

港股回顾

晨报再次强调逢低积极布局，周一港股股指高开高走，收盘恒生指数上涨 0.97%，报 26158.36 点；恒生科技指数微涨 0.24%；恒生中国企业指数上涨 0.98%。市场成交额 2286.76 亿港元，南向资金净买入 54.72 亿港元。晨报近日强调的低估红利板块煤炭、石油、银行板块等涨幅居前，光伏、创新药、新能源车概念股活跃。半导体产业链相对走弱。

美股市场

美股周一个别发展，人工智能相关股份成为动力，纳指高收 0.5%；标普 500 指数升 0.2%；道指跌 0.5%。亚马逊(AMZN.US)股价上升 4%创新高，公司与 OpenAI 达成价值 380 亿美元的合作协议，并将使用大量英伟达 Nvidia 图像处理器。美国允许微软(MSFT.US)向阿联酋运送英伟达(NVDA.US)晶片，英伟达股价升 2.2%，美光(MU.US)升近半成。微软同时宣布，至 2029 年底在阿联酋的总投资将达 152 亿美元，不过，该股股价跌 0.2%。数据中心公司 Iren(IREN.US)与微软签订价值 97 亿美元的多年合约，为其提供英伟达最新 GB300 GPU 运算能力，刺激 Iren 股价急升 11%。

市场展望

恒生指数成分股中 62 只上涨，26 只下跌。友邦保险上涨 5.96%，第三季度新业务价值同比上升 25%至 14.76 亿美元，11 个市场实现双位数字增长；低估红利央企国企板块的代表公司中国海洋石油上涨 3.49%，其三季度净利胜于市场预期，重点项目有序推进；小米集团上涨 3.52%，10 月汽车交付量超 4 万辆，双 11 全渠道累计支付金额破 182 亿。

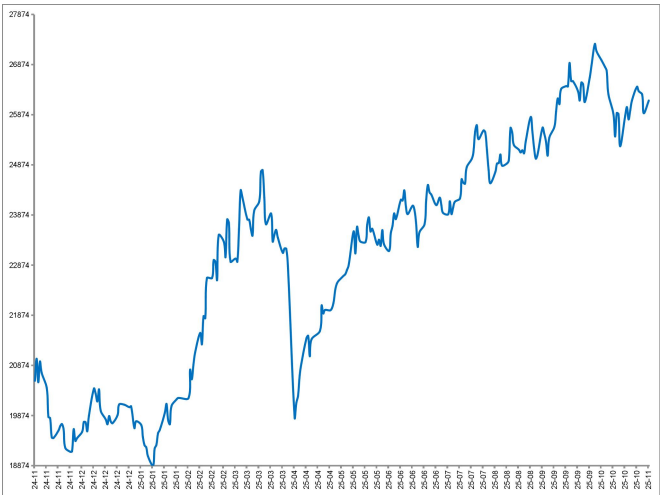
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26158.36	0.97	30.40
恒生国企指数	9258.73	0.98	27.01
恒生科技指数	5922.48	0.24	32.55
上证综合指数	3976.52	0.55	18.64
万得中概股100	3304.25	-0.54	35.03
道琼斯	47336.68	-0.48	11.26
标普500指数	6851.97	0.17	16.50
纳斯特克指数	23834.72	0.46	23.43

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.02	0.07	-14.92
黄金	4013.70	0.43	51.98
铜	10819.00	-0.63	23.39

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	1.9	-11.0	73.4
必需性消费行业	-0.1	-4.4	12.3
综合行业	-0.4	0.8	18.8
电讯行业	-0.7	1.1	12.4
金融行业	-0.7	1.7	32.6
公用事业	-0.8	3.6	5.2
地产建筑行业	-1.0	-4.1	15.2
能源业	-1.0	6.6	10.2
工业行业	-1.7	-1.2	26.4
原材料行业	-1.7	1.4	133.2
非必需性消费行业	-2.6	-7.1	33.3
资讯科技行业	-3.0	-8.7	46.1

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

越疆(2432.HK)在内地推出全球首款家庭智能体机械人「RoverX1」，官方定价 7,499 元人民币。「RoverX1」采用双视觉跟踪系统、全地形轮腿结构与智能负重设计，突破传统机械狗浅层交互，将深度 AI 与实用功能结合，覆盖户外探险、家庭安防、编程教育及情感陪伴等多场景，试图在消费级市场实现「有用、好用、常用」完整体验。人形机器人及各类机器人行业赛道正处于技术革新与市场扩张的关键时期，建议关注在机器人赛道有所布局的：优必选(9880HK)、越疆(2432HK)

百度-SW(9888HK)旗下自动驾驶出行服务平台萝卜快跑公布，截至 10 月 31 日，萝卜快跑每周订单量超过 25 万宗，且 100%为全无人订单。从累计服务单量来看，萝卜快跑全球订单超过 1,700 万宗。先前，Google 母公司 Alphabet(GOOG.L.US) -0.290 (-0.103%) 盘后 -0.104%旗下自动驾驶计程车 Waymo 曾宣布完成超过 1000 万订单。另外，随着萝卜快跑在北京、上海、武汉、深圳、香港、迪拜、阿布扎比等城市的规模部署，萝卜快跑目前的全球覆盖城市数量已达到 22 座。我国在自动驾驶试点运行领域已走在全球前列，建议积极关注相关公司：百度集团(9888HK)、广汽集团(2238HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中集安瑞科(3899HK)	公司 2007 年被中集集团收购，成为其在能源、化工、食品三大行业发展的主体公司，发挥公司在装备领域的优势，并在过往 17 年通过不断并购优质资产，实现多个领域关键装备核心工艺综合服务的一体化方案以及全球新业务的拓展。以清洁能源、化工环境和液态食品三大核心业务领域，多项装备业内领先。传统主赛道内业务基础夯实，在清洁能源板块，公司的低温运输设备、高压气体运输设备和 LNG、CNG、LPG 储存设备实现全国领先；在化工环境板块，公司的 ISO 液体罐箱全球第一；液态食品板块，啤酒厂交钥匙工程实现全球领先。此外，新兴拓展的氢能板块，公司上游专注于制氢设备的制造，中游提供储氢罐与运输系统，下游聚焦氢能的终端应用，近年来订单快速增长。2025 上半年公司实现营业总收入 761 亿元，同比下降 4%，归母净利润 12.8 亿元，同比增长 48%，扣非归母净利润 12.4 亿元，同比增长 51%；单 Q2 公司实现营业总收入 401 亿元，同比下降 14%，归母净利润 7.3 亿元，同比下降 6%，扣非归母净利润 7.2 亿元，同比增长 20%。公司利润增速好于营收，主要受益毛利率提升。公司估值水平在今年 Wind 一致预期业绩的 11 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	8.2/6.8 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

内地扩大往来港澳人才签注政策试点实施范围
 人行与韩国银行续签双边本币互换协议 互换规模为 4,000 亿人民币
 国家财政部今拟发行三年期和五年期美元计价高级无抵押债券
 国家财政部新设债务管理司 蓝佛安：不新增隐性债是铁的纪律
 中指院：首十月百强房企销售总额按年跌 16.3%
 10 月中国物流业景气指数回落至 50.7
 中国对瑞典免签 延长对法国等免签至明年底
 亚投行确认明年在香港设立办事处
 李家超在韩国与新加坡总理及阿联酋阿布扎比王储等进行双边会谈
 香港证监会发出新指引 便利持牌虚拟资产交易平台的
 陈茂波：香港经济发展势头良好 预计全年增长目标可以达到
 10 月澳门幸运博彩毛收入为 240.86 亿澳门元 同比增长 15.9%
 李在明总结与习近平会谈 同意全面恢复中韩关系
 联储局或不再减息 美汇指数逼近 100
 美国 10 月 ISM 制造业 PMI 降至 48.7 低於预期
 泽连斯基与冯德莱恩通电话 讨论加入欧盟及能源支援等
 越南 10 月标普制造业 PMI 急升至 54.5 创逾一年高
 印度卢比再度逼近纪录低点 印度央行近期干预效果有限

【公司信息】

阿里巴巴 (09988. HK) 阿里千问推出 Qwen3-Max-Thinking 的早期预览版
 巨星传奇 (06683. HK) 成为韩经理公司 Galaxy 战略股东
 百度 (09888. HK) 旗下萝卜快跑每周订单逾 25 万宗 全球订单累计逾 1,700 万宗
 小鹏汽车-W (09868. HK) 何小鹏：正全力冲刺 2026 年机器人量产
 港铁 (00066. HK) 拟发行最多 250 亿美元债券
 吉利汽车 (00175. HK) 联同吉利控股集团收购雷诺巴西股份
 越疆 (02432. HK) 推全球首款家庭智能体机械人 定价 7,499 元人民币
 和誉 (02256. HK) 完成 ABSK043 联合戈来雷塞治疗肺癌 II 期临床首例患者给药
 石四药 (02005. HK) 维生素 B6 注射液通过仿制药质量和疗效一致性评价
 石四药 (02005. HK) 3 个原料药获国家药监局批准使用
 粉笔 (02469. HK) 拟以不多於 2 亿元购回股份
 新秀丽 (01910. HK) 发 3.5 亿欧元优先票据及修订优先信贷融通进行再融资
 东莞农商银行 (09889. HK) 首九个月净利润 36.45 亿人民币 倒退 20%
 吉星新能源 (03395. HK) 与吉星能源及主席订贷款资本化协议
 富卫集团 (01828. HK) 首 9 个月新业务价值以固定汇率计算增长 17%
 鹰普 (01286. HK) 获新质生产力企业大奖 2025
 深圳控股 (00604. HK) 首 3 季合同销售额升 24%
 基石药业 (02616. HK) :CS2009 II 期临床试验联合疗法 IND 在中国获批

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
乐舒适-W*	2698	家庭用品	24. 2-26. 2	200	2025/11/05	2025/11/10
小马智行-W	2026	智能驾驶	180	100	2025/11/03	2025/11/06
文远知行-W	0800	智能驾驶	35. 0	100	2025/11/03	2025/11/06
均胜电子	0699	汽车零配件	23. 6	500	2025/11/03	2025/11/06
旺山旺水-B	2630	生物医药	32-34	200	2025/11/03	2025/11/06
赛力斯-W	9927	汽车	131. 5	100	2025/10/31	2025/11/05

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
11 月 4 日	美国	贸易余额	九月	0. 00%	-0. 10%
11 月 4 日	美国	出口月环比	九月	-0. 10%	-0. 07%
11 月 4 日	美国	进口月环比	九月	1. 40%	1. 82%
11 月 4 日	美国	JOLTS 职位空缺	九月	--	1. 68%
11 月 4 日	美国	JOLTS Job Openings Rate	九月	-10	-17
11 月 4 日	美国	JOLTS Quits Level	九月	--	-7
11 月 4 日	美国	JOLTS Quits Rate	九月	93. 4	94. 2
11 月 4 日	美国	JOLTS Layoffs Level	九月	--	125. 4
11 月 4 日	美国	JOLTS Layoffs Rate	九月	--	73. 4
11 月 4 日	美国	工厂订单	九月	--	-5. 6
11 月 4 日	美国	工厂订单不含运输	九月	--	-0. 30%
11 月 4 日	美国	耐用品订单环比	九月终值	-\$90. 0b	-\$85. 5b
11 月 4 日	美国	耐用消费品(除运输类)	九月终值	--	-1. 30%
11 月 4 日	美国	非国防资本货物订单(飞机除	九月终值	--	-7. 00%
11 月 4 日	美国	非国防资本货物出货(飞机除	九月终值	--	0. 00%

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	1.0	-3	5	27
恒生国企指数	HSCEI	1.0	-3	3	25
恒生科技指数	HSCEI	0.2	-8	7	31
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.2	-5	12	50
阿里巴巴	9988 HK	-1.2	-8	41	74
百度集团	9888 HK	0.8	-11	38	36
小米集团	1810 HK	3.5	-17	-18	72
京东集团	9618 HK	-0.3	-8	3	-16
网易	9999 HK	1.5	-7	6	83
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.5	-10	-12	3
小鹏汽车	9868 HK	4.6	-2	22	118
吉利汽车	0175 HK	-3.4	-9	-2	20
长城汽车	2333 HK	0.1	-10	13	9
广汽集团	2238 HK	-0.3	-4	3	14
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.5	-17	-22	30
中国生物制药	1177 HK	0.7	-13	-4	104
药明生物	2269 HK	-1.6	-13	12	104
海吉亚医疗	6078 HK	2.4	-6	-21	-23
巨星传奇	6683 HK	9.2	-12	-30	91
华润啤酒	0291 HK	-0.9	-4	6	-9
周大福	1929 HK	-8.7	-11	6	97
安踏体育	2020 HK	0.4	-13	-10	-4
361度	1361 HK	0.3	-6	-5	54
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.6	5	27	18
特斯拉	TSLA US	2.6	5	43	77
英伟达	NVDA US	2.2	7	13	45
赛富时	CRM US	0.3	9	5	-12
微软	MSFT US	-0.2	0	-1	21
新股/次新股					
明略科技*	2718. HK	106.1	/	/	/
剑桥科技	6166. HK	1.8	/	/	/
地平线	9660. HK	-0.9	-9.0	20	119

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年11月3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。