

港股回顾

上周五港股股指再度回调，收盘恒生指数跌 0.92%报 26241.83 点；恒生科技指数下跌 1.80%；恒生中国企业指数下跌 0.94%。市场成交额 2096.44 亿港元，南向资金净买入 75.23 亿港元。传媒、医药生物、半导体、汽车行业跌幅靠前。泡泡玛特下跌 5.9%，因"直播事故"冲上热搜；快手-W 下跌 5.9%，阿里巴巴-W 下跌 3.0%，市场对 AI 估值偏高担忧升温。

美股市场

上周五美股三大指数收盘涨跌不一，终结此前周线三连涨。纳指跌 0.21%，全周累跌 3.04%；标普 500 指数涨 0.13%，全周下跌 1.63%；道指涨 0.16%，全周下跌 1.21%。上周五 AI 龙头英伟达日内一度跌近 5%，盘中上演“V 型反转”，在收盘时微涨。存储公司闪迪涨超 15%，创历史新高。人工智能龙头股整周表现低迷，英伟达、AMD、特斯拉和微软均下跌，拖累美股走低。因联邦政府关门，美国劳工统计局未能如期公布 10 月非农报告，这是非农数据连续第二次“缺席”；美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值 50.3，为 2022 年 6 月以来最低水平，数据预期为 53.2，前值为 53.6。

市场展望

晨报于 8 月初不再将医药行业及板块作为建议关注的方向之一，万得医疗保健业指数自 8 月 7 号到 11 月 7 号已累跌 8.0%，为同期 12 个行业指数表现中为最差指数。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。

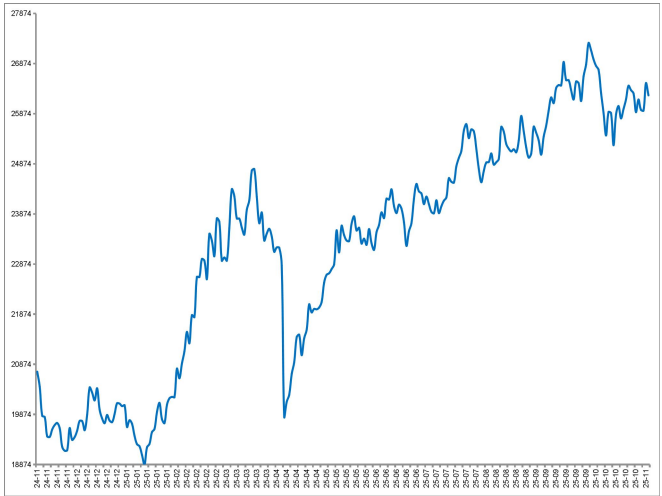
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26241.83	-0.92	30.82
恒生国企指数	9267.56	-0.94	27.13
恒生科技指数	5837.36	-1.80	30.64
上证综合指数	3997.56	-0.25	19.27
万得中概股100	3219.08	-1.19	31.55
道琼斯	46987.10	0.16	10.44
标普500指数	6728.80	0.13	14.40
纳斯特克指数	23004.54	-0.21	19.13

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	59.84	0.69	-16.56
黄金	4007.80	0.42	51.75
铜	10695.00	0.12	21.98

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	1.1	2.4	138.9
能源业	0.9	6.2	17.0
电讯行业	0.3	2.9	15.7
公用事业	0.3	3.2	8.5
必需性消费行业	0.1	2.2	14.8
地产建筑行业	0.0	1.9	17.3
综合行业	0.0	2.6	21.9
金融行业	-0.3	3.5	37.2
工业行业	-0.3	2.1	29.0
资讯科技行业	-1.8	-0.4	45.5
非必需性消费行业	-2.1	-2.0	30.7
医疗保健行业	-2.1	-2.4	69.3

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

新浪科技讯 11 月 8 日晚间消息，在 2025 年世界互联网大会·乌镇峰会前沿人工智能模型论坛上，蚂蚁集团平台技术事业群总裁骆骥发表了主题演讲，分享了蚂蚁持续通过技术创新实现大模型突破的实践和思考。骆骥指出，近年来通用人工智能（AGI）在“规模定律”

（Scaling Law）推动下快速发展，部分能力已达到并超越人类基准。主流旗舰级语言大模型的训练数据量已超过 20T，参数规模已迈入“万亿”时代，同时算力资源的紧张与成本的上升，成为制约 AGI 在“规模定律”下继续突破的关键因素。在算力方面，蚂蚁已部署万卡规模的国产算力集群，适配自研与各主流开源模型，训练任务稳定性超过 98%，训练与推理性能可媲美美国国际算力集群，并全面应用于安全风控领域的大模型训练与推理服务。半导体及 AI 国产算力产业链成为我国建设现代化产业体系的重中之重，建议关注相关龙头公司：中芯国际(0981HK)、中兴通讯(00763HK)

香港万得通讯社报道，国务院办公厅印发《关于加快场景培育和开放推动新场景大规模应用的实施意见》。《意见》指出，数字经济领域。深入挖掘数据要素潜能，支持数据分析挖掘、流通使用、安全防护等领域技术创新，丰富数据产品和服务供给，在办公、社交、消费、娱乐等领域探索应用元宇宙、虚拟现实、智能算力、机器人等技术创新应用场景，推动实体经济和数字经济深度融合。我国通信行业基建和应用领先全球，运营商具有各种大数据以及充足的智能算力资源，同时也具有较多“人工智能+”应用场景，建议关注相关龙头公司：中国移动(0941HK)、中国联通(0762HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中银航空租赁(2588HK)	公司是全球最大的飞机经营性租赁公司之一，主要经营收入来自与全球多元化的商业航空公司客户群签订的以美元计价的长期租约。公司 2024 年实现营业收入 25.57 亿美元，同比+3.90%。实现归母净利润 9.24 亿美元，同比+20.90%。ROE 为 15.3%。公司 2025 年上半年实现总营业收入 12.4 亿美元/yoy+6%；税后净利润 3.42 亿美元，较 2024 年上半年核心税后净利润（剔除滞俄飞机导致的非经常性驳回）增加 20%。公司中期派息 0.1476 美元（换算为 1.15 港元），对应分红率为 30%。当前飞机租赁行业景气度依旧上行。受全球新造飞机供应链紧张、熟练工人不足、原材料供给受阻等因素影响，飞机制造商产能持续受限，而飞机需求则维持旺盛，飞机供需态势持续趋紧的情况下，飞机价值和租金持续上行，而头部飞机租赁商飞机交付相对稳健，将在飞机租赁景气上行周期中受益。公司目前拥有 435 架自有飞机以及 232 架订单飞机，后续公司有望继续受益行业景气度的提升。Wind 一致预期公司 2025 年及 2026 年净利润分别为 7.2 亿和 8.1 亿美元，对应当前市值分别仅为 9 和 8 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	77/63 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

中国 10 月底外汇储备规模升至 3.34 万亿美元，连升 3 个月
 外交部：中国核力量与美国和俄罗斯完全不在一个量级 现阶段要求加入核军控谈判不公平
 国家财政部：继续实施提振消费专项行动及化债政策
 内地 10 月 PPI 按年降 2.1%略胜预期 连续第三个月收窄
 内地第三季度人民币计经常账户顺差 1.39 万亿 来华直接投资保持净流入
 香港财库局与深圳地方金融管理局签署有关黄金领域合作备忘录
 香港创科局：河套香港园区首批大楼湿实验室获逾 40 企业承租
 本港 10 月外汇储备资产减少 69 亿美元
 澳门第 3 季旅客非博彩消费总额为 203.8 亿澳门元 同比增加 10.7%
 许正宇：香港有近 80 间公司新上市 总集资额约 2100 亿港元
 密歇根大学 11 月消费者信心指数跌至 50.3 创近 3 年半新低
 密歇根大学 11 月美国消费者信心指数初值跌至 50.3 创历史第二低
 美国 9 月消费者信贷增长近 131 亿美元 增幅超预期
 美国国家经济委员会主任哈塞特称停摆影响远比预期严重
 贝森特：美国正打破中国稀土领域主导地位
 忧供应过剩 油价上周跌 2%
 俄罗斯 10 月原油产量小幅上升 仍低於 OPEC+配额
 加拿大 10 月失业率意外下降至 6.9%

【公司信息】

比亚迪(01211.HK)截至 10 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量超 230Gwh 同增超 55%
 阿里巴巴(09988.HK)蚂蚁已部署万卡规模国产算力群
 人形机器人首登十五运会开幕式 优必选(09880.HK)Walker S2 奏响千年青铜句鑼
 乐舒适(02698.HK)定价每股 26.2 元 一手中籤率 1%
 恒瑞医药(01276.HK)HRS-2430 注射液获准开展临床试验
 携程集团(09961.HK)高级副总裁王韦：中国入境游已进入全面繁荣期
 龙湖集团(00960.HK)10 月合同销售额 50 亿元人民币
 广汽集团(02238.HK)10 月汽车销量按年跌 8.1%
 波司登(03998.HK)：全国 300 多间核心门市设即时配送服务
 龙源电力(00916.HK)10 月完成发电量 560.5 万兆瓦时跌 4.95%
 青岛银行(03866.HK)大股东累计增持 2.43 亿 H 股 金额 9.6 亿人民币
 康宁杰瑞制药(09966.HK)场内股份购回 上限 3,000 万元
 新天绿色能源(00956.HK)上月发电量减少 20.97%
 富智康集团(02038.HK)第 3 季溢利升 5.61 倍 料全年营业收入增约 15%
 博雅互动(00434.HK)受惠资产公平值增长 预告首九月纯利翻倍
 新世界发展(00017.HK)完成元朗南第 1 期项目补地价
 药师帮(00017.HK)斥 321.88 万元回购 40 万股
 宜明昂科-B(01541.HK)董事长增持 5 万股
 大洋集团(01991.HK)出售英国零售业务股权

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

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	-0.9	-2	5	29
恒生国企指数	HSCEI	-0.9	-3	4	28
恒生科技指数	HSCEI	-1.8	-10	7	30
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.6	-6	13	58
阿里巴巴	9988 HK	-3.0	-10	35	72
百度集团	9888 HK	0.4	-8	45	39
小米集团	1810 HK	-2.8	-22	-17	58
京东集团	9618 HK	-2.3	-9	1	-18
网易	9999 HK	-0.5	-9	9	82
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.3	-11	-12	6
小鹏汽车	9868 HK	1.7	-1	9	101
吉利汽车	0175 HK	-1.1	-10	-6	32
长城汽车	2333 HK	-1.0	-10	9	29
广汽集团	2238 HK	1.5	1	3	23
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.3	-24	-28	32
中国生物制药	1177 HK	-2.4	-20	-7	96
药明生物	2269 HK	-3.5	-20	14	107
海吉亚医疗	6078 HK	0.1	-10	-20	-26
巨星传奇	6683 HK	-2.5	-17	-29	77
华润啤酒	0291 HK	0.8	0	3	-4
周大福	1929 HK	-2.3	-8	1	98
安踏体育	2020 HK	-0.3	-10	-8	0
361度	1361 HK	-0.5	-1	-2	57
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.5	6	15	21
特斯拉	TSLA US	-3.7	-1	27	49
英伟达	NVDA US	0.0	-2	4	29
赛富时	CRM US	0.3	-2	1	-21
微软	MSFT US	-0.1	-5	-4	19
新股/次新股					
旺山旺水	2630. HK	-19.4	/	/	/
小马智行	2026. HK	-11.3	/	/	/
地平线	9660. HK	-3.1	-11.8	13	75

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年11月7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，谨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。