

港股回顾

上周港股股指连跌 5 个交易日。上周五恒生指数跌 1.73%，国企指数跌 1.8%，恒生科技指数跌 3.27%，整周则分别下跌 3.13%、3.11%和 5.48%。大型科网股显著受压，腾讯跌逾 3%，阿里巴巴跌逾 4%，百度跌逾 5%。芯片股受压，中芯国际跌逾 7%，华虹半导体跌 4%。金属相关股份、医药股普遍下跌，紫金矿业跌近 7%，宁德时代跌逾 7%。资金流入公用股、消费股。内房及中资电讯股表现亦较好。

美股市场

上周五特朗普威胁加徵中国新关税，中美贸易关系急转弯。美股应声，纳指跌 3.6%。道指跌 1.9%，报 45,479 点；标普 500 指数下挫 2.7%，创下 4 月以来最大跌幅。英伟达(NVDA.US)及特斯拉(TSLA.US)同跌约 5%，而 AMD(AMD.US)跌近 8%。高通(QCOM.US)被内地反垄断机构立案调查，股价跌逾 7%。强生(JNJ.US)据报洽谈收购 Protagonist Therapeutics(PTGX.US)以取得免疫疾病药物权益，后者股价逆市飙近 30%。业绩股方面，Applied Digital(APLD.US)第一财季营收按年升 84%，股价飙升 16%。

市场展望

港股通成分股中，中兴通讯继上周五大涨 12.4% 后上周五再度逆势上涨 4.0%，近日公司 Co-Sight 超级智能体海外首发。近日晨报重点提示国产 GPU 芯片正在担当国产算力的主流应用，相关产业链景气度将有望持续保持。中兴通讯作为估值水平相对较低的硬核科技龙头公司，在上周港股整体回调中表现较好，也体现了科技板块仍是市场热点板块之一。

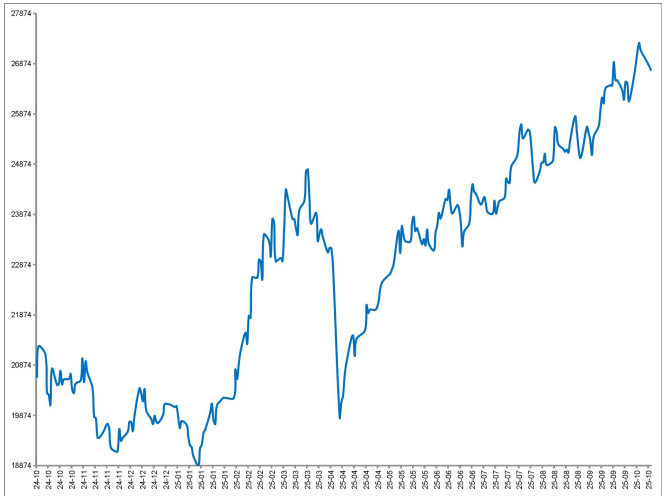
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26290.32	-1.73	31.06
恒生国企指数	9358.32	-1.80	28.37
恒生科技指数	6259.75	-3.27	40.10
上证综合指数	3897.03	-0.94	16.27
万得中概股100	3125.27	-7.18	27.71
道琼斯	45479.60	-1.90	6.90
标普500指数	6552.51	-2.71	11.41
纳斯特克指数	22204.43	-3.56	14.98

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	58.24	-5.32	-18.80
黄金	4035.50	1.58	52.80
铜	10374.00	-4.54	18.32

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	4.6	10.8	154.7
综合行业	1.9	0.6	18.6
公用事业	1.8	1.6	3.2
工业行业	1.8	1.5	29.9
能源业	1.8	1.3	4.7
地产建筑行业	1.6	-0.5	19.5
必需性消费行业	1.5	-1.3	16.0
电讯行业	1.4	0.2	11.4
资讯科技行业	-0.7	1.1	61.9
金融行业	-0.8	-1.3	28.6
非必需性消费行业	-0.9	-1.7	41.0
医疗保健行业	-4.9	-2.0	91.0

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

阿里巴巴-W(09988HK)物流旗舰菜鸟集团公布，与中兴通讯(00763HK)旗下长沙中兴智能技术联合打造的超级智能工厂，已通过国家智能制造成熟度评估四级认证，是当前获认证的最高等级，标志着中兴通讯长沙生产基地已达到行业领先水平。中兴通讯配送部部长陈超介绍，近年来公司以构建AI仓储智能体为核心，引入四穿车托盘立库及人形机械人等先进技术，建立仓储AI运筹寻优算法和Agent数字员工，实现仓储作业全流程信息智能自动流转与实物高效自动流转，有助显著提升生产效率、品质稳定性和柔性生产能力。菜鸟表示，过去持续於数字化和自动化领域布局，相关解决方案已在食品、鞋服、物流、汽车、航空、化工、医药行业等广泛应用，并已在西班牙、巴西、新加坡、罗马尼亚和越南等地交付自动化分拨系统。我国软件和信息技术服务业运行态势良好，“5G+工业互联网”及“智能工厂”等进一步拓宽软件赋能领域，建议关注相关龙头公司：中国软件国际(0354HK)、中兴通讯(00763HK)

IDC发布初步研究结果指，2025年第三季度全球个人电脑(PC)出货量达7,580万部，按年增长9.4%，增长态势符合市场预期，表明在Windows 11升级与老旧设备换新潮的推动下，PC市场活力保持稳健。IDC全球移动设备追踪部门副总裁Jean Philippe Bouchard指出，虽然整体市场在Windows系统过渡与设备更新需求驱动下表现强劲，但各地区差异较为显著，北美市场仍受进口关税政策与宏观经济不确定性的影。该行预计，Windows 11兼容新机的需求将延续至2026年。消费品「国补」措施等有力促进了包括汽车、家电以及手机电脑等消费电子产品的销售，建议关注相关龙头公司：小米集团(1810HK)、联想集团(0992HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国联通(0762HK)	公司作为国内三大运营商之一，为国内外用户提供全方位、高质量信息通信服务，包括移动宽带、固网宽带、数据通信服务以及其他相关增值服务。公司2025年上半年算网数智业务收入达454亿元，同比增长4.3%，占主营业务收入比重升至26%。联通云收入376亿元，同比增长18.6%；数据中心收入144亿元，同比增长9.4%；AIDC签约金额同比增长60%。智能服务方面，构建了30+可信数据空间及上百个AI智能体，推动AI在多个领域规模化应用。公司2025年上半年研发费用同比增长16%，科技创新人才占比超40%，总规模达4.7万人。公司通过持续的研发投入，推动向科技创新驱动的数字科技企业转型。公司近五年平均股息率超过6%，2025年中期派息每股0.2841元(含税)，同比增长14.5%。公司上半年实现归母净利润145亿元，同比增长5%，利润释放能力增强，股东回报持续提升。公司在云计算、物联网、大数据及人工智能等领域优势凸显，并核心受益于我国数据要素作为生产要素的发展机遇。作为我国数字经济发展的主力军之一，当前估值水平在今年Wind一致预期的12倍PE左右，且PB仍然低于0.8倍，较为低估，建议积极关注。	10.0/9.0 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

加沙停火与中美贸易战再临 泛欧 STOXX 600 指数收跌
 纽约期金上周五涨约 1.4%，纽约铜跌超 4%
 美国原油期货收跌超 4.2%，报 58.90 美元/桶
 关税恐慌致加密货币急跌 以太坊下跌逾 8%
 内地对美船舶收取船舶特别港务费
 商务部：稀土出口管制不是禁止出口 对符合规定的申请将予以许可
 第 138 届广交会将于 10 月 15 日至 11 月 4 日在广州举办
 中国汽车流通协会：9 月汽车消费指数升至 88.9
 香港政府计划未来半年发 167.5 亿港元债券 110 亿元人民币债券
 香港文体旅局：本港逾 190 间餐厅完成清真认证 将持续提升穆斯林友善程度
 美国 10 月密西根大学消费者信心指数初值 55 高于预期
 特朗普 11 月 1 日起加征中国进口产品 100%关税 禁关键软件出口
 马克龙再次任命勒科尔尼出任法国总理
 加拿大 9 月就业人数增 6.04 万超预期 失业率稳定在 7.1%四年高位
 俄罗斯 9 月通胀率降至 8% 为 17 个月低
 朝鲜大型阅兵展示新型洲际弹道导弹「火星-20」

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 83.9 万股 涉资 5.5 亿元
 中兴通讯(00763.HK) 彩菜鸟打造超级智能工厂获国家认证
 中国移动(00941.HK) 加大 AI 领域总投入 目标 3 年内翻倍
 小米集团(01810.HK) 小米手机连续两周排名中国手机市场销量第一
 小米集团(01810.HK) 回购 192 万股 涉资 1 亿元
 中国联通(00762.HK) eSIM 预约正式开启 预约人数突破 3.9 万
 中银香港(02388.HK) 完成试点个案 使用内地个人信用报告审批按揭等
 比亚迪(01211.HK) 公布裸眼 3D 成像专利 可拓展座舱内视觉空间
 比亚迪(01211.HK) 第 1,400 万辆新能源车于巴西车厂生产线下线
 招金矿业(01818.HK) 9 个月净利润 21.17 亿人民币增长 140.43%
 舜宇光学(02382.HK)：9 月车载镜头出货量按年升 25.2%
 中国海外发展(00688.HK) 九月合约物业销售升 7.2%
 信利国际(00732.HK) 9 月综合营业净额按年跌 2.8%
 蔚来(09866.HK)：10 月 1 日单日换电总量达 14.6 万次 创历史新高
 泰格医药(03347.HK) 出售上海观合医药科技予子公司
 科伦博泰(06990.HK) ADC 药物第三项适应症获批
 广汽集团(02238.HK) 9 月新能源车销量 4.25 万辆 按年减少 9.24%
 紫金黄金国际(02259.HK) 收购哈萨克斯坦 Raygorodok 金矿项目完成交割
 沛嘉医疗(09996.HK) 经导管缘对缘修复系统获国家药监局受理注册申请
 捷利交易宝(08017.HK) 9 月注册用户数量同比增 5.5%
 中国海外宏洋(00081.HK) 9 月合约销售额按年跌 11%
 思摩尔(06969.HK) 第三季经调整溢利 4.44 亿人民币 按年增 4%
 美图(01357.HK) 吴欣鸿：全面将 AI 融入研发、设计、营运场景
 保利置业集团(0119.HK)：确认并没有知悉导致价格及成交量波动的任何原因

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。

中国新城镇(01278. HK) 於 9 月底固定收益类项目投资组合 37.5 亿元人民币
派格生物医药(02565. HK) 授出 VISEPEGENATIDE 中东及非洲独家许可
远大住工(02163. HK) 通过决定自行申请破产重整议案
中国心连心化肥(01866. HK) 预报首九月净利润减 45%-50%
香港中旅(00308. HK) 以实物形式向股东分派旅游地产业务

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
海西新药*	2637	生物医药	69.88-86.4	50	2025/10/14	2025/10/17
云迹科技*	2670	软件应用	95.6	50	2025/10/13	2025/10/16
轩竹生物-B	2575	生物医药	11.6	500	2025/10/10	2025/10/15

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

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	-1.7	1	7	19
恒生国企指数	HSCEI	-1.8	1	5	18
恒生科技指数	HSCEI	-3.3	7	15	26
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-3.6	4	26	41
阿里巴巴	9988 HK	-4.6	17	46	53
百度集团	9888 HK	-5.7	19	44	16
小米集团	1810 HK	-2.4	-7	-10	116
京东集团	9618 HK	-2.9	3	5	-21
网易	9999 HK	-1.2	6	14	52
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.8	2	-12	10
小鹏汽车	9868 HK	-4.2	8	23	73
吉利汽车	0175 HK	-3.5	1	4	55
长城汽车	2333 HK	-0.4	-13	26	12
广汽集团	2238 HK	-1.5	-3	7	9
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.4	-14	11	59
中国生物制药	1177 HK	-1.3	-12	23	105
药明生物	2269 HK	-7.6	1	39	102
海吉亚医疗	6078 HK	-1.8	-3	-11	-42
巨星传奇	6683 HK	2.1	-7	-19	51
华润啤酒	0291 HK	1.4	0	5	-18
周大福	1929 HK	-0.1	-8	9	90
安踏体育	2020 HK	-1.9	-8	-1	-9
361度	1361 HK	-1.2	-1	22	45
美股科技					
苹果	AAPL US	-3.5	7	17	7
特斯拉	TSLA US	-5.1	12	29	72
英伟达	NVDA US	-4.9	3	7	38
赛富时	CRM US	-1.5	-2	-6	-16
微软	MSFT US	-2.2	2	1	23
新股/次新股					
挚达科技*	2650. HK	192.1	/	/	/
紫金黄金国际	2259. HK	-7.7	/	/	/
地平线	9660. HK	-1.1	-11.3	35	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年10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《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》所适用的范围及相关定义，分析员确认其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管理人员；（4）持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益。

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，平安证券(香港)以理论模型为基础的估值是基于若干假设，并不一定能够完全反映证券的真实价值。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，敬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)控股有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司（下统称“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%或本报告所讨论的该公司证券的 1%。一位或多位平安证券（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。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。平安证券（香港）集团成员公司曾任本报告提及的该公司的联席保荐人、联席全球协调人和联席账簿管理人等，或现正参与或涉及本报告所讨论证券的庄家活动，或在过去 12 个月内，曾向本报告提及的该公司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）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。

投资评级系统由平安证券(香港)建构，只反映平安证券(香港)对该证券及/或指数之自家建议，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：平安證券香港
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。