

港股回顾

周一港股全线反弹，收盘恒生指数涨 0.85%报 25633.91 点，恒生科技指数涨 1.17%报 5753.75 点，恒生中国企业指数涨 0.71%报 9121.66 点。大市成交 2860.43 亿港元，南向资金大幅净买入 167.05 亿港元。科网股多数反弹，百度集团涨超 9%创年内新高，阿里巴巴涨超 4%；机器人产业链表现抢眼，三花智控大涨 15%，地平线机器人涨逾 7%创上市以来新高。

美股市场

科技股周一带动美股大市，纳指周一创新高，最终收市升 0.5%至 21,798 点，亦为收市新高。道指高收 0.3%至 45,514 点，标普 500 指数升 0.2%至 6,495 点。升势主要由晶片股带动，博通 (AVGO.US) 升 3%，英伟达 (NVDA.US) 升近 1%，扭转近月部分跌势。马斯克 SpaceX 据报斥约 170 亿美元收购 EchoStar (SATS.US) 无线频谱，或将参战美国手机网络市场，改变市场现况。EchoStar 创 52 周新高，高收 20%。8 月生产物价指数 (PPI) 将於周三早上公布，消费物价指数 (CPI) 则於周四公布。

市场展望

上周港股市场经历较大幅波动之后，随着上周五股指的强势反弹，整周港股三大指数均有收涨。全周恒生指数累计上涨 1.36%，报 25418 点；科技指数累计上涨 0.23%，报 5687 点；国企指数累计上涨 1.22%，报 9057 点。从周一表现来看，人工智能、机器人等科技板块再次成为市场主线，未来仍科技积极关注。

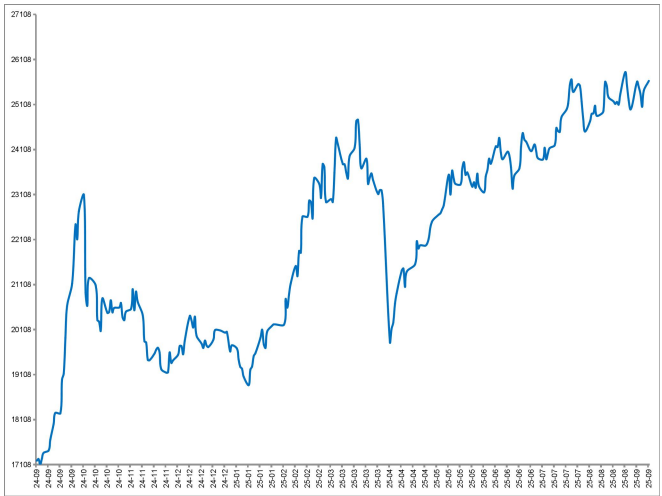
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；3) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司；4) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央国企龙头公司板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25633.91	0.85	27.79
恒生国企指数	9121.66	0.71	25.13
恒生科技指数	5753.75	1.17	28.77
上证综合指数	3826.84	0.38	14.17
万得中概股100	3131.70	1.65	27.98
道琼斯	45514.95	0.25	6.98
标普500指数	6495.15	0.21	10.43
纳斯特克指数	21798.70	0.45	12.88

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	62.46	0.95	-12.91
黄金	3677.60	0.67	39.25
铜	9915.00	0.18	13.08

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	2.4	3.1	20.9
资讯科技行业	1.8	2.2	48.2
非必需性消费行业	1.5	5.2	25.8
工业行业	1.5	1.4	24.3
地产建筑行业	1.0	1.1	19.1
能源业	0.9	2.5	7.4
公用事业	0.9	2.0	4.6
医疗保健行业	0.8	7.9	99.4
必需性消费行业	0.7	0.3	18.5
金融行业	0.1	0.0	29.0
电讯行业	0.1	-3.6	13.1
原材料行业	-1.0	5.6	99.5

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

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

工信部表示，近日向中国联通(0762HK)颁发卫星移动通讯业务经营许可。中国联通可依法开展手机直连卫星等业务，深化应急通讯、海事通讯、偏远地区通讯等场景应用，丰富通讯服务与产品供给。工信部称，随着中国卫星移动通讯产业链商业化进程不断加速，将有利于形成适度竞争、良性互动的市场格局，推动卫星移动通讯服务更易触达普通用户。同时，基础电讯企业与卫星移动通讯产业链上下游主体的协同联动将更加紧密，有利于推动产业转型升级，增强产业链供应链韧性和安全水平。下一步，将进一步优化卫星通讯市场准入，强化全链条监管与安全保障，促进中国卫星通讯产业高质量发展。我国通信行业基建和应用领先全球，运营商具有各种大数据以及充足的智能算力资源，同时也具有较多“人工智能+”应用场景，卫星移动通信业务的经营许可将进一步增强运营商的盈利能力，建议关注相关龙头公司：**中国联通（0762HK）、中国电信（0728HK）**

中国商业联合会发布最新数据显示，9 月中国零售业景气指数为 50.6，按月上升 0.5 个百分点，连续两个月上升，并创八个月以来新高，显示零售行业发展向好趋势明显。从行业分类显示，商品经营类指数为 50.6，按月上升 0.9 个百分点；租赁经营类指数为 51.4，按月下降 0.7 个百分点，继续维持在中高位景气区间；电商经营类指数重回扩张区间，其中电商在线总商品数指数较上月回升 0.8 个百分点，结束四个月以来下降趋势。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)、安踏体育(2020HK)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
李宁 (2331HK)	李宁公司为中国领先的体育品牌企业之一，拥有本身之品牌、研究、设计、制造、经销及零售实力。集团之产品包括运动及休闲用途之运动鞋、服装及配件，而该等产品主要以集团自有之李宁牌出售。公司 2025 年上半年收入达 148.17 亿元，同比增长 3.3%。毛利率为 50%，同比下降 0.4 个百分点，主要由于直营渠道促销竞争加剧，折扣加深导致毛利率下降 0.2 个百分点，直营渠道占比下降及渠道结构调整进一步压降毛利率 0.1 个百分点。费用端，广告与营销费用增加 8,700 万元，主要由于新增奥运赞助费用；电商收入增长带动相关费用增加 6,100 万元，物流及新业务费用增加 500 万元。费用率同比上升 0.3 个百分点至 9%。净利润为 17.37 亿元，同比下降 11%；净利率为 11.7%，同比下降 1.9 个百分点。公司在专业运动领域的品牌力正在恢复，尤其在跑步品类中表现突出。2025 年上半年，专业运动产品收入贡献已超过 60%。2025 年 5 月起，公司与中国奥委会展开合作，预计未来三年将进一步提升其在专业运动领域的品牌声量。2024 年，李宁在中国跑步市场中市场份额达 15%，仅次于 Nike，跑鞋在专业跑者中的穿着率高达 61.35%。公司估值水平在今年 Wind 一致预期业绩的 16 倍 PE 左右，随着国家政策开始在国民体育消费领域有所倾斜，公司未来发展空间有所增强，建议积极关注。	20.5/17.5 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：中国将坚定不移扩大高水平对外开放
 习近平在金砖国家领导人线上峰会倡维护国际经贸秩序
 国际金价涨 1.4%，费城金银指数收涨约 1.9%续创历史新高
 中国 8 月美元计出口按年增 4.4% 预测升 5.4%
 国家商务部：推动年底前签署中国-东盟自贸区 3.0 版升级议定书
 商务部：去年中国对外直接投资 1,922 亿美元 连续 13 年列全球前三
 国家药监局就出台指南征意见 规范处方药网络零售
 海关总署：今年前 8 个月主要大宗商品进口价格下跌 机电产品进口值增长
 中国人工智能企业数量已超过 5,000 间
 国家卫健委：育儿补助申领正式全面开放
 中汽协：首七月汽车零部件产品出口额按年增 4.4%至 556.1 亿美元
 李家超：上马季内地旅客数量破纪录 期待进一步推广赛马旅游
 陈茂波：将于 9 月 10 日至 11 日举办第十届「一带一路高峰论坛」
 陈茂波：上半年香港可持续债务发行量预计逾 340 亿美元 同比上升 15%
 陈茂波：香港分类目录扩展至转型金融 有助扩大资本流动及加速绿色转型
 美国 7 月消费者信贷成长 106.1 亿美元 超预期
 德国 7 月贸易顺差收窄至 147 亿欧元
 日本 7 月贸易账转录逆差 1,894 亿日圆 逊预期
 欧元区 9 月 Sentix 投资者信心急降至负 9.2 远逊预期兼创五个月低
 印度最大炼油商：俄罗斯的现货石油供应正常

【公司信息】

腾讯(00700.HK)周一斥逾 5.5 亿购回 89.7 万股
 腾讯(00700.HK)微信广州总部正式启用
 比亚迪(01211.HK)匈牙利车厂今年底将开始生产
 禾赛(2525.HK)首日孖展超购逾 21 倍
 中芯国际(00981.HK)拟每股 74.2 元人民币发对价股收购中芯北方 49% A 股复牌
 美团(03690.HK)：首季高频骑手平均收入介乎 7,230 至 10,100 元人民币
 京东集团(09618.HK)刘强东：京东未来三年于长春投资额增加一至两倍
 京东集团(09618.HK)与 UNIQLO 达成合作 独家发售多款联名新品
 小米(01810.HK)汽车副总裁就「测试车」事件致歉
 小鹏汽车-W(09868.HK)：「陆地航母」飞行汽车下月在迪拜完成全球首飞
 美团(03690.HK)：过去一年服务 7.7 亿用户 Keeta 香港稳居市场首位
 百度集团(09888)宣布 44 亿元人民币优先无担保票据定价
 复宏汉霖(02696.HK)HLX17 临床试验申请获 FDA 批准
 东风集团(00489.HK)8 月新能源车销量逾 5.5 万辆 按年增加 51.8%
 舜宇光学科技(2382.HK)8 月手机镜头出货量同比跌 7.1%，环比升 17%
 江南布衣(03306.HK)全年纯利 8.93 亿人民币增 5.3% 末期息派 93 港仙
 万洲国际(00288.HK)主席万隆斥逾 3 亿增持史密斯菲尔德
 龙源电力(00916.HK)8 月累计完成发电量按年增长 5.56%
 大麦娱乐(01060.HK)全新吉祥物大麦麦宝正式亮相 以潮流形象传递快乐使命
 中国飞鹤(06186.HK)与字节跳动旗下飞书达成数智化办公合作

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。

保利置业(00119. HK)8 月合同销售升 1.26 倍至 61 亿人民币 首八月降 3.3%
圣诺医药(2257. HK) 折让 19.84%配股筹逾 2 亿港元
五菱汽车(00305. HK) 控股股东 80%股权划转至广西国控
莱蒙国际(03688. HK)：上半年股东应占亏损修正为 6.255 亿港元
怡俊集团控股(02442. HK) 建议更名「生命未来港控股」

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
禾赛-W*	2525	电子器件	228	20	2025/9/11	2025/9/16
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 9 日	美国	消费者信用	七月	--	-0.50%
9 月 9 日	美国	NFIB 中小企业乐观程度指数	八月	7373k	7437k
9 月 9 日	美国	Prelim. Benchmark Payrolls	七月十七	--	4.40%

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	0.8	3	7	44
恒生国企指数	HSCEI	0.7	3	4	46
恒生科技指数	HSCEI	1.2	5	8	66
科网公司					
腾讯控股	700 HK	2.0	10	21	65
阿里巴巴	9988 HK	4.2	18	20	77
百度集团	9888 HK	9.5	24	24	30
小米集团	1810 HK	2.1	7	5	190
京东集团	9618 HK	1.1	0	-6	22
网易	9999 HK	4.4	8	6	78
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.0	-5	-21	41
小鹏汽车	9868 HK	1.8	0	4	170
吉利汽车	0175 HK	-2.0	-1	9	116
长城汽车	2333 HK	-1.1	36	60	89
广汽集团	2238 HK	0.0	7	17	41
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.6	12	27	147
中国生物制药	1177 HK	1.1	23	61	186
药明生物	2269 HK	5.5	33	40	262
海吉亚医疗	6078 HK	-0.3	-12	-12	-28
巨星传奇	6683 HK	7.0	-6	85	9
华润啤酒	0291 HK	1.5	8	14	23
周大福	1929 HK	0.9	15	35	158
安踏体育	2020 HK	0.8	7	0	29
361度	1361 HK	-1.3	-7	34	78
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.8	8	18	7
特斯拉	TSLA US	0.0	10	14	60
英伟达	NVDA US	0.0	-7	17	57
赛富时	CRM US	0.0	1	-8	2
微软	MSFT US	0.0	-6	5	22
新股/次新股					
奥克斯电气	2580. HK	0.0	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	3.1	/	/	/
地平线	9660. HK	7.0	42.7	47	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年9月9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。