

港股回顾

周一港股股指单边上行，消费股领涨，白酒、旅游、零售方向齐上涨；石油化工、黄金行业涨幅居前。恒生指数收涨 1.55%，报 26649.06 点；恒生科技指数上涨 1.34%，报 5915.56 点；恒生中国企业指数上涨 1.90%，报 9443.24 点。市场成交额 2147.88 亿港元，较前一交易日有所增加。低估高股息的央企龙头中国海洋石油上涨 5.95%。

美股市场

美股周一收高，科技股领涨，纳指上涨超过 500 点。道指涨 381.53 点，涨幅为 0.81%，报 47368.63 点；纳指涨 522.64 点，涨幅为 2.27%，报 23527.17 点；标普 500 指数涨 103.63 点，涨幅为 1.54%，报 6832.43 点。美股投资者持续关注美国立法者为通过联邦拨款法案以结束政府超长时间停摆而进行的谈判。美国政府停摆已超 40 天，结束政府停摆的方案进入国会审议程序，美国参议院议员朝着可能终结这场历史性政府停摆的协议迈出关键一步。本周投资者将迎来多家企业财报，包括华特迪士尼公司将于周四公布的季度业绩。

市场展望

港股市场迎来了新的里程碑。11 月 10 日，南向资金通过港股通净买入 66.54 亿港元，使得年内净买入额突破 1.3 万亿港元，自港股通开通以来的累计净流入规模也突破 5 万亿港元，刷新互联互通机制开通以来的最高纪录。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。

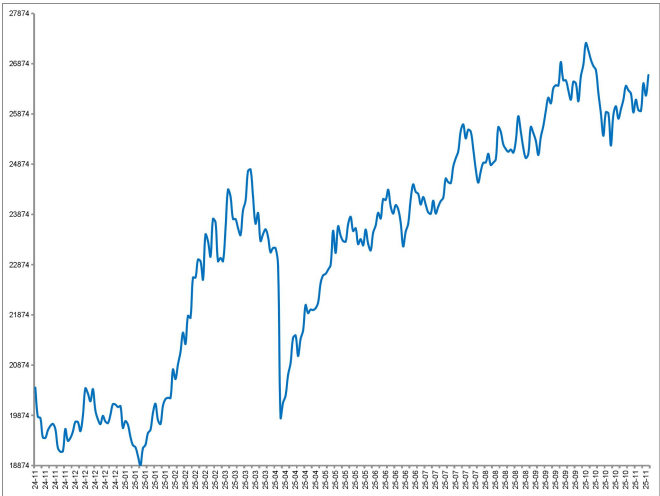
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26649.06	1.55	32.85
恒生国企指数	9443.24	1.90	29.54
恒生科技指数	5915.56	1.34	32.40
上证综合指数	4018.60	0.53	19.90
万得中概股100	3276.97	1.80	33.91
道琼斯	47368.63	0.81	11.34
标普500指数	6832.43	1.54	16.17
纳斯特克指数	23527.17	2.27	21.83

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	60.05	0.35	-6.95
黄金	4123.40	2.83	49.41
铜	10874.50	1.47	24.02

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	3.5	9.9	21.1
必需性消费行业	2.6	4.8	17.7
非必需性消费行业	2.2	0.2	33.6
原材料行业	1.8	4.2	143.1
医疗保健行业	1.6	-0.9	71.9
资讯科技行业	1.4	1.0	47.6
地产建筑行业	1.4	3.3	19.0
金融行业	1.1	4.6	38.7
电讯行业	0.9	3.9	16.7
综合行业	0.9	3.6	23.0
工业行业	0.4	2.5	29.5
公用事业	0.1	3.3	8.7

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

国务院国资委规划发展局负责人桂刚在国新办举行国务院政策例行吹风会上表示，央企持续大加大科技创新、产业焕新及设备更新等重点领域投资力度。数据显示，今年首三季，完成固定资产投资超过 3 万亿元人民币，增长超过 3%，新兴产业投资占比约 40%。桂刚在会上表示，国资委将与有关部门共同推动中央企业落实好《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》部署要求，进一步强化高价值场景供给，拓宽场景开放广度深度，提升场景应用保障能力，推动科技创新和产业创新深度融合，助力发展新质生产力。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）

百度集团(9888HK)宣布推出小度 AI 眼镜 Pro，搭载高通骁龙 AR1 Gen 1 晶片及 SONY1,200 万像素传感器等，提供拍摄、AI 翻译、AI 录音、AI 识物等功能，目前于内地电商平台售价为 2,299 元人民币。AI 眼镜等新型智能终端的兴起也将有力带动上游消费电子产业链，建议关注相关龙头公司：百度集团(9888HK)、舜宇光学科技（2382HK）

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

何立峰：全面实施「AI+」行动 前瞻布局未来产业
 国务院公布一系列促进民间投资措施 包括鼓励参与铁路核电等项目
 国家交通运输部：暂停对美国船舶收取船舶特别港务费一年
 工信部：2026 及 2027 年度新能源车积分比例要求分别为 48%和 58%
 商务部等 5 部门调整《向特定国家(地区)出口易制毒化学品管理目录》 新增美国等
 国资委：首三季度央企完成固定资产投资逾 3 万亿人民币
 第八届进博会意向成交额增至 834.9 亿美元创新高
 乘联会：内地 10 月新能源乘用车市场零售量按月跌 1.3%
 特朗普：美国即将与印度达成贸易协议
 特朗普警告若最高法院否决关税 美国将面临经济及国家安全灾难
 美政府停摆 40 天后或重开 油价高收
 欧盟拟简化私隐与 AI 监管 下周将推数码综合法
 欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数回落至负 7.4 逊预期
 日本 9 月领先指标初值升至 108 略超预期

【公司信息】

腾讯控股(00700.HK)英雄联盟全球总决赛 673 万人同时观看 T1 三连冠
 腾讯控股(00700.HK)腾讯云 DeepSeek-V3/DeepSeek-R1 模型將於 11 月 24 日起停止服务
 百度(09888.HK)推出小度 AI 眼镜 Pro
 百度(09888.HK)萝卜快跑启动阿布扎比全无人商业化运营
 美团(03690.HK):首款 AI IDE 产品 CatPaw 开启公测
 中交建(01800.HK)中期分红方案 每股不低於 12.903 仙
 舜宇光学(02382.HK)10 月手机镜头出货量按年增 5.7%
 华润医药(03320.HK)旗下华润三九获创新药铔可思中在内地独占权利
 中粮家佳康(01610.HK)10 月商品猪销售均价按月降 10.4%
 广汽集团(02238.HK)向广汽本田增资 1.63 亿美元
 上海医药(02607.HK)醋酸艾斯利卡西平片获得美国 FDA 批准文号
 远大医药(00512.HK)莱特灵复方鼻喷剂在中国获批上市
 裕元集团(00551.HK)10 月综合经营收益 6.99 亿美元
 晶泰控股(02228.HK)AI 平台成功开发生发「双子星」新分子
 威高股份(01066.HK)与 PT Oneject Indonesia 拟印尼成立合营
 德康农牧(02419.HK)10 月销售生猪销售收入 16.56 亿元人民币
 鸿腾(06088.HK)第 3 季持续经营净利润增长 9.37% 首 3 季增 3.88%
 建业地产(00832.HK)10 月合同销售跌 41%至 5.6 亿人民币 首十月降 12%
 科轩动力控股(00476.HK)折让 14.29%配股 净筹 2,000 万元
 中港石油(00632.HK)拟与 Aral Petroleum Capital 合作
 中创智领(00564.HK):H 股英文证券简称周五起变更为「ZCZL」

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 11 日	美国	NFIB 中小企业乐观程度指数	十月	98. 2	98. 8

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	1.6	0	7	30
恒生国企指数	HSCEI	1.9	-1	6	29
恒生科技指数	HSCEI	1.3	-9	9	32
科网公司					
腾讯控股	700 HK	2.4	-4	16	56
阿里巴巴	9988 HK	2.1	-6	40	75
百度集团	9888 HK	1.1	-6	49	42
小米集团	1810 HK	0.3	-21	-18	55
京东集团	9618 HK	0.4	-8	1	-19
网易	9999 HK	0.3	-9	8	82
新能源车					
比亚迪	1211 HK	4.0	-8	-9	11
小鹏汽车	9868 HK	1.2	1	12	108
吉利汽车	0175 HK	1.1	-9	-7	32
长城汽车	2333 HK	8.2	0	14	37
广汽集团	2238 HK	1.2	1	3	22
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.7	-18	-23	48
中国生物制药	1177 HK	1.8	-12	-6	96
药明生物	2269 HK	1.1	-17	16	109
海吉亚医疗	6078 HK	1.8	-6	-16	-26
巨星传奇	6683 HK	-3.1	-19	-29	79
华润啤酒	0291 HK	4.8	2	6	-1
周大福	1929 HK	4.0	-4	5	108
安踏体育	2020 HK	2.9	-7	-6	1
361度	1361 HK	1.7	1	-1	58
美股科技					
苹果	AAPL US	0.5	10	16	19
特斯拉	TSLA US	3.7	8	33	50
英伟达	NVDA US	5.8	9	9	34
赛富时	CRM US	0.8	0	4	-22
微软	MSFT US	1.8	-1	-3	20
新股/次新股					
乐舒适*	2698. HK	26.0	/	/	/
小马智行	2026. HK	-0.4	/	/	/
地平线	9660. HK	-0.7	-9.7	14	63

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年11月10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。