

港股回顾

上周五港股延续强势表现，收盘恒生指数涨 1.16%报 26388.16 点，再创阶段新高，周涨 3.82%；恒生科技指数涨 1.71%报 5989.27 点，周涨 5.31%；恒生中国企业指数涨 1.13%报 9364.94 点，周涨 3.4%。大市成交 3207.34 亿港元。南向资金净买入 73.31 亿港元。医药股显著回升，药捷安康大涨 77%，诺诚健华涨 14%；AI 板块表现亮眼，万国数据涨超 16%，百度集团涨 8%创近两年新高，阿里巴巴升超 5%。

美股市场

市场观望下周联储局会议，美股三大股指周五个别发展。道指收跌 0.6%，报 45,834 点；标普 500 指数亦低收 3 点。纳指高收 0.4%，报 22,141 点创收市历史新高。特斯拉 (TSLA.US) 继上周四扬 6%，周五再度大涨 7.4%。微软 (MSFT.US) 升 1.8%，Meta (META.US)。BioNTech (BNTX.US)、Moderna (MRNA.US) 均挫逾 7%，美官员拟将 25 名儿童死亡归咎於新冠疫苗。全周计，标普 500 指数累升 1.6%，道指升 1%，而纳指涨 2%。

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。截止上周，南向资金今年年初以来已累计净流入 10729 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 AI 算力及产业链的再度爆发，晨报于 6 月 30 号推荐的百度集团 (9888HK) 上周大涨 19%，累涨已达 33%。

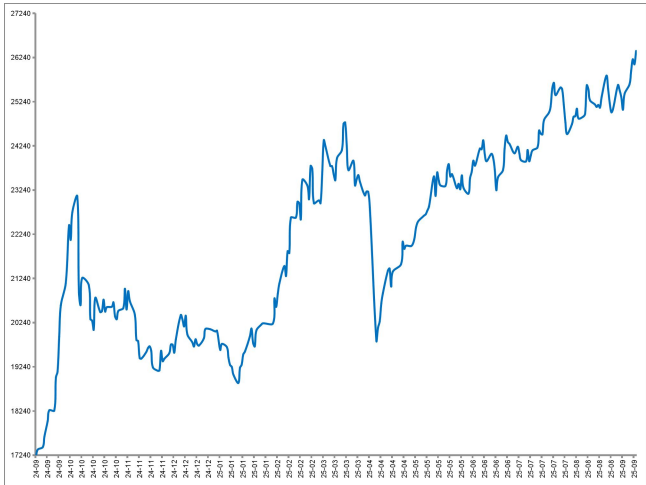
以中国资产核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；3) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司；4) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央国企龙头公司板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26388.16	1.16	31.55
恒生国企指数	9364.94	1.13	28.46
恒生科技指数	5989.27	1.71	34.04
上证综合指数	3870.60	-0.12	15.48
万得中概股100	3244.90	-0.13	32.60
道琼斯	45834.22	-0.59	7.73
标普500指数	6584.29	-0.05	11.95
纳斯特克指数	22141.10	0.44	14.66

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	62.60	0.37	-12.72
黄金	3680.70	0.19	39.37
铜	10067.50	0.16	14.82

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	3.4	13.3	114.1
非必需性消费行业	2.5	9.4	30.9
医疗保健行业	1.9	5.5	94.9
资讯科技行业	1.7	6.4	54.3
地产建筑行业	1.4	5.9	24.6
金融行业	0.5	3.5	33.5
综合行业	0.4	4.7	22.8
电讯行业	0.1	-1.4	15.8
公用事业	0.1	3.0	5.5
工业行业	-0.2	1.5	24.5
必需性消费行业	-0.5	1.8	20.3
能源业	-0.6	0.4	5.2

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

香港万得通讯社报道，商务部新闻发言人就中方公布就美国对华集成电路领域相关措施发起反歧视立案调查答记者问。近年来，美国在集成电路领域对华采取一系列禁止和限制措施，包括 301 调查和出口管制措施等。这些保护主义做法涉嫌对华歧视，是对中国发展先进计算芯片和人工智能等高科技产业的遏制打压，不仅危害中国发展利益，还严重损害全球半导体产业链供应链稳定，中方对此坚决反对。根据《中华人民共和国对外贸易法》第七条、第三十六条、第三十七条等规定，中方决定就美国对华集成电路领域相关措施发起反歧视调查，后续根据实际情况对美采取相应措施。针对美国对华集成电路领域的调查有利于维护国内正常商业秩序，国内半导体产业链将全面受益，建议关注港股国内半导体晶圆代工行业相关龙头公司：华虹半导体（1347HK）、中芯国际（0981HK）

9 月 13 日，工业和信息化部等八部门印发《汽车行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》，方案提出，推动智能网联技术产业化应用。深入开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点，加快网联基础设施和云控平台建设，鼓励汽车前装 V2X、5G 等高性能通信模块，加快推进北斗系统规模化应用，促进物流、环卫、出行服务等多场景应用，鼓励重点地区逐步拓展跨区域协同应用。推进智能网联汽车准入和上路通行试点，有条件批准 L3 级车型生产准入，推动道路交通安全、保险等法律法规完善。支持汽车、信息通信、交通等行业企业以数据为纽带探索新型商业模式，加快多元化价值链培育。新质生产力及人工智能是当前我国重点政策支持发展的新兴领域，智能网联汽车“车路云一体化”的应用也将促进通信行业未来发展，建议关注：中兴通讯（0763HK）、中国联通（0762HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中联重科 (1157HK)	公司是一家装备制造企业，创立于 1992 年，主要从事工程机械、环境产业、农业机械等高新技术装备的研发制造，是业内首家 A+H 股上市公司。公司已覆盖全球多个国家和地区，在“一带一路”沿线均有市场布局。产品远销中东、南美、非洲、东南亚、俄罗斯以及欧美、澳大利亚等高端市场。2017-2021 年行业景气上行，公司营收 CAGR 达 30.3%，归母净利润 CAGR 达 47.3%。经历 2022 年行业低谷后，2023 年公司市场+产品快速扩张，实现归母净利润 35.06 亿元，同比增长 52%。2024 年公司实现营业收入 454.8 亿元，同比下降 3.4%；归母净利润 35.2 亿元，同比上升 0.4%；剔除股份支付费影响后净利润同比增长 18.4%。2025 年上半年公司营业额为人民币 248.55 亿元，同比增加 1.30%；实现利润为人民币 27.53 亿元，同比增加 20.69%。公司董事会建议宣派截至 2025 年 6 月 30 日止六个月中期股利每股人民币 0.2 元。万得一致预期公司 2025 年的净利润为 49.5 亿人民币，对应公司当前估值仅为 11 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	7.2/6.0 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

国家商务部就美方对华集成电路领域措施发起反歧视调查
 中国商务部与英国商业贸易部共同主办投资交流活动
 财长蓝佛安：财政部门将做好政策储备 主动靠前发力
 发改委：18 次民企座谈收 191 条建议 称多措并举促民营经济发展壮大
 内地发布汽车行业稳增长方案 推动 L3 级自动驾驶准入试点
 全球 8 月电动车销量仅增 15% 为 1 月以来最慢
 布油上周累涨约 2.3%，中东油价累涨超 3.8%
 现货黄金上周涨约 1.6%持稳于历史最高位附近，钯金累涨约 7.7%
 美国 9 月密西根大学消费者信心初值跌至 55.4 逊预期
 美国将 23 家中企列入实体清单 中方敦促美方停止对中企无理打压
 评估议息及经济数据 泛欧 Stoxx600 靠稳
 以总理：不会有巴勒斯坦国 哈马斯：不会因卡塔尔事件改变停火条件
 欧洲央行管委：欧央行毋须进一步减息仍达到 2%通胀目标
 英国 7 月 GDP 按月无增长 符预期
 德国 8 月份 CPI 确认按年升 2.2% 按月升 0.1%
 日本 7 月工业生产按年跌 0.4% 按月跌 1.2%
 墨西哥总统称不寻求与被加徵关税国家冲突 否认讨好美国质疑
 新西兰 8 月 BNZ 制造业 PMI 降至 49.9 重陷收缩

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 85.2 万股 涉资 5.5 亿元
 腾讯(00700.HK)更新全球中期票据计划 拟发行 300 亿美元票据
 美团(03690.HK)首款 AI Agent 产品「小美」公测
 美团(03690.HK)“安心消费”全系列产品在京首发
 小米集团-W(01810.HK)AI 实验室发布 ZipVoice 系列语音合成模型
 小鹏汽车 (09868.HK)首款增程 SUV 曝光 工信部公告小鹏 G7 超级增程
 京东集团 (09618.HK)京东 MALL 深圳南山店上周五开业 港澳台人士等享离境退税服务
 携程(09961.HK)与韩国釜山广域市达成战略合作
 美团(03690.HK)首款 AI 代理公开测试 简单语言指令叫外卖
 联想集团(00992.HK)武汉基地第 3 亿台智能终端设备下线
 赛晶科技(00580.HK)与三安半导体签订战略合作框架协议
 华润置地(01109.HK)8 月合同销售额 132 亿元人民币跌 13.2%
 广汽集团(02238.HK)闾先庆：预计 2027 年实现新一代电芯搭载上车
 周六福(06168.HK)：全资子公司间接持有高盈证券 15%股权
 宇华教育(06169.HK)旗下湖南涉外经济学院获批登记开展营利性民办学校
 零跑汽车(09863.HK)：近期新开门店 40 间 全国门店增加至 977 间
 361 度(01361.HK)可能使用稳定币支付及结算解决方案
 猫眼娱乐(01896.HK)主要股东增持 180.24 万股股份
 赢家时尚(03709.HK)向德林控股(01709.HK)配售股份并组战略合作
 盛京银行(02066.HK)要约价增至 1.6 元 周一复牌
 越秀地产(00123.HK)8 月合同销售额 55.05 亿人民币跌约 45%

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 15 日	美国	纽约州制造业调查指数	九月	--	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	1.2	3	11	51
恒生国企指数	HSCEI	1.1	3	9	53
恒生科技指数	HSCEI	1.7	7	15	72
科网公司					
腾讯控股	700 HK	2.2	9	27	74
阿里巴巴	9988 HK	5.4	24	35	92
百度集团	9888 HK	8.1	31	38	43
小米集团	1810 HK	0.9	4	3	196
京东集团	9618 HK	1.5	5	2	28
网易	9999 HK	2.8	14	16	98
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.7	-8	-18	35
小鹏汽车	9868 HK	3.2	5	10	149
吉利汽车	0175 HK	-1.1	-3	14	109
长城汽车	2333 HK	-2.8	18	51	62
广汽集团	2238 HK	-0.3	2	19	44
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.3	-1	27	122
中国生物制药	1177 HK	2.3	14	75	183
药明生物	2269 HK	1.3	18	47	229
海吉亚医疗	6078 HK	-0.8	-13	-4	-11
巨星传奇	6683 HK	13.2	8	133	21
华润啤酒	0291 HK	1.2	7	21	26
周大福	1929 HK	-2.9	11	25	174
安踏体育	2020 HK	-0.8	2	1	30
361度	1361 HK	0.3	7	35	92
美股科技					
苹果	AAPL US	1.8	0	18	6
特斯拉	TSLA US	7.4	17	20	74
英伟达	NVDA US	0.4	-2	23	52
赛富时	CRM US	-1.4	2	-8	-2
微软	MSFT US	1.8	-2	7	21
新股/次新股					
大行科工	2543. HK	9.1	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	-1.3	/	/	/
地平线	9660. HK	-0.2	35.4	56	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年9月12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(以下统称“平安证券(香港)”)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%。一位或多位平安证券(香港)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。平安证券(香港)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。平安证券(香港)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。平安证券(香港)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。