

港股回顾

周三港股股指震荡走低，收盘恒生指数跌 1.73% 报 25441.35 点，恒生科技指数跌 3.62%，均连跌 7 日。恒生中国企业指数跌 1.55%。大市成交 3989.1 亿港元。南向资金净买入 86.03 亿港元。医药股全线下挫，石药集团跌超 7%；有色行业高开低走，中国有色矿业跌超 10%，紫金矿业跌近 7%；半导体行业明显回调，华虹半导体跌超 13%。

美股市场

美股周二收盘涨跌不一。市场继续关注美中贸易局势的发展。道指涨 202.88 点，涨幅为 0.44%，报 46270.46 点；纳指跌 172.91 点，跌幅为 0.76%，报 22521.70 点；标普 500 指数跌 10.41 点，跌幅为 0.16%，报 6644.31 点。标普 500 指数周二早盘从低点大幅反弹，但随着美中贸易局势发展变化，该指数在收盘前回吐大部分涨幅。特朗普再次指责未采购大豆行为并威胁将对食用油实行禁运的言论，最终导致标普 500 指数收跌。特朗普在美东时间周二下午再次在 Truth Social 上抨击称，不购买美国大豆就是“经济敌对行为”。特朗普发帖后，主要股指在收盘前从高位小幅回落。

市场展望

港股短期再度回调之际，港股市场优势有望再度显现：较低估值以及交易渐趋活跃等优势。央企中远海控昨日公告拟及进行 A 股及 H 股回购彰显公司立场，相关举措将有助于港股股指短期筑底成功。科技自立自强仍望是未来港股演绎的核心主线之一，相关板块龙头公司在遭遇短期回调后获迎来再次布局良机。

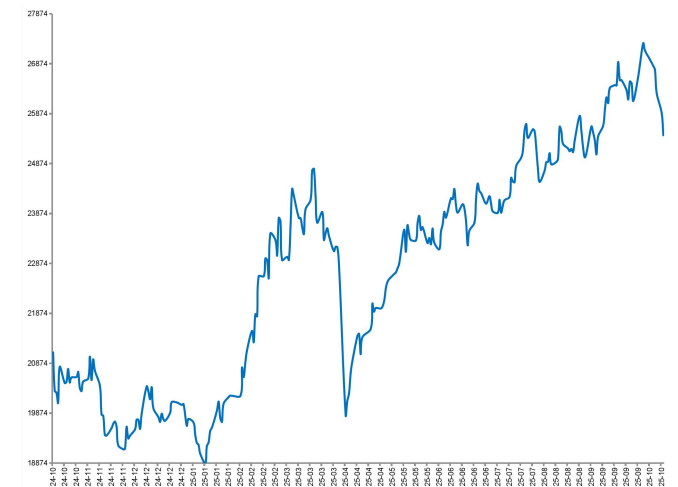
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25441.35	-1.73	26.83
恒生国企指数	9079.16	-1.55	24.54
恒生科技指数	5923.26	-3.62	32.57
上证综合指数	3865.23	-0.62	15.32
万得中概股100	3187.29	-1.75	30.25
道琼斯	46270.46	0.44	8.76
标普500指数	6644.31	-0.16	12.97
纳斯特克指数	22521.70	-0.76	16.63

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	58.59	-1.51	-18.31
黄金	4159.60	0.64	57.50
铜	10598.50	-2.05	20.88

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
公用事业	0.2	2.5	4.2
电讯行业	0.0	0.7	12.0
金融行业	0.0	-2.8	26.8
能源业	-0.8	0.8	4.3
综合行业	-0.9	-1.5	16.2
地产建筑行业	-1.2	-2.0	17.7
工业行业	-1.4	-3.4	23.7
必需性消费行业	-2.1	-3.2	13.8
非必需性消费行业	-3.3	-9.6	29.7
资讯科技行业	-3.3	-7.3	48.3
医疗保健行业	-4.2	-10.5	74.4
原材料行业	-6.0	-0.4	128.9

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

中汽协发布数据显示，9 月汽车产销分别完成 327.6 万辆和 322.6 万辆，按月分别增长 16.4% 和 12.9%，按年分别增长 17.1% 和 14.9%。汽车产销历史同期首次超过 300 万辆，月度按年增速已连续 5 个月保持 10% 以上。今年首九个月中国汽车工业多项经济指标实现两位数增长，汽车产销量分别完成 2,433.3 万辆和 2,436.3 万辆，按年分别增长 13.3% 和 12.9%。其中，新能源汽车产销量均超过 1,100 万辆，按年增长均超过 30%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 46.1%。在出口方面，首九个月汽车出口 495 万辆，按年增长 14.8%。其中，新能源汽车出口表现抢眼，出口 175.8 万辆，按年增长 89.4%。中国汽车流通协会相关负责人表示，从消费终端来看，今年首九个月新能源车零售保持 24.4% 的高速增长，9 月的零售渗透率已达至 57.8%。智能化的不断升级助力我国汽车电动智能车产业正快速发展，出口或出海也是大厂扩张业务的必经之路，建议关注相关公司：小鹏汽车(9868HK)、长城汽车(02333HK)

欧盟外交与安全政策高级代表卡拉斯表示，欧盟委员会即将提出一份欧洲防务路线图，将重点开发反无人机系统。正在乌克兰首都基辅访问的卡拉斯，与乌克兰外交部长瑟比加会谈后的联合记者会上指，欧盟目前面临混合攻击异常激增的局面，将出台应对措施，她将与欧盟委员会主席冯德莱恩共同提出欧洲防务路线图，概述包括反无人机系统在内关键领域能力的发展目标。在新时代背景下，全球军工行业需求景气度有望维持在高位，建议关注相关龙头公司：中航科工(2357HK)、中船防务(0317HK)

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

习近平会见冰岛总统

总理李强：坚定不移办好自己事 要加力提效实施逆周期调节

中汽协：9 月汽车销售 322.6 万辆 按年增长 14.9%

国家外交部：瑞典外交大臣斯蒂纳加德访华

国家外交部：期待新一轮中法战略对话通过能巩固互信 扩大合作

中国半导体行业协会：反对滥用「国家安全」概念对中企海外分支机构实施歧视性限制做法

9 月本港外汇基金境外资产减少 281 亿元

纽约期金涨约 0.7%，盘中再创历史新高，纽约铜跌超 2.6%

泛欧 STOXX 基础资源股领跌 爱立信业绩优异股价涨升 18%

特朗普威胁中止中国食用油贸易 以报复中方抵制美国大豆

世卫：抗生素耐药性问题对全球健康威胁加剧

加拿大外长周四访华

美国 9 月 NFIB 小企业乐观指数降至 98.8 低於预期

欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数降至 22.7

英国央行行长：全球不确定性与央行购金推高金价

印度 9 月批发物价指数按年升 0.13% 涨幅低於预期

世界钢铁协会：预计 2025 年全球钢铁需求量将达到约 17.5 亿吨

欧盟安全官员卡拉斯：将提出防务路线图重点开发反无人机系统

【公司信息】

腾讯控股(00700.HK) 优图实验室正式开源 Youtu-Embedding

阿里巴巴(09888.HK) 阿里云宣布下调部分云服务器 ECS 产品价格

山东黄金(01787.HK) 预报首三季度净利润大增 84%-98.5%

快手(01024.HK) 回购 131.46 万股 涉资 9,841 万元

小米集团(01810.HK) 回购 400 万股 涉资 1.95 亿元

京东集团(09618.HK) 回应下场造车：三方联合推出 不直接涉及制造

中国中冶(1618.HK)：前三季度新签合同 7606.7 亿元 同比降 14.7%

理想汽车-W(02015.HK)：首个海外零售中心在乌兹别克斯坦开业

中国外运(00598.HK) 增持安通控股至 3.99%

中国中冶(1618.HK)：前三季度新签合同 7606.7 亿元 同比降 14.7%

金斯瑞生物科技(01548.HK) 上季 CARVYKTI 销售净额 5.24 亿美元 按季升 19.4%

香港交易所(00388.HK)：计划于 11 月 28 日推出恒生生物科技指数期货

港铁公司(00066.HK)：欧阳伯权退任主席 金泽培接任

华润置地(01109.HK) 9 月合同销售增长 4.2%

中广核电力(01816.HK) 首九月核电机组总发电量按增 2.67%

交个朋友控股(01450.HK) 前三季度完成商品交易额 95.3 亿元人民币增约 7.56%

巨涛海洋石油服务(03303.HK) 附属蓬莱巨涛申请移除於 SDN 清单

中粮家佳康(01610.HK) 9 月商品大猪销售均价按月跌约 3.44%

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 15 日	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环	十月十日	--	-4.70%
10 月 15 日	美国	Sept. CPI to be Released	-		
10 月 15 日	美国	纽约州制造业调查指数	十月	-170.00%	-870.00%
10 月 15 日	美国	实际平均时薪(同比)	九月	--	0.70%
10 月 15 日	美国	实际平均每周同比盈利	九月	--	0.004

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	-1.7	-2	4	10
恒生国企指数	HSCEI	-1.6	-2	3	9
恒生科技指数	HSCEI	-3.6	1	9	10
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-2.8	-1	20	31
阿里巴巴	9988 HK	-4.3	9	38	38
百度集团	9888 HK	-5.4	9	36	5
小米集团	1810 HK	-0.9	-11	-13	88
京东集团	9618 HK	-0.5	-3	2	-30
网易	9999 HK	-2.9	-1	10	48
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.8	0	-15	0
小鹏汽车	9868 HK	-2.0	5	16	59
吉利汽车	0175 HK	-2.6	-1	-3	35
长城汽车	2333 HK	-4.1	-15	16	-6
广汽集团	2238 HK	-2.5	-6	3	-17
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-7.1	-13	-2	28
中国生物制药	1177 HK	-5.4	-13	9	81
药明生物	2269 HK	-3.9	-4	22	52
海吉亚医疗	6078 HK	-1.9	-8	-14	-50
巨星传奇	6683 HK	-6.0	-14	-26	41
华润啤酒	0291 HK	-3.5	-8	-1	-24
周大福	1929 HK	-3.6	-11	10	79
安踏体育	2020 HK	-2.5	-10	-7	-18
361度	1361 HK	-1.3	-3	20	33
美股科技					
苹果	AAPL US	0.0	6	18	9
特斯拉	TSLA US	-1.5	10	36	83
英伟达	NVDA US	-4.4	6	9	40
赛富时	CRM US	-3.6	3	-4	-14
微软	MSFT US	-0.1	1	1	25
新股/次新股					
挚达科技	2650. HK	-3.3	/	/	/
紫金黄金国际	2259. HK	-3.5	/	/	/
地平线	9660. HK	-3.2	-14.8	23	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年10月14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。