	3.90%
9月5日	美国	周平均工时-所有员工	八月	34.3	34.3
9月5日	美国	失业率	八月	4.30%	4.20%
9月5日	美国	劳动力参与率	八月	62.20%	62.20%
9月5日	美国	就业不足率	八月	--	7.90%

资料来源: 彭博

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	-1.1	1	4	40
恒生国企指数	HSCEI	-1.2	0	2	42
恒生科技指数	HSCEI	-1.8	1	3	59
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-1.0	4	15	57
阿里巴巴	9988 HK	-3.2	11	11	65
百度集团	9888 HK	2.1	13	12	13
小米集团	1810 HK	-2.3	-1	0	183
京东集团	9618 HK	-0.7	-2	-9	21
网易	9999 HK	-1.0	0	2	63
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-3.2	-6	-23	38
小鹏汽车	9868 HK	-2.4	0	-3	154
吉利汽车	0175 HK	-2.2	0	7	117
长城汽车	2333 HK	-1.0	39	59	86
广汽集团	2238 HK	-2.7	4	21	35
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-3.6	8	19	133
中国生物制药	1177 HK	-2.8	13	78	173
药明生物	2269 HK	-3.6	12	33	229
海吉亚医疗	6078 HK	-2.0	-14	-15	-27
巨星传奇	6683 HK	-3.8	-22	65	0
华润啤酒	0291 HK	1.0	9	9	21
周大福	1929 HK	-0.1	16	35	147
安踏体育	2020 HK	0.6	5	-4	35
361度	1361 HK	-1.6	-5	31	76
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	0.5	18	18	8
特斯拉	TSLA US	1.3	10	15	61
英伟达	NVDA US	0.6	-4	21	59
赛富时	CRM US	-4.9	-1	-11	-1
微软	MSFT US	0.5	-4	8	25
<b>新股/次新股</b>					
奥克斯电气	2580.HK	3.1	/	/	/
蓝思科技	6613.HK	-1.8	/	/	/
地平线	9660.HK	-6.6	21.2	21	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年9月4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。