

港股回顾

周二港股延续强势，收盘香港恒生指数涨 1.19% 报 25938.13 点，创近 4 年新高；恒生科技指数涨 1.3% 报 5828.74 点，恒生中国企业指数涨 1.32% 报 9242.4 点。大市成交 2940.33 亿港元。南向资金净买入 102.31 亿港元。黄金股大涨，万国黄金集团涨超 11%，紫金矿业涨 4% 再创历史新高；科网、金融行业普涨，阿里健康涨超 10%；医药股逆势下跌，药明合联、晶泰控股跌超 4%。

美股市场

周二美股继续强势表现，收盘道指涨 0.43% 报 45711 点，标普 500 指数涨 0.27% 报 6513 点，纳指涨 0.37% 报 21879 点。美国三大股指均创收盘新高。大型科技股普涨，谷歌涨逾 2%，脸书、英伟达、亚马逊涨超 1%。劳动力市场数据疲软进一步强化了美联储降息预期，叠加科技板块龙头股表现强劲，带动美股情绪回暖。此外，苹果发布 iPhone 17 系列手机。甲骨文绩后大涨超 26%。中概股多数上涨，纳斯达克中国金龙指数涨 1.39%。金山云涨逾 14%，阿里巴巴涨逾 4%。

市场展望

在近日港股股指震荡之际，港股通南向资金仍呈现规模流入态势。截止昨日，南向资金今年年初以来已累计净流入 10390 亿港元，已大幅超越去年全年的 8079 亿港元。市场震荡之际，自下而上优选行业及公司成为应对当前市场的重要策略。随着国际金价近期的再度走强，相关金矿公司股票亦有较好表现，晨报于 4 月 14 号推荐的紫金矿业（2899HK）已累涨 77.6%。

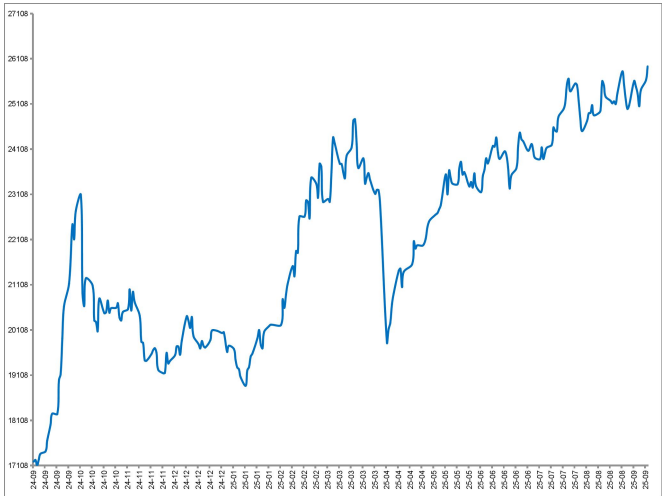
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；3) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司；4) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25938.13	1.19	29.30
恒生国企指数	9242.40	1.32	26.78
恒生科技指数	5828.74	1.30	30.45
上证综合指数	3807.29	-0.51	13.59
万得中概股100	3197.43	2.10	30.66
道琼斯	45711.34	0.43	7.44
标普500指数	6512.61	0.27	10.73
纳斯达克指数	21879.49	0.37	13.30

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	62.77	0.82	-12.48
黄金	3663.80	-0.37	38.73
铜	9914.00	-0.01	13.07

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	2.3	7.9	104.0
地产建筑行业	1.9	3.0	21.3
非必需性消费行业	1.5	6.7	27.7
资讯科技行业	1.4	3.6	50.3
金融行业	1.3	1.3	30.6
电讯行业	0.8	-2.8	14.1
必需性消费行业	0.6	0.9	19.3
公用事业	0.1	2.1	4.6
医疗保健行业	-0.1	7.8	99.2
综合行业	-0.3	2.8	20.5
工业行业	-0.7	0.7	23.5
能源业	-0.8	1.7	6.5

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

工信部副部长张云明在国新办新闻发布会上表示，正在研究出台「人工智能+制造」专项行动实施方案，以推动人工智能产业高质量发展，加快高水平赋能新型工业化。该方案将围绕重点行业、重点环节及重点领域部署智能化转型任务，制定人工智能+制造转型路线，并同步发布制造业企业人工智能应用指南，为工业企业提供可操作的实施路径。「人工智能+制造」将进一步发挥我国在工业互联网领域的先发优势，建议关注相关行业领军公司：**中兴通讯(0763HK)**、**中国软件国际(0354HK)**

9月8日，国家药监局正式发布中药生产监督管理专门规定，对中药饮片、中药配方颗粒、中成药、实施审批管理的中药材、实施备案管理的中药提取物等中药的生产监管提出新要求，主要聚焦中药材源头质量和生产的关键环节，提出针对性解决措施，鼓励企业进行生产改造升级，推进数智化转型。该规定将于2026年3月1日起正式施行。中药材和配方颗粒的质量管控将有利于中医药行业的健康发展，同时中医养生为服务消费的重要分支，建议积极关注此领域的龙头公司：**固生堂(2273HK)**、**丽珠医药(1513HK)**

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

体育总局：到 2030 年体育产业总规模目标超 7 万亿人民币
 中国期货市场资金总量突破 1.9 万亿元
 国家市监局：正全力推动 15 项人形机械人国标研制
 潘功胜出席 BIS 行长例会 就双边金融合作等议题交换意见
 李家超晤海南省委书记冯飞 讨论深化两地合作交流
 香港规划署：北部都会区带动经济和产业发展 成为香港发展新动力
 香港 8 月中小企业业务收益的现时动向指数上升至 42.3 营商气氛略为改善
 陈茂波：推动香港成为内地企业出海以及与全球资金连接平台
 香港在《2025 年世界人才排名》跃至全球第四位并位列亚洲第一
 纽约原油期货收涨约 0.6%，中东原油期货涨约 1.4%
 美国非农业就业人数下修 91.1 万人
 美国 8 月小企业乐观情绪升至 100.8 创七个月高
 以色列狙击卡达哈马斯领导人
 日本自民党 10 月 4 日举行党总裁选举
 法国 7 月工业产出按年升 1.3% 胜预期
 欧盟委员会宣布 1500 亿欧元防务贷款初步分配方案

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 88.3 万股 涉资 5.5 亿元
 腾讯(00700.HK)发布 AI 编程工具 CodeBuddy 国内版支持 DeepSeek
 腾讯(00700.HK)混元将发布原生多模态图像生成模型
 阿里巴巴(09988.HK)天猫宣布推出「即时购」会场 支持商品一小时送达
 阿里巴巴(09988.HK)与荣耀全面深化战略合作 覆盖 AI 业务
 荣耀与阿里巴巴(09988.HK)正式签署 AI 战略合作协议
 百度(09888.HK)文心大模型 X1.1 深度思考模型发布
 小鹏汽车(09868.HK)X9 超级增程版将于四季度发布
 健康 160(2656.HK)首日孖展超购逾 15 倍
 京东健康(06618.HK)成为山西适老化消费国家补贴承接平台
 龙湖集团(00960.HK)8 月总合同销售 47.3 亿人民币 减少 27.3%
 翠华控股(01314.HK)：香港国际机场授权经营食肆终止营运
 飞天云动(06610.HK)折让 19.82%配股 集资 7,542 万元
 京能清洁能源(00579.HK)首八月收到发电补贴 31.79 亿人民币 增逾 2.6 倍
 奇点国峰(01280.HK)白酒原浆酒 RWA 於虚拟资产运营平台进行代币化
 北京首都机场股份(00694)8 月份飞机起降架次同比减 0.7%

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
健康 160*	2656	医药健康	11.89-14.56	250	2025/9/12	2025/9/17

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10日	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环比	九月五日	--	3142k
9月10日	美国	生产者价格环比	八月	--	2.00%
9月10日	美国	PPI (除食品与能源) 月环比	八月	--	1604k
9月10日	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 月环	八月	--	1.00%
9月10日	美国	PPI 最终需求 同比	八月	-1.40%	-4.80%
9月10日	美国	PPI (除食品与能源) 同比	八月	--	0.40%
9月10日	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 同比	八月	-2.80%	-2.80%
9月10日	美国	批发库存月环比	七月终值	1.10%	1.10%
9月10日	美国	批发贸易销售月环比	七月	--	1.10%
9月10日	美国	CPI 月环比	八月	--	0.70%
9月10日	美国	CPI (除食品与能源) 月环比	八月	16.10m	16.41m
9月10日	美国	CPI 同比	八月		
9月10日	美国	CPI (除食品和能源) 同比	八月	--	139.80%
9月10日	美国	CPI 指数 (未经季调)	八月	80k	104k
9月10日	美国	CPI 核心指数 经季调	八月	2.70%	2.40%
9月10日	美国	实际平均时薪(同比)	八月	1.40%	1.60%

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	1.2	4	9	44
恒生国企指数	HSCEI	1.3	4	7	46
恒生科技指数	HSCEI	1.3	7	11	64
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.5	12	23	66
阿里巴巴	9988 HK	3.4	20	27	77
百度集团	9888 HK	-0.1	24	24	28
小米集团	1810 HK	2.6	11	8	188
京东集团	9618 HK	3.3	4	-2	22
网易	9999 HK	1.8	11	8	81
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.3	-5	-19	33
小鹏汽车	9868 HK	2.0	-3	12	154
吉利汽车	0175 HK	3.3	0	16	119
长城汽车	2333 HK	0.4	36	66	77
广汽集团	2238 HK	-0.9	5	20	39
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-3.1	7	26	140
中国生物制药	1177 HK	-1.2	21	63	182
药明生物	2269 HK	-3.4	27	35	236
海吉亚医疗	6078 HK	-2.1	-12	-9	-27
巨星传奇	6683 HK	-0.6	-6	93	12
华润啤酒	0291 HK	0.4	7	14	21
周大福	1929 HK	0.2	18	28	156
安踏体育	2020 HK	1.6	9	4	30
361度	1361 HK	0.0	-1	36	80
美股科技					
苹果	AAPL US	-1.5	2	18	7
特斯拉	TSLA US	0.2	5	6	65
英伟达	NVDA US	1.5	-7	20	66
赛富时	CRM US	-0.1	5	-5	4
微软	MSFT US	0.0	-4	6	25
新股/次新股					
大行科工*	2543. HK	14.9	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	-3.5	/	/	/
地平线	9660. HK	-2.5	38.4	49	/

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。