

港股回顾

晨报近日提示坚定积极布局以及科技或仍是市场演绎主赛道，周四港股股指单边大涨，恒生指数收涨 2.12%报 26485.90 点，恒生科技指数飙升 2.74%，恒生中国企业指数上涨 2.10%。市场成交额 2346.53 亿港元，南向资金净流入 54.79 亿港元。半导体、有色金属、非银金融、电网设备板块涨幅靠前，机器人概念股活跃。个股方面，华虹半导体涨逾 9%，中芯国际涨逾 7%。

美股市场

美股周四收跌。道指跌 0.84%，报 46912.30 点；纳指跌 1.90%，报 23053.99 点；标普 500 指数跌 1.12%，报 6720.32 点。此前受益于人工智能交易的个股再度遭到抛售，因为市场对其惊人估值感到担忧。芯片制造商高通在公布优于预期的季度业绩后，股价收跌 3.6%，因该公司表示可能会失去苹果未来的业务。AI 芯片巨头英伟达收跌 3.7%，该股已经连续三个交易日下跌，三日累计下跌超过 7%。对劳动力市场状况的担忧加剧了美股的回落。交易员亦关注华盛顿动向，美国最高法院质疑特朗普关税的合法性，潜在的裁决将可能逆转其关税政策。

市场展望

在近日港股股指震荡之际，港股通南向资金仍呈现规模流入态势。截止昨日，南向资金在 11 月份首 4 个交易日合计净流入达 312 亿港元。今年年初以来已累计净流入 12912 亿港元，已大幅超越去年全年的 8079 亿港元。晨报再次强调科技自立自强仍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。

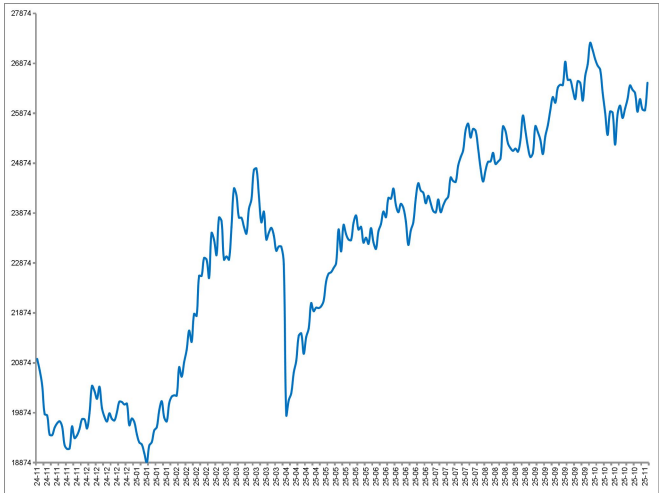
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26485.90	2.12	32.03
恒生国企指数	9355.97	2.10	28.34
恒生科技指数	5944.22	2.74	33.04
上证综合指数	4007.76	0.97	19.57
万得中概股100	3257.79	0.44	33.13
道琼斯	46912.30	-0.84	10.27
标普500指数	6720.32	-1.12	14.26
纳斯特克指数	23053.99	-1.90	19.38

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	59.53	-0.12	-17.00
黄金	3984.80	-0.20	50.88
铜	10687.00	-0.10	21.89

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	5.1	1.3	136.2
非必需性消费行业	2.7	0.1	33.5
工业行业	2.4	2.4	29.4
资讯科技行业	2.3	1.4	48.2
能源业	2.0	5.2	16.0
金融行业	1.9	3.7	37.5
综合行业	1.9	2.6	21.9
必需性消费行业	1.5	2.1	14.7
公用事业	1.4	2.9	8.3
地产建筑行业	0.8	1.8	17.3
医疗保健行业	0.8	-0.3	72.9
电讯行业	0.7	2.6	15.3

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

在 11 月 5 日召开的 2025 小鹏科技日上，小鹏汽车围绕“物理 AI”发布了四项重要应用，包括第二代 VLA、Robotaxi、全新一代 IRON，以及汇天两套飞行体系，勾勒出物理 AI 未来出行的清晰图景，并且，这四项 AI 应用已有明确的量产计划，成为现实指日可待。有意思的是，当小鹏全新一代 IRON 机器人在台上走猫步惊艳亮相时，因为“太像人”而受到不少网友调侃质疑“衣服里面是不是藏了真人？”对此，何小鹏表示很“受伤”，并在 11 月 6 日的小鹏 X9 鲲鹏超级增程技术发布会上直接让工作人员剪开布料和覆盖件，露出里面的金属骨骼，打破质疑。特斯拉人形机器人的试生产产线已经在弗里蒙特工厂开始运行，规模更大的第三代人形机器人的生产线将于 2026 年建成投产，机器人规模化生产后，预计每台成本将控制在 2 万美元以内。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)**、**小鹏汽车 (9868HK)**

据中国海油消息，11 月 6 日，第八届进博会中国海油主题论坛暨全球采购签约仪式在国家会展中心（上海）举行。本次签约涵盖了原油、天然气、深水油气装备、先进技术服务等产品，签约额超 130 亿美元，创公司单届进博会签约额历史新高。参与进博会 8 年来，中国海油与来自 30 多个国家和地区的 100 多家全球供应商签订进口合同和协议，累计签约金额突破 890 亿美元。我国的原油行业保持较好的上游勘探开支确保了新增油气田的储备及开发，同时港股相关能源龙头公司仍然具有低估值高分红的特质，建议关注相关公司：**中国海洋石油 (0883HK)**、**中国石油 (0857HK)**

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

习近平现身海南三亚 要求高标准建设海南自由贸易港
 中国商务部：下周一起暂停针对美国非关税措施一年
 中方停止实施对原产於美国进口相关截止波长位移单模光纤反规避措施
 国家财政部成功在港发行 40 亿美元主权债 总认购额达 1,182 亿美元
 陈茂波：人民币国际应用日益增 香港要开拓「蓝海」
 香港证监会就涉及非法卖空的证券欺诈案件提出检控
 美国 10 月份裁员人数逾 15.3 万 为 2003 年来同月最高
 美第三季家庭债务按季增 1% 学生贷款质素恶化相对明显
 欧盟表示已与中国建立特别沟通渠道 确保欧洲稀土供应
 欧元区 9 月季调后零售销售按月跌 0.1% 逊预期
 英国 10 月标普建筑业 PMI 降至 44.1 连续 10 个月收缩创金融海啸以来最长
 日本 9 月实质薪金连跌 9 个月
 日本 10 月标普服务业 PMI 终值降至 53.1 仍胜预期
 俄罗斯 10 月油气收入同比下降超 26%

【公司信息】

华虹半导体(01347.HK) 第三季销售收入创历史新高
 华虹半导体(01347.HK) 第三季纯利 2,572.5 万美元按年跌 42.6%
 中国石油(00857.HK) 今届进博会签约合同金额近 175 亿美元
 比亚迪(01211.HK) 2026 款夏上市 限时售价 19.68 万人民币起
 比亚迪(01211.HK)：10 月方程豹钛 7 销量逾两万辆 动力及储能电池装机总量逾 230GWh
 百济神州(06160.HK) 第三季 GAAP 净利润 1.25 亿美元 亏转盈
 东风集团股份(00489.HK) 首 10 月汽车销量降 1.6%
 越疆(02432.HK) 折让 10.34%配股筹近 8 亿港元
 宁德时代(03750.HK) 锁定 660 亿人民币固态电池材料供应
 再鼎医药(09688.HK) 第三季亏损收窄至 3,596 万美元
 固生堂(02273.HK) 进一步行使购回授权 加码 3 亿元
 佑驾创新(02431.HK) 新获智能座舱项目定点 订单总额逾 3 亿人民币
 万国黄金集团(03939.HK) 主席增持 101 万股
 海伦司(09869.HK) 决定行使回购股份授权 涉不逾 1.265 亿股股份
 中手游(00302.HK)：最新开放世界新游《仙剑世界》定档 1 月 9 日正式上线
 中国儒意(00136.HK) 修订配股事项 集资降至 32.5 亿元
 中国海外发展(00688.HK) 10 月合约物业销售金额跌 55.1%
 保利置业集团(00119.HK) 10 月合同销售约 43 亿元人民币
 中国海外宏洋集团(00081.HK) 10 月合约销售同比跌 26%
 新秀丽(01910.HK)：行政副总裁、财务总监兼司库总管明年离职
 中国智能科技(00464.HK) 每股 0.9 元配股筹 1.054 亿元
 基石科技控股(008391.HK) 每股 0.57 元配股筹 1094 万元
 弘毅文化集团(00419.HK) 每股 0.039 元向一名投资者配股筹 2488.2 万元
 惠陶集团(08238.HK) 拟折让 6.98%进行 1 供 3 筹最多 5225 万元

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
中伟新材*	2579	NA	24. 2-26. 2	200	2025/11/12	2025/11/17
百利天恒*	2615	NA	347. 5-389	100	2025/11/12	2025/11/17
乐舒适-W	2698	家庭用品	24. 2-26. 2	200	2025/11/05	2025/11/10

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 7 日	美国	非农就业人数增减	十月	--	--
11 月 7 日	美国	两个月薪水净修正	十月	--	--
11 月 7 日	美国	非农私企就业人数增减	十月	--	--
11 月 7 日	美国	制造业就业人数增减	十月	--	--
11 月 7 日	美国	Nonfarm Payrolls 3-Mo Avg	十月	--	--
11 月 7 日	美国	失业率	十月	--	--
11 月 7 日	美国	劳动力参与率	十月	--	--
11 月 7 日	美国	就业不足率	十月	--	--
11 月 7 日	美国	平均小时收入月环比	十月	--	--
11 月 7 日	美国	平均小时收入同比	十月	--	--
11 月 7 日	美国	周平均工时-所有员工	十月	--	--
11 月 7 日	美国	密歇根大学消费者信心指数	十一月初	54	53. 6
11 月 7 日	美国	密歇根大学现况	十一月初	--	58. 6
11 月 7 日	美国	密歇根大学预期	十一月初	--	50. 3
11 月 7 日	美国	密歇根大学 1 年通胀	十一月初	--	4. 60%
11 月 7 日	美国	非农就业人数增减	十月	--	3. 90%

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	2.1	-2	7	30
恒生国企指数	HSCEI	2.1	-2	5	28
恒生科技指数	HSCEI	2.7	-9	9	32
科网公司					
腾讯控股	700 HK	2.4	-5	15	58
阿里巴巴	9988 HK	4.1	-9	42	75
百度集团	9888 HK	1.9	-11	45	39
小米集团	1810 HK	0.3	-19	-15	67
京东集团	9618 HK	3.3	-8	3	-16
网易	9999 HK	1.3	-5	8	80
新能源车					
比亚迪	1211 HK	2.4	-10	-12	0
小鹏汽车	9868 HK	1.9	-1	13	102
吉利汽车	0175 HK	2.1	-6	-3	26
长城汽车	2333 HK	1.8	-8	11	25
广汽集团	2238 HK	2.2	-2	3	16
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.0	-21	-25	31
中国生物制药	1177 HK	0.3	-16	-4	102
药明生物	2269 HK	0.1	-17	19	114
海吉亚医疗	6078 HK	-0.5	-11	-21	-28
巨星传奇	6683 HK	-3.5	-16	-28	81
华润啤酒	0291 HK	2.2	-1	4	-7
周大福	1929 HK	2.8	-6	1	102
安踏体育	2020 HK	1.1	-12	-8	-1
361度	1361 HK	0.7	-1	-7	57
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.1	5	17	21
特斯拉	TSLA US	0.0	7	36	90
英伟达	NVDA US	-3.7	-1	3	34
赛富时	CRM US	-5.3	0	3	-19
微软	MSFT US	-2.0	-5	-6	22
新股/次新股					
旺山旺水*	2630. HK	145.7	/	/	/
小马智行*	2026. HK	-9.3	/	/	/
地平线	9660. HK	3.5	-9.9	17	81

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年11月6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。