

港股回顾

周三港股延续强势，收盘香港恒生指数涨 1.01% 报 26200 点，恒生科技指数涨 1.27% 报 5903 点，恒生中国企业指数涨 0.93% 报 9328 点。大市成交 2882.09 亿港元，南向资金净买入 75.66 亿港元。金融、地产业续涨；科网股持续活跃，其中哔哩哔哩涨超 7%；医药股逆势下挫，三生制药跌超 8%；新消费行业普跌，老铺黄金跌逾 7%，泡泡玛特跌 4%。

美股市场

美股周三收盘涨跌不一，道指下跌 220 点，纳指与标普 500 指数再创新高。8 月生产者价格意外下降 0.1%，使市场预计美联储将启动降息。老牌科技公司甲骨文周三股价飙升 36%，此前该公司公布的财报显示：主要受 AI 服务器需求推动，上季度来自亚马逊、谷歌和微软的多云数据库收入以惊人的 1529% 速度增长。尽管甲骨文公司的最新盈利未达预期，但乐观的云业务展望仍令投资者振奋。英伟达和 AMD 同样走高，投资者似乎再次涌入人工智能交易领域。

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 10466 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。随着卫星通信概念的发酵，晨报于近期推荐的中国联通 (0762HK) 与中国通信服务 (0552HK) 昨日均有较好表现。

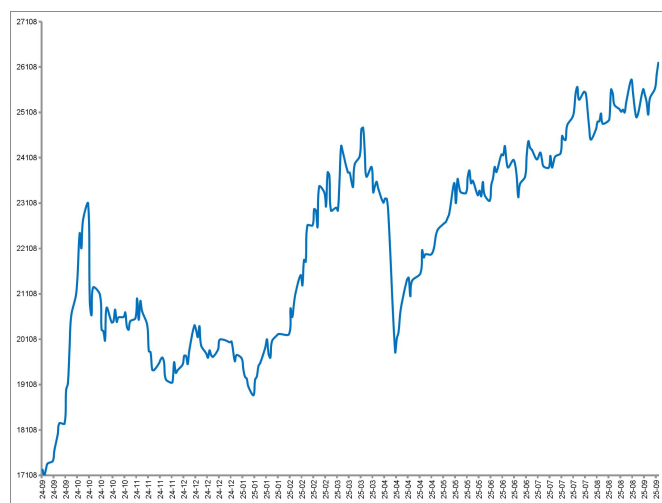
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；3) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司；4) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央国企龙头公司板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26200.26	1.01	30.61
恒生国企指数	9328.16	0.93	27.96
恒生科技指数	5902.69	1.27	32.11
上证综合指数	3812.22	0.13	13.74
万得中概股100	3142.67	-1.71	28.43
道琼斯	45490.92	-0.48	6.93
标普500指数	6532.04	0.30	11.06
纳斯特克指数	21886.06	0.03	13.34

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.75	1.79	-11.11
黄金	3680.40	-0.05	39.36
铜	10013.00	1.00	14.20

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
金融行业	1.9	3.2	33.0
地产建筑行业	1.5	4.6	23.1
综合行业	0.9	3.7	21.6
电讯行业	0.8	-2.1	15.0
必需性消费行业	0.7	1.6	20.1
资讯科技行业	0.7	4.3	51.3
非必需性消费行业	0.5	7.3	28.4
能源业	0.5	2.2	7.1
工业行业	0.3	1.0	23.8
公用事业	0.0	2.1	4.6
原材料行业	-0.4	7.5	103.1
医疗保健行业	-0.9	6.8	97.3

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。

市场热点

国家数据局党组书记、局长刘烈宏 9 日主持召开座谈会，围绕促进数据交易机构高质量发展，加快培育全国一体化数据市场听取意见建议时指出，数据市场发展还处於起步阶段，需要凝聚各方智慧和力量，共同破题解题，大力促进数据交易机构高质量发展，加快培育全国一体化数据市场。刘烈宏表示，将深化数据要素市场化配置改革，不断完善政策工具箱，积极发现和培育数字经济创新型企业，支持建设一批示范带动作用强的数据产业集聚区，持续提升数据资源供给能力，培育「为优质数据买单」的社会共识。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）

华润电力（0836HK）8 月附属电厂售电量达到 20,733,389 兆瓦时，同比增加了 8.9%，其中，附属风电场售电量为 2,977,909 兆瓦时，同比增加了 19.4%；附属光伏电站售电量达 1,002,179 兆瓦时，同比增加了 30.1%。2025 年首八个月附属电厂累计售电量达到 143,688,935 兆瓦时，同比增加了 5.9%，其中，附属风电场累计售电量达到 32,272,156 兆瓦时，同比增加了 13.2%；附属光伏电站累计售电量达到 6,166,166 兆瓦时，同比增加了 33.2%。电力、环境保护及再利用等公用事业公司多数具有发展稳健并具有一定成长性特征，建议关注：华润电力（0836HK）、光大环境（0257HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
李宁 (2331HK)	<p>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。</p>	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

总理李强与葡萄牙总理会谈 两国称鼓励及欢迎企业投资兴业
何立峰晤英国商贸大臣 双方将深化中英经贸合作
发改委主任：常态化开展政策预研储备 综合整治无序非理性竞争
国家数据局局长：积极发现数字经济创新型企业 加快培育全国一体化数据市场
北京严厉谴责以色列空袭多哈 忧局势升级
商务部：与政府密切合作 全力支持香港参与共建一带一路
内地部署开展汽车行业网络乱象专项整治行动
中国8月CPI按年跌0.4% 预测跌0.2%
深圳成功在澳门发行10亿离岸人民币地方政府债 息1.74%
国家财长：把做强国内大循环摆到更突出位置 适时加力实施宏观政策
王毅周五起将访问奥地利、斯洛文尼亚及波兰
第十届“一带一路”高峰论坛在港开幕 聚焦商贸、投资、创科、绿色发展等多方机遇
香港金管局：提防骗徒冒认HKMA职员所发出文件
李家超：香港与一带一路沿线国家签署9份谅解备忘录及合作协议
陈茂波：香港支持内地企业筹募资金发展海外业务
陈茂波：已将人工智能发展定为政策重点 全速推进相关建设
地政总署：北都全面发展後可容纳250万人口 拟发展成「国际创科新城」
美国8月生产者价格意外下跌0.1%
美国关税政策促使德国自华进口商品大幅增加
特朗普收紧对方药广告监管 审查社交媒体公司和KOL
日本9月份制造业信心升至逾3年高位
巴西8月通胀率放缓至5.13%
印尼新任财长计划注入120亿美元以刺激经济增长

【公司信息】

腾讯(00700.HK)耗资5.5亿港元回购88.3万股
港股通阿里巴巴(09988.HK)净流入45.11亿港元
阿里巴巴(09988.HK)拟发32亿美元2032年到期零息可转换优先票据
比亚迪(01211.HK)方程豹钛7新车上市 售价17.98万人民币起
小鹏汽车-W(09868.HK)何小鹏：用创始人名字命名公司代表信心及责任
小鹏汽车(09868.HK)欧洲首个研发中心正式启用
京东集团-SW(09618.HK)京东超市目标未来三年用户数增至5亿
蔚来(09866.HK)拟每股42.86至44.46港元发行1.818亿股A类股票
金风科技(02208.HK)完成土耳其首台GWH182-7.2MW风电机组吊装
蓝思科技(06613.HK)：下半年已为大客户新品加班加点安排生产
宁德时代(03750.HK)调整匈牙利电池工厂布局
零跑汽车(09863.HK)准备在西班牙设立工厂
中粮家佳康(01610.HK)8月生猪出栏量49.8万头
万洲国际(00288.HK)：正考虑派特别股息
创胜集团(06628.HK)折让18%配股筹6235万元
来凯医药(02105.HK)折让9.5%配股 净筹5.78亿元
裕元集团(00551.HK)8月综合经营收益6.5亿美元

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。

宝胜国际(03813.HK)八月综合经营收益跌 6%

华润电力(00836.HK)8月售电量增加 8.9%

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
劲方医药-B*	2595	医药健康	20.39	200	2025/9/16	2025/9/19

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11日	美国	实际平均每周同比盈利	八月	230k	229k
9月11日	美国	周度首次申领失业救济人数	九月六日	--	228.50k
9月11日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	九月六日	1960k	1954k
9月11日	美国	持续领取失业救济人数	八月三十	-\$78.0b	-\$60.2b

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	1.0	5	9	48
恒生国企指数	HSCEI	0.9	5	7	50
恒生科技指数	HSCEI	1.3	9	11	69
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.0	13	24	69
阿里巴巴	9988 HK	0.6	22	26	83
百度集团	9888 HK	2.8	29	28	33
小米集团	1810 HK	-2.2	6	1	188
京东集团	9618 HK	3.6	8	1	29
网易	9999 HK	2.6	12	12	89
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.3	-5	-19	36
小鹏汽车	9868 HK	-0.6	-2	9	154
吉利汽车	0175 HK	-0.2	-2	15	118
长城汽车	2333 HK	-1.7	29	61	83
广汽集团	2238 HK	-0.6	3	19	47
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.6	9	25	140
中国生物制药	1177 HK	-1.2	18	68	187
药明生物	2269 HK	-0.2	27	42	246
海吉亚医疗	6078 HK	0.7	-10	-7	-16
巨星传奇	6683 HK	-3.6	-7	88	6
华润啤酒	0291 HK	1.9	7	17	25
周大福	1929 HK	1.2	19	22	171
安踏体育	2020 HK	-0.7	7	2	31
361度	1361 HK	1.2	-1	37	88
美股科技					
苹果	AAPL US	-3.2	0	14	3
特斯拉	TSLA US	0.0	5	6	65
英伟达	NVDA US	0.0	-7	20	66
赛富时	CRM US	0.0	5	-5	4
微软	MSFT US	0.0	-4	6	25
新股/次新股					
大行科工	2543.HK	-9.0	/	/	/
蓝思科技	6613.HK	0.4	/	/	/
地平线	9660.HK	-1.4	39.1	47	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年9月10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。