

港股回顾

受到外围市场表现不佳影响，周三港股股指低开  
后震荡走高，收盘恒生指数跌 0.07%，报  
25935.41 点；恒生科技指数下跌 0.56%；恒生中  
国企业指数跌 0.11%。市场成交额 2388.25 亿港  
元，南向资金净买入 103.73 亿港元。创新药、半  
导体、机器人、稳定币概念股走弱，电力设备、  
电网、能源储存、充电桩等题材活跃。

美股市场

隔夜美股市场，三大指数盘中集体拉升，纳指一  
度涨超 1.2%，截至收盘，标普 500 指数涨  
0.37%，纳指涨 0.65%，道指涨 0.48%。大型科技  
股多数收涨，谷歌大涨超 2%，创历史收盘新高；  
特斯拉大涨超 4%，英特尔涨逾 3%，Meta 涨超  
1%，苹果、亚马逊小幅上涨；微软、英伟达跌超  
1%。受益于 HBM4 芯片价格大涨的传言带动，存储  
芯片巨头美光科技大涨近 9%，再创历史新高；闪  
迪大涨超 11%，希捷科技大涨超 10%，西部数据涨  
超 5%。万得中概股 100 指数收涨 0.52%。

市场展望

港股大盘再次陷入宽幅震荡之际，自下而上优选  
行业及公司或成为当前最佳策略。同时低估红利  
板块仍是当前港股市场中可以积极介入的重要方  
向。据《金融时报》报道，中国已加大补贴力  
度，为部分国内最大的数据中心提供高达 50%的  
电费减免。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，在近期经历宽幅震荡  
后或迎再次布局机会。

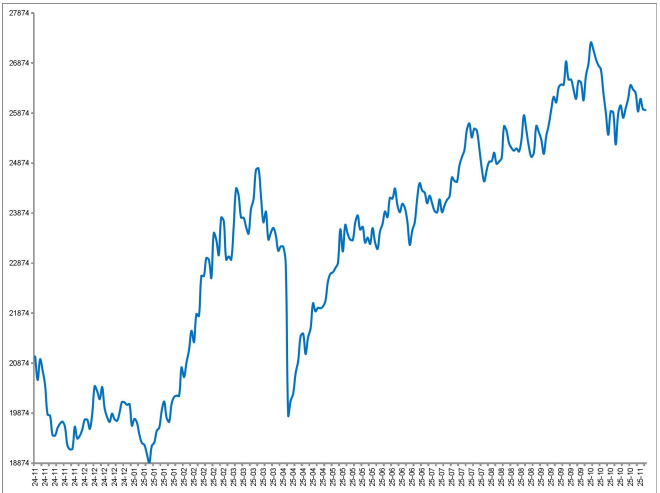
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建  
议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业  
软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值  
和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板  
块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较  
好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智  
能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

| 各国指数     | 收市价      | 变动%   | 年初至今% |
|----------|----------|-------|-------|
| 恒生指数     | 25935.41 | -0.07 | 29.29 |
| 恒生国企指数   | 9163.24  | -0.11 | 25.70 |
| 恒生科技指数   | 5785.85  | -0.56 | 29.49 |
| 上证综合指数   | 3969.25  | 0.23  | 18.42 |
| 万得中概股100 | 3243.53  | 0.52  | 32.55 |
| 道琼斯      | 47311.00 | 0.48  | 11.20 |
| 标普500指数  | 6796.29  | 0.37  | 15.55 |
| 纳斯特克指数   | 23499.80 | 0.65  | 21.69 |

| 商品   | 收市价      | 变动%   | 年初至今%  |
|------|----------|-------|--------|
| 纽约期油 | 59.64    | -1.52 | -16.84 |
| 黄金   | 3990.40  | 0.75  | 51.09  |
| 铜    | 10733.00 | 0.65  | 22.41  |

| 板块表现     | 最新交易日% | 月初至今% | 年初至今% |
|----------|--------|-------|-------|
| 原材料行业    | 1.5    | -3.7  | 124.7 |
| 公用事业     | 0.6    | 1.5   | 6.8   |
| 工业行业     | 0.6    | -0.1  | 26.3  |
| 医疗保健行业   | 0.4    | -1.0  | 71.6  |
| 能源业      | 0.2    | 3.2   | 13.7  |
| 电讯行业     | 0.2    | 1.9   | 14.5  |
| 必需性消费行业  | 0.1    | 0.5   | 13.0  |
| 金融行业     | -0.1   | 1.8   | 35.0  |
| 地产建筑行业   | -0.2   | 1.0   | 16.3  |
| 资讯科技行业   | -0.2   | -0.8  | 44.9  |
| 非必需性消费行业 | -0.3   | -2.5  | 30.1  |
| 综合行业     | -0.5   | 0.8   | 19.7  |

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，工业和信息化部近日印发通知，组织开展 2025 年人工智能产业及赋能新型工业化创新任务揭榜挂帅工作。将面向人工智能产业发展底座、“人工智能+制造”、智能产品装备、共性基础支撑等重点方向，发掘培育一批技术创新强、应用落地快、典型示范好的关键技术和产品，加快人工智能与工业深度融合应用，高水平赋能新型工业化。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“鸿蒙智能”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）、金蝶国际（0268HK）

2025 年 11 月 5 日，在第八届中国国际进口博览会开幕当日，大众汽车集团（中国）正式宣布：集团旗下软件公司 CARIAD 与中国智驾科技公司地平线联合成立的合资企业——酷睿程（CARIZON），将在中国自主设计与研发系统级芯片（System-on-Chip, SoC）。这款系统级芯片专为集团的新一代智能网联汽车打造，为高级驾驶辅助和自动驾驶系统提供强大支持。它赋予车辆“思考”的能力，能够实时处理来自摄像头和传感器的大量数据，从而在复杂路况下做出更安全、顺畅、智能的决策。这将让大众汽车集团更好地借力中国创新生态，打造真正符合本地道路交通与用户驾驶习惯的出行体验。我国在智能电动车领域的智能驾驶芯片及软件领域具有世界级的领先水平，建议关注相关龙头公司：地平线机器人(9660HK)、小鹏汽车(9868HK)

本周荐股

| 公司及代码             | 推荐内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 目标价/止损价        |
|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| 中集安瑞科<br>(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<br>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

李强：进博会坚持「与天下同利」 中方坚持平等互利、坚守道义及推进治理改革  
 中国 10 月标普服务业 PMI 回落至 52.6 综合 PMI 降至 51.8  
 10 月中国仓储指数为 50.6 较上月回升 1 个百分点  
 国家外汇局：警惕不法分子冒用国家外汇管理局名义收取费用  
 香港 10 月 PMI 升至 51.2 去年 12 月以来最强  
 李家超：全力支持亚投行在港设办事处 并协助其融资及债券发行等工作  
 李家超率团出席上海进博会 380 家香港企业参展创新高  
 现货黄金涨约 1.3%，上探 4000 美元关口  
 美国原油期货跌约 1.6%，最近两周以来首次收跌至 60 美元下方  
 美国服务业数据好於预期 10 年期债券孳息率跃升至逾 4.15 厘  
 欧元区 10 月 HCOB 综合 PMI 终值上修至 52.5 创 29 个月高兼胜预期  
 德国 9 月制造业订单按月转升 1.1% 仍逊预期  
 法国 9 月工业产出按月转升 0.8% 胜预期  
 英国央行：稳定币监管新规则将与美同步推出  
 新加坡 10 月标普 PMI 升至 57.4 创十四个月高  
 澳洲 10 月标普服务业 PMI 终值下修至 52.5 逊预期 产出收费通胀创五年低  
 日本 10 月货币基础按年跌 7.8%  
 欧盟通过再向乌克兰提供逾 18 亿欧元援助

## 【公司信息】

阿里巴巴 (09988. HK) 通义千问宣布 AgentScope1.0 上新 新增开源智能体  
 优必选 (09880. HK) 再获新订单 Walker 系列人形机械人全年订单金额破 8 亿人民币  
 越疆 (02432. HK) 拟折让 10.3% 配股筹 7.797 亿元  
 小鹏汽车 (09868. HK) 拓展无人驾驶汽车 并与高德平台合作  
 小鹏汽车 (09868. HK) 新一代人形机器人 IRON 亮相 何小鹏：这是预研的最后一个版本  
 港交所 (00388. HK) 第三季多赚 56% 季度收入及其他收益和溢利连续第三季历季新高  
 地平线机器人-W (09660. HK) 开发中国智能汽车晶片  
 国泰航空 (00293. HK) 向卡塔尔航空回购 6.43 亿股份  
 蒙牛乳业 (02319. HK) 回购 100 万股 涉资 1,410 万元  
 阜博 (03738. HK) 上季收入按年增 27%  
 药捷安康 (02617. HK) 与 Neurocrine 达成项目合作  
 大酒店 (00045. HK) : 半岛酒店大中华地区平均可出租客房收入 2477 港元 高於去年  
 好孩子国际 (01086. HK) 首 3 季收入跌 1.1%

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 |

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6日 | 美国 | 挑战者企业裁员人数 同比               | 十月   | --    | --    |
| 11月6日 | 美国 | 非农生产力                      | 第三季初 | 1925k | --    |
| 11月6日 | 美国 | 单位劳务成本                     | 第三季初 | 3.00% | 3.80% |
| 11月6日 | 美国 | 周度首次申领失业救济人数               | 十一月一 | 3.20% | 2.50% |
| 11月6日 | 美国 | Initial Claims 4-Wk Moving | 十一月一 | 2.90% | 2.10% |
| 11月6日 | 美国 | 持续领取失业救济人数                 | 十月二十 | --    | 2.60% |
| 11月6日 | 美国 | 批发贸易销售月环比                  | 九月   | 0.40% | 0.40% |
| 11月6日 | 美国 | 批发库存月环比                    | 九月终值 | 0.40% | 0.60% |

资料来源：彭博

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      | -0.1    | -4    | 3   | 25  |
| 恒生国企指数 | HSCEI    | -0.1    | -5    | 2   | 24  |
| 恒生科技指数 | HSCEI    | -0.6    | -13   | 4   | 25  |
| 科网公司   |          |         |       |     |     |
| 腾讯控股   | 700 HK   | 0.0     | -7    | 11  | 52  |
| 阿里巴巴   | 9988 HK  | -0.3    | -14   | 33  | 65  |
| 百度集团   | 9888 HK  | -0.2    | -12   | 40  | 34  |
| 小米集团   | 1810 HK  | -0.2    | -21   | -16 | 68  |
| 京东集团   | 9618 HK  | -0.5    | -12   | -2  | -22 |
| 网易     | 9999 HK  | 0.3     | -8    | 6   | 76  |
| 新能源车   |          |         |       |     |     |
| 比亚迪    | 1211 HK  | -1.8    | -13   | -15 | -3  |
| 小鹏汽车   | 9868 HK  | -1.3    | -5    | 14  | 91  |
| 吉利汽车   | 0175 HK  | -0.3    | -10   | -5  | 20  |
| 长城汽车   | 2333 HK  | 1.1     | -10   | 10  | 20  |
| 广汽集团   | 2238 HK  | -0.6    | -5    | 1   | 11  |
| 医药/消费  |          |         |       |     |     |
| 石药集团   | 1093 HK  | 0.7     | -23   | -22 | 26  |
| 中国生物制药 | 1177 HK  | 0.3     | -17   | -3  | 101 |
| 药明生物   | 2269 HK  | 0.5     | -17   | 16  | 105 |
| 海吉亚医疗  | 6078 HK  | -0.7    | -10   | -23 | -29 |
| 巨星传奇   | 6683 HK  | 1.0     | -13   | -28 | 85  |
| 华润啤酒   | 0291 HK  | 0.0     | -5    | 1   | -11 |
| 周大福    | 1929 HK  | 1.4     | -9    | 0   | 94  |
| 安踏体育   | 2020 HK  | 0.3     | -14   | -9  | -5  |
| 361度   | 1361 HK  | 1.7     | -1    | -5  | 54  |
| 美股科技   |          |         |       |     |     |
| 苹果     | AAPL US  | 0.0     | 5     | 19  | 22  |
| 特斯拉    | TSLA US  | 0.0     | -2    | 35  | 78  |
| 英伟达    | NVDA US  | -1.8    | 5     | 7   | 44  |
| 赛富时    | CRM US   | -0.7    | 5     | 9   | -15 |
| 微软     | MSFT US  | -1.4    | -3    | -3  | 25  |
| 新股/次新股 |          |         |       |     |     |
| 赛力斯*   | 9927. HK | 0.0     | /     | /   | /   |
| 剑桥科技   | 6166. HK | 2.1     | /     | /   | /   |
| 地平线    | 9660. HK | -1.4    | -14.7 | 14  | 102 |

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年11月5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。