

港股回顾

近日晨报提示逢低积极布局，周三港股股指明显反弹。收盘恒生指数涨 1.84%报 25910.6 点，恒生科技指数涨 2.57%，双双终结 7 连跌。恒生中国企业指数涨 1.89%。大市成交 3158.13 亿港元，南向资金逆势净卖出 54.43 亿港元。科网股全线反弹，京东健康、华虹半导体涨超 5%，阿里巴巴涨近 4%；大金融涨势强劲，新华保险涨超 9%逼近历史高点。

美股市场

美国银行(BAC.US)周三公布亮丽业绩，带动投资气氛回暖，标普 500 指数高收 0.4%；纳斯达克综合指数则上扬 0.7%。不过，中美贸易谈判及美国政府停摆风险仍令市场保持审慎，道指反覆低收 17 点至 46,253 点。本周的银行业绩显示出美国大型企业的韧性，也为宏观经济健康状况提供了线索。由于美国政府部分停摆，多项关键经济数据发布被迫推迟。不过，导致近期市场剧烈波动的风险因素仍未消退。随着全球贸易紧张局势升级，投资者近几日保持警惕。被视为“华尔街恐慌指数”的 VIX 指标周三午后攀升，最终收于 20.6 点，接近 5 月底以来的最高水平。

市场展望

近日晨报重点强调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。央企中远海控前日公告拟及进行 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。部分科技民企也有相关举措增强市场信心。晨报再次强调科技自立自强仍望是未来港股演绎的核心主线之一，相关板块龙头公司有望迎来中长期发展机遇。

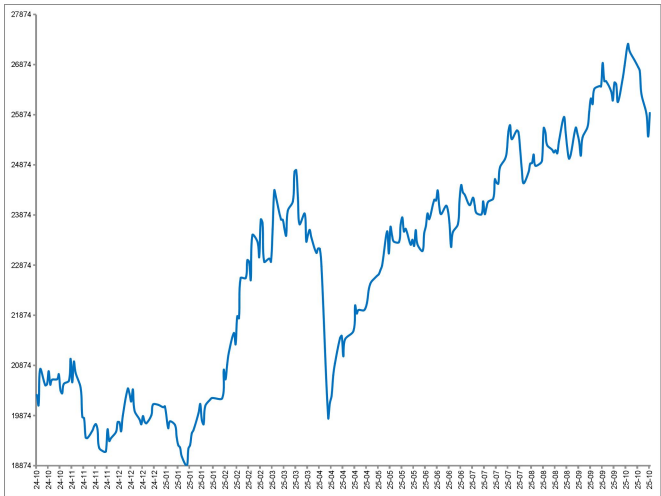
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25910.60	1.84	29.17
恒生国企指数	9250.91	1.89	26.90
恒生科技指数	6075.27	2.57	35.97
上证综合指数	3912.21	1.22	16.72
万得中概股100	3247.23	1.88	32.70
道琼斯	46253.31	-0.04	8.72
标普500指数	6671.06	0.40	13.42
纳斯特克指数	22670.08	0.66	17.40

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	58.75	0.09	-18.08
黄金	4224.90	1.48	59.97
铜	10576.00	-0.02	20.62

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
非必需性消费行业	3.1	-6.8	33.7
原材料行业	2.8	2.3	135.2
医疗保健行业	2.7	-8.1	79.1
工业行业	2.5	-0.9	26.8
必需性消费行业	1.7	-1.5	15.8
资讯科技行业	1.6	-5.8	50.8
金融行业	1.6	-1.2	28.7
综合行业	1.4	-0.1	17.8
地产建筑行业	1.2	-0.9	19.0
能源业	1.1	2.0	5.5
公用事业	0.9	3.5	5.1
电讯行业	0.4	1.1	12.4

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

香港万得通讯社报道，当地时间 10 月 15 日，国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.48%报 4224.90 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 3.76%报 52.53 美元/盎司。美国联邦政府停摆持续发酵，预算局局长沃格特预计裁员人数可能超过 1 万人，这将进一步加剧市场对经济前景的担忧。与此同时，美联储官员沃勒表示人工智能发展可能导致失业率上升，而美联储理事米兰则强调应远离气候变化等争议性议题。在充满不确定性与动荡局面环境下，黄金仍是一项战略性资产，全球央行密切关注利率、通胀与不稳定局势等问题，促使选择增储黄金来抵御风险，建议关注相关金矿公司：**中国黄金国际（2099HK）、紫金矿业（2899HK）**

中兴通讯(00763HK)10 月 15 日在投资者互动平台回答称，公司从“连接”向“连接+算力”拓展，致力于成为“网络连接和智能算力的领导者”。在连接领域，公司 5G 基站、5G 核心网累计发货量保持全球第二，固网产品整体市场份额全球第二。在算力领域，公司将智算定位为长期战略主航道，提供全栈全场景智算解决方案。在芯片方面，自研高性能领域定制处理器芯片，可对大规模数据处理、视频编解码、云游戏等类企业级应用场景提供更低的总体拥有成本（TCO）；自研 DPU 定海芯片，支持 RDMA 标卡、智能网卡、DPU 卡等多种形态，提供高性能、多样化的算力加速硬件。在算力基础设施，提供高性能训练服务器、高性价比推理服务器等。我国科技领域的龙头公司经过多年持续高强度研发投入，产品线不断完善与升级，业务成长能力正不断得到验证，建议关注相关龙头公司：**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

财经要闻

李强：强化人工智能等数字技术赋能 系统推进标准制定修订
 商务部长王文涛：中方愿与北欧国家一道推动构建开放型世界经济
 内地 9 月 PPI 按年跌 2.3% 符预期
 内地 9 月中国电商物流指数升至 112.7 点 再创年内新高
 工信部部长在北京会见库克 苹果将续加大在华投资
 国统局：输入性因素影响 9 月内地石油相关行业价格按月下跌
 国统局：9 月 CPI 按年下降因翘尾影响所致 核心 CPI 升 1% 涨幅连续五个月扩大
 人行：9 月末 M2 余额按年增 8.4% 市场预期增 8.5%
 香港旅发局：9 月访港人次接近 330 万 同比增长 8%
 WTI 11 月原油期货收跌 0.73%，报 58.27 美元/桶
 金价升势未停 续升穿 4,200 美元
 IMF 再度警告向央行施压减息将招反效果
 IMF 上调日本今明两年经济增长预测 料央行中期加息至 1.5 厘
 韩美日经济对话在东京举行
 欧元区 8 月工业生产按月转跌 1.2% 仍胜预期
 法国总理：争取将明年财政赤字控制在 5% 以下
 澳洲 9 月 Westpac 领先指标转升 0.04%
 韩国政府收紧按揭贷以遏制楼市过热
 韩国今年首三季累计接获外商直接投资申报总额按年跌 18%
 加拿大 8 月制造业销售下降 1% 略胜预期
 印度 9 月失业率小幅上升至 5.2%

【公司信息】

阿里巴巴-W(09988.HK) 阿里云在迪拜启用第二座数据中心
 中兴通讯(00763.HK) 完成 IMT-2020(5G) 推进组 RAN AI 关键技术测试
 上海医药(02607.HK) 多西环素胶囊美国仿制药申请已获批
 中银香港(02388.HK) 首九月黄金产品交易额升一倍
 小米集团(01810.HK) 回购 200 万股 涉资 9,896 万元
 小鹏汽车(09868.HK)：新小鹏 P7 无论车内车外均有机机械开门冗余
 东方航空(00670.HK) 9 月客运运力投入升 3.63% 货邮周转量升 10.95%
 中国国航(00753.HK) 9 月客运运力投入升 1.2% 货邮周转量升 4.6%
 华能国际电力股份(00902.HK) 首三季度完成上网电量下降 2.87%
 加科思(01167.HK) 附属转让加科瑞康 80% 股权 涉资 2 亿人民币
 中国软件国际(00354.HK) 主席均价 5.81 元增持 100 万股
 国富氢能(02582.HK)：将以每股 48.47 港元的价格配售最多约 240 万股股份
 华润电力(00836.HK) 附属电厂首九个月售电量增加 4.2%
 中煤能源(01898.HK) 9 月商品煤产量按年跌 2.6% 销量跌两成
 三花智控(02050.HK) 澄清获得机器人巨额订单传言不属实
 四环医药(00460.HK) 回购 1,000 万股 总价 1,519 万元
 华能国电(00902.HK) 首三季上网电量减 2.87% 平均电价降 3.54%
 中广核新能源(01811.HK) 9 月完成发电量按年跌 14.9% 首九月降 3%
 中国利郎(01234.HK) LILANZ 产品第三季零售额录低双位数按年增幅

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。

中慧生物(02627. HK)已提交申请 H 股全流通
云迹(02670. HK)公开发售超购 5,656 倍 一手中签率 3%
城建设计(01599. HK)第 3 季重要项目中标约 31.75 亿元人民币
美丽田园医疗健康(02373. HK)回购 5 万股 总额 169 万元
思考乐教育(01769. HK)折让 13.04%发新股 集资 2.4 亿元
七牛智能(02567. HK):禾顺自愿延长禁售承诺
瀛晟科学(00209. HK)拟 1 供 7 每股供 0.14 元 筹最多 1.82 亿元
协同通信(01613. HK)每股 0.135 元一供二 集资 1.2 亿元

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

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 16 日	美国	Fed Releases Beige Book	-		
10 月 16 日	美国	持续领取失业救济人数	十月四日	1925k	1926k
10 月 16 日	美国	零售销售月环比	九月	0.004	0.006
10 月 16 日	美国	零售销售（除汽车）月环比	九月	0.003	0.70%
10 月 16 日	美国	零售销售（除汽车与汽油）	九月	0.003	0.007
10 月 16 日	美国	零售销售对照小组	九月	0.003	0.70%
10 月 16 日	美国	生产者价格环比	九月	0.003	-0.001
10 月 16 日	美国	PPI（除食品与能源）月环比	九月	0.002	-0.001
10 月 16 日	美国	PPI（除食品、能源及贸易）月	九月	0.003	0.003
10 月 16 日	美国	PPI 最终需求 同比	九月	0.026	0.026
10 月 16 日	美国	PPI（除食品与能源）同比	九月	0.027	2.80%
10 月 16 日	美国	PPI（除食品、能源及贸易）同	九月	--	0.028
10 月 16 日	美国	纽约联储服务业商业活动	十月	--	-19.4
10 月 16 日	美国	费城联储企业前景	十月	10	23.2
10 月 16 日	美国	周度首次申领失业救济人数	十月十一	230k	--
10 月 16 日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	十月十一	--	--
10 月 16 日	美国	营运库存	八月	0.001	0.002

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	1.8	-2	4	24
恒生国企指数	HSCEI	1.9	-1	3	24
恒生科技指数	HSCEI	2.6	1	10	29
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.0	-3	21	44
阿里巴巴	9988 HK	3.9	7	40	57
百度集团	9888 HK	2.7	4	39	20
小米集团	1810 HK	1.8	-10	-13	109
京东集团	9618 HK	2.1	-2	1	-19
网易	9999 HK	1.6	-2	9	69
新能源车					
比亚迪	1211 HK	3.0	4	-14	13
小鹏汽车	9868 HK	4.0	5	19	90
吉利汽车	0175 HK	4.1	4	1	60
长城汽车	2333 HK	2.6	-11	19	5
广汽集团	2238 HK	9.8	4	13	13
医药/消费					
石药集团	1093 HK	3.5	-12	-1	34
中国生物制药	1177 HK	1.8	-13	10	98
药明生物	2269 HK	3.7	-1	26	89
海吉亚医疗	6078 HK	1.7	-5	-14	-38
巨星传奇	6683 HK	4.7	-20	-20	83
华润啤酒	0291 HK	1.6	-8	1	-11
周大福	1929 HK	5.0	-4	17	119
安踏体育	2020 HK	2.0	-8	-7	-8
361度	1361 HK	0.3	-3	18	42
美股科技					
苹果	AAPL US	0.6	5	17	9
特斯拉	TSLA US	1.4	5	30	97
英伟达	NVDA US	-0.1	1	4	34
赛富时	CRM US	-1.3	-1	-8	-16
微软	MSFT US	0.0	0	1	24
新股/次新股					
轩竹生物*	2575. HK	126.7	/	/	/
紫金黄金国际	2259. HK	3.3	/	/	/
地平线	9660. HK	1.7	-13.2	26	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年10月15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、联席环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。