

港股回顾

周二港股股指震荡微升，收盘恒生指数涨 0.18%，报 26696.41 点；恒生科技指数涨 0.15%；恒生中国企业指数涨 0.19%。市场成交额 2102.31 亿港元，南向资金净买入 44.67 亿港元。恒生指数成分股中 53 只上涨，31 只下跌，其中国药控股上涨 4.0%，机构看好其医药流通业务稳健性；华润万象生活上涨 3.9%，受益于商业地产复苏预期。跌幅方面，中芯国际下挫 2.7%，市场等待其周四发布的业绩报告。

美股市场

美股周二收盘涨跌不一，道指大涨 1.18%，报 47927.96 点；纳指跌 0.25%；标普 500 指数涨 0.21%。CoreWeave 收盘重挫 126.3%，此前该公司的业绩指引令投资者失望，拖累了人工智能相关交易。英伟达收跌 3%，此前软银公司出售了其在这家芯片制造商的全部股份，套现 58 亿美元。投资者正将资金从科技股转向市场中估值较低的其他板块。ADP Research 和斯坦福数字经济实验室的初步估算显示，截至 10 月 25 日的四周内，美国私营企业员工数量平均每周减少 11250 人。史上最长的美国政府停摆可能在本周结束。

市场展望

国务院副总理何立峰发表《因地制宜发展新质生产力》的文章指出，发挥好政府投资的带动放大效应，支持企业设备更新和技术改造，高质量推进“两重”建设，引导资金更多投向新型基础设施等领域。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。

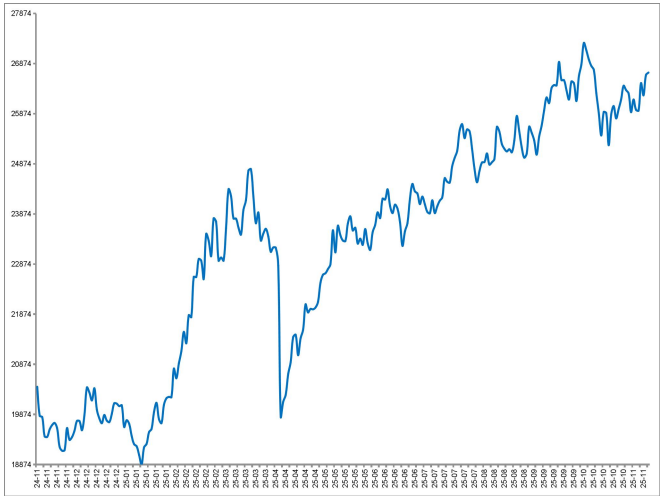
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26696.41	0.18	33.08
恒生国企指数	9461.49	0.19	29.79
恒生科技指数	5924.39	0.15	32.59
上证综合指数	4002.76	-0.39	19.42
万得中概股100	3262.22	-0.45	33.31
道琼斯	47927.96	1.18	12.65
标普500指数	6846.61	0.21	16.41
纳斯特克指数	23468.30	-0.25	21.53

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.04	1.51	-5.41
黄金	4133.20	0.27	49.77
铜	10840.00	0.41	23.63

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
地产建筑行业	1.4	4.7	20.6
金融行业	0.8	5.4	39.8
电讯行业	0.6	4.6	17.5
综合行业	0.5	4.1	23.6
必需性消费行业	0.3	5.0	18.0
公用事业	0.2	3.5	8.9
原材料行业	0.1	4.3	143.3
资讯科技行业	0.0	1.1	47.6
工业行业	0.0	2.5	29.5
医疗保健行业	-0.1	-1.0	71.7
能源业	-0.3	9.6	20.8
非必需性消费行业	-0.4	-0.2	33.1

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

中国汽车工业协会发布最新数据显示，今年首十个月，内地新能源汽车产销量继续实现较高增长。其中，10 月新能源汽车月度新车销量首次超过汽车新车总销量的 50%，达 51.6%。在出口方面，新能源汽车出口 201.4 万辆，按年增长 90.4%。数据显示，期内，内地汽车产销量分别完成 2,769.2 万辆和 2,768.7 万辆，按年增长均超过 10%。其中，新能源汽车产销量分别完成 1,301.5 万辆和 1,294.3 万辆，按年分别增长 33.1%和 32.7%。智能化的不断升级助力我国汽车电动智能车产业正快速发展，出口或出海也是大厂扩张业务的必经之路，建议关注相关公司：小鹏汽车(9868HK)、比亚迪(1211HK)

在 IMT-2020 (5G) 推进组（简称 5G 推进组）的组织下，依据 5G 推进组制定的《5G-A 技术研发试验面向低空通信的基站设备测试方法》，继率先完成 5G-A 关键技术低空通信实验室测试之后，中兴通讯近日在福建漳州移动 5G-A 网络下率先完成低空通信关键技术外场测试。无论是在 5G-A 先进通信网络还是在全球 AI 建设与应用热潮下，我国运营商及科技龙头担当了最重要的主力军，建议关注受益于 AI 浪潮的运营商及 AI 服务器供应公司：中国联通(00762HK)、中兴通讯(00763HK)

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

国家金监总局：全面加强监管 防范化解重点领域金融风险
 央行：推进人民币国际化 提升资本项目开放水平
 国家商务部：在大力提振消费等方面出台更多细化措施
 发改委郑栅洁主持民企座谈会 促进民营经济健康发展
 发改委：已向中证监推荐 18 个民间投资项目 成功发行上市涉发售基金近 300 亿人民币
 工信部：聚焦 AI 及人形机械人等关键行业领域布局建设中试平台
 国家外交部：敦促欧盟为外企提供公平、透明及非歧视营商环境
 本港 10 月中小企业营商气氛进一步改善
 今年以来港股 IPO 募资总额位居全球交易所首位
 香港特区政府成功发行第三批数码绿色债券 总额约 100 亿港元
 10 月香港中小企业业务收益现时动向指数上升至 44.8 延续上升趋势
 美国原油期货收涨 1.5%，纽约天然气涨超 5.2%
 英国失业率升至 5%超预期 创近 5 年新高
 英国 10 月 BRC 零售销售按年增长 1.6% 低于过去 12 个月平均水平
 澳洲 10 月 NAB 商业信心指数降至 6
 日本 9 月末季调经常账盈余扩至 4.4833 万亿日圆 超预期
 日本 10 月经济观察家前景指数急升至 53.1 远胜预期
 印度削减 12 月俄罗斯原油订单 转而增加采购美国原油

【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK)与万豪国际集团达成 AI 战略合作
 比亚迪(01211.HK)：首 10 个月在港销量 7,800 辆 料明年电动车渗透率更快
 中兴通讯(00763.HK)完成 IMT-2020 (5G) 推进组 5G-A 低空通信关键技术测试
 京东集团(09618.HK)外卖日单量逾 2,500 万 入驻商家超 200 万
 京东集团(09618.HK)过去一个月京东 APP 活跃用户数同比增长 24.7%
 美团(03690.HK)首款 AI IDE 产品 CatPaw 开启公测
 商汤-W(00020.HK)空间智能大模型系列 SenseNova-SI 正式开源
 中软国际(00354.HK)与深开鸿及龙芯中科达成战略合作
 禾赛-W(02525.HK)第三季净利润 2.56 亿元人民币
 丘钛科技(01478.HK)10 月手机摄像头模组销售按年增加 20.4%
 东方海外(00316.HK)：暂缓港口费用对航运及全球贸易属重大利好
 中广核新能源(01811.HK)10 月发电量减少 7.4%
 江苏宏信(02625.HK)折让 13.95%配股 筹净额 5,865 万元
 东曜药业(01875.HK)首九个月转亏 337 万人民币
 欢喜传媒(01003.HK)向陈荣配股及发认购证集资逾 1.8 亿元
 晨讯科技(02000.HK)十月收入升 37.9%
 杭品生活科技(01682.HK)斥 4,753 万元购信德中心物业作办公室

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

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 12 日	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环	十一月七	--	-1.90%

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	0.2	2	4	30
恒生国企指数	HSCEI	0.2	1	3	28
恒生科技指数	HSCEI	0.1	-5	5	31
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.1	0	11	56
阿里巴巴	9988 HK	-1.8	-3	30	70
百度集团	9888 HK	2.3	2	46	46
小米集团	1810 HK	1.5	-17	-19	57
京东集团	9618 HK	-1.1	-7	-3	-19
网易	9999 HK	0.2	-7	3	82
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.5	-6	-12	7
小鹏汽车	9868 HK	17.9	25	36	127
吉利汽车	0175 HK	1.3	-5	-6	28
长城汽车	2333 HK	-2.1	-2	9	30
广汽集团	2238 HK	0.0	2	3	18
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.3	-19	-28	48
中国生物制药	1177 HK	-1.3	-12	-10	97
药明生物	2269 HK	-2.7	-12	8	98
海吉亚医疗	6078 HK	-0.3	-4	-19	-25
巨星传奇	6683 HK	-0.8	-21	-30	92
华润啤酒	0291 HK	-0.1	1	4	-1
周大福	1929 HK	2.0	-2	3	109
安踏体育	2020 HK	-0.7	-6	-7	0
361度	1361 HK	0.2	3	9	58
美股科技					
苹果	AAPL US	2.2	11	19	22
特斯拉	TSLA US	-1.3	1	33	37
英伟达	NVDA US	-3.0	3	7	31
赛富时	CRM US	1.2	-2	1	-24
微软	MSFT US	0.5	-1	-2	21
新股/次新股					
乐舒适	2698. HK	-3.6	/	/	/
小马智行	2026. HK	2.9	/	/	/
地平线	9660. HK	0.1	-8.6	13	71

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年11月11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。