

港股回顾

周一港股股指宽幅震荡，收盘恒生指数跌 1.52% 报 25889.48 点，恒生科技指数跌 1.82%，恒生中国企业指数跌 1.45%。大市成交 4903.66 亿港元，南向资金大幅加仓 198.04 亿港元。医药、科网股普遍下挫，药明康德、小米集团跌超 5%；自主可控概念大涨，金山软件涨超 13%，华虹半导体涨 8%；黄金等小金属行业逆势走强，赣锋锂业涨逾 8%。

美股市场

美股周一收高，三大股指均挽回上周五的部分失地。道指涨 1.29%，报 46067.58 点；纳指涨 2.21%，报 22694.608 点；标普 500 指数涨 1.56%，报 6654.72 点。美国总统特朗普暗示不会实施其威胁的“大幅提高关税”，副总统万斯释放希望谈判的信号。美股财报季将在本周正式拉开帷幕。然而市场面临的其他担忧正在加剧。美国联邦政府停摆已延续至第十三天，关键薪资发放期限迫近。10 月 15 日是大多数联邦雇员的下个发薪日，也可能成为众多公职人员首度遭遇欠薪的时点。

市场展望

港股通成分股中，金力永磁大涨 13.1%，稀土巨头再度宣布提价；中兴通讯继上周大涨 16.4% 后周一逆势上涨 3.0%，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。

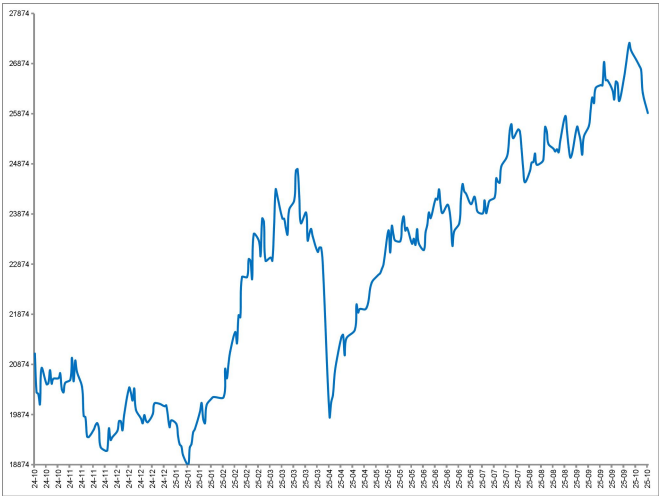
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25889.48	-1.52	29.06
恒生国企指数	9222.54	-1.45	26.51
恒生科技指数	6145.51	-1.82	37.54
上证综合指数	3889.50	-0.19	16.04
万得中概股100	3244.00	3.80	32.57
道琼斯	46067.58	1.29	8.28
标普500指数	6654.72	1.56	13.14
纳斯特克指数	22694.61	2.21	17.52

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	59.56	1.12	-16.95
黄金	4130.00	3.24	56.38
铜	10802.00	2.70	23.20

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	2.1	5.9	143.4
公用事业	0.3	2.3	3.9
能源业	0.0	1.6	5.1
必需性消费行业	0.0	-1.1	16.2
电讯行业	-0.3	0.7	11.9
地产建筑行业	-0.8	-0.8	19.1
综合行业	-1.0	-0.5	17.3
工业行业	-1.0	-1.9	25.5
金融行业	-1.2	-2.7	26.8
非必需性消费行业	-1.8	-6.6	34.1
医疗保健行业	-2.0	-6.5	82.1
资讯科技行业	-2.0	-4.1	53.4

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

中远海控(01919HK)宣布，於 10 月 13 日，董事会审议通过 A 股回购方案及 H 股回购安排，於 3 个月内，回购 5000 万至 1 亿股 A 股，约占公司总股本的 0.32%至 0.65%，按回购价格上限每股 14.98 元人民币(下同)测算，本次回购 A 股的资金总额上限为 14.98 亿元。回购的 A 股将全部用於注销并减少注册资本。除回购 A 股外，公司拟同步根据 H 股回购一般性授权，按香港上市规则、公司章程及其他适用法律法规的规定，在该 H 股回购一般性授权架构下实施 H 股回购。上述 H 股回购安排无须再提交公司股东会审议批准。央国企大股东增持或上市公司回购成为稳定公司股价的重要举措，建议关注相关央国企龙头公司：**中远海控(01919HK)、中国交通建设(01800HK)**

中国移动(00941HK)在 2025 中国移动全球合作夥伴大会主论坛上，正式发布「AI+」行动计划升级暨「AI+」生态联盟。该行动计划表明，到 2028 年底，该公司将持续加大对人工智能(AI)领域的投入力度，总体投入翻一番。行动计划又指出，要建成内地规模最大、技术领先的智算基础设施，探索十万卡智算集群建设，全国产智能算力规模突破 100 EFLOPS，成为新质生产力发展的驱动燃料。同时，目标将九天大模型跃升至国际一流阵营，提供泛在普惠的「模型即服务」；强化 15 个行业高质量数据集的供给能力，并将强化高端、青年等 AI 人才队伍建设，协同产业推动智能向善、安全可控发展。在全球 AI 建设与应用热潮下，我国科网龙头及运营商担当了最重要的主力军，建议关注受益于 AI 浪潮的运营商及 AI 服务器供应公司：**中国移动(00941HK)、中兴通讯(00763HK)**

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

内地即日起对美国船舶收取特别港务费
 内地三家营运商已获批开展 eSIM 商用试验
 内地 9 月人民币计出口按年增 8.4% 进口增 7.5% 贸易顺差 6,454.7 亿
 王毅：应当履行「巴人治巴」 坚持「两国方案」大方向不动摇
 国家商务部：对涉美船舶收取船舶特别港务费是必要被动防御行为
 国家电网：首九个月完成固定资产投资逾 4,200 亿人民币
 人行与澳门金融管理局签署跨境支付互联互通备忘录
 海关总署：中国 9 月稀土进口 6864.7 吨 8 月稀土进口 5020.8 吨
 海关总署：个别国家滥施关税冲击多边贸易体制 影响企业正常生产经营和贸易节奏
 国家交通部：上周监测港口完成货物吞吐量按周跌 8.4%
 国家海关总署：首三季出口工业机械人增长 54.9% 跨境电商出口升 6.6%
 陈茂波今起赴美出席国际货币基金组织及世界银行集团年会
 香港证监会批准蚂蚁收购香港耀才 仍待国家发改委审批
 香港 9 月中小企业业务收益的现时动向指数上升至 43.8 营商气氛进一步改善
 英法股市升 0.2% 德国股市升 0.6%
 纽约期金涨超 3%，纽约期银涨约 7%突破 50 美元整数位心理关口
 马克龙：续任总统确保国家稳定
 德国 9 月批发售价指数按月转升 0.2% 符预期
 韩国：美国就 3,500 亿美元投资协议提供替代方案
 欧盟逐步启用新出入境系统 旅客首次入境须拍照留指纹
 韩国外长：争取习近平访韩期间促进两国元首交流
 阿根廷经济部长称美国愿意持续买入比索
 日本大阪世博会参观人次料突破 2,500 万
 印度 9 月按年计的通胀率为 1.54%，低于之前的 2.07%。预测值为 1.7%

【公司信息】

中国移动(00941.HK)物联网与华为签署 5G 视联网合作备忘
 小米集团(01810.HK)回购 400 万股 涉资 1.97 亿元
 中远海控(01919.HK)将回购 A 股及 H 股
 恒瑞医药(01276.HK)：三个药物获临床试验批准
 小鹏汽车-W(09868.HK)：小鹏 MONA 已整装列队 正发往中东及非洲等地
 携程集团(09961.HK)与 Live Nation Asia 战略合作 推动演唱会旅游发展
 招金矿业(01818.HK)首三季多赚 1.4 倍
 蔚来(09866.HK)接入高德企业用车 AI 解决方案 员工用车成本降 15%
 康宁杰瑞制药(09966.HK)拟斥 2000 万元回购股份
 和黄医药(00013.HK)将于欧洲肿瘤内科学会年会公布 FRUSICA-2 注册研究数据
 香港交易所(00388.HK)在迪拜设立新子公司 拓展大宗商品业务
 新华保险(01336.HK)料首三季归母净利润按年升 45%至 65%
 新华制药(00719.HK)富马酸比索洛尔片获批药品注册证书
 秦港股份(03369.HK)首三季吞吐量按年升 5.56%至 3.17 亿吨
 宝胜国际(03813.HK)9 月综合经营收益净额按年跌 4.8%
 江山控股(00295.HK)首九个月总发电量按年跌 4.8%

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。

裕元集团 (00551. HK) 9 月综合经营收益净额跌 4.1%
晨讯科技 (02000. HK) 9 月主营业务收入按年跌近 37%
保发集团 (03326. HK) 私有化议案获通过 本月底收市后除牌

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
广和通*	0638	通信技术	19.88-21.5	200	2025/10/17	2025/10/22
聚水潭*	6687	软件互联网	30.6	100	2025/10/16	2025/10/21
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

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
10 月 14 日	美国	NFIB 中小企业乐观程度指数	九月	100.6	100.8

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	-1.5	-1	6	14
恒生国企指数	HSCEI	-1.5	-1	4	13
恒生科技指数	HSCEI	-1.8	4	13	18
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.9	1	24	35
阿里巴巴	9988 HK	-1.7	14	43	45
百度集团	9888 HK	-2.1	13	39	11
小米集团	1810 HK	-5.7	-11	-14	100
京东集团	9618 HK	-3.6	-4	2	-29
网易	9999 HK	-1.0	3	14	50
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.8	1	-13	6
小鹏汽车	9868 HK	-3.3	5	20	67
吉利汽车	0175 HK	-0.7	0	4	48
长城汽车	2333 HK	-4.0	-15	23	3
广汽集团	2238 HK	-1.8	-4	6	2
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.7	-14	9	45
中国生物制药	1177 HK	0.0	-11	22	91
药明生物	2269 HK	-4.8	-4	33	68
海吉亚医疗	6078 HK	-2.6	-6	-11	-46
巨星传奇	6683 HK	-3.6	-7	-24	46
华润啤酒	0291 HK	-2.6	-5	2	-21
周大福	1929 HK	1.4	-8	10	93
安踏体育	2020 HK	-0.9	-9	-4	-13
361度	1361 HK	0.5	-2	22	43
美股科技					
苹果	AAPL US	1.0	6	18	9
特斯拉	TSLA US	5.4	10	36	83
英伟达	NVDA US	2.8	6	9	40
赛富时	CRM US	2.9	3	-4	-14
微软	MSFT US	0.6	1	1	25
新股/次新股					
挚达科技	2650. HK	0.0	/	/	/
紫金黄金国际	2259. HK	9.2	/	/	/
地平线	9660. HK	-0.8	-10.8	34	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年10月13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。