

港股回顾

周三港股股指续涨，收盘恒指涨 0.85%报 26922.73 点，盘中一度升破 27000 点关口，恒生科技指数涨 0.16%，恒生中国企业指数涨 0.82%。市场成交额 2363.95 亿港元，南向资金净买入额 42.86 亿港元。医药股、地产股涨幅居前，百济神州涨近 8%，华润万象生活涨超 6%，新鸿基地产上涨 5.38%。沪上阿姨大涨近 29%，公司成功达成万店目标。

美股市场

市场期待美国政府历史上最长的停摆或将结束，美股周三表现不一，道指首次於 48,000 点以上收市，全日高收 0.7%，收报 48,254 点，再创历史新高。标普 500 指数近持平，微升不足 0.1%；纳指跌 0.3%，收报 23,406 点。市场正押注政府即将重启，刺激投资者重投金融板块。高盛 (GS.US)、摩根大通 (JPM.US) 及美国运通 (AXP.US) 等银行股齐创新高，推动道指上行。人工智能概念股续现波动，反映投资者对高估值忧虑仍存。超微半导体 (AMD.US) 急升 9%，但甲骨文 (ORCL.US) 及 Palantir (PLTR.US) 则下跌。

市场展望

近日港股地产板块表现亮眼。香港本地地产龙头公司新鸿基地产 (00016.HK) 旗下天玺·天二期首发价单较一期高出 29%。与此同时，受惠于美国减息、强劲租务需求推升的租金回报率，以及销售压力减缓，香港楼价已从低位反弹 4%，利好香港本地龙头发展商。同时晨报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。

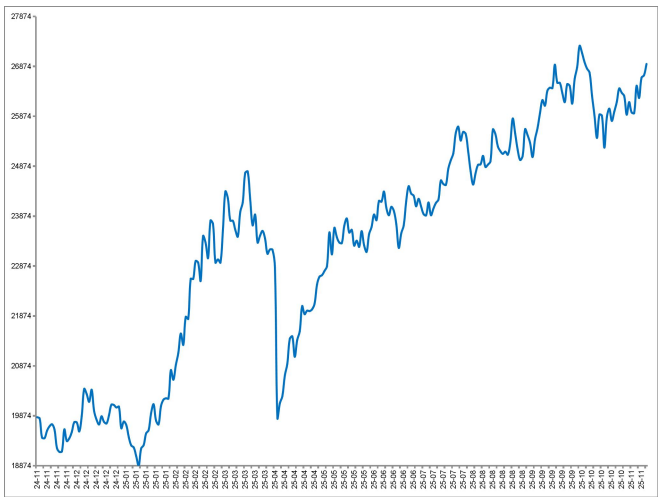
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26922.73	0.85	34.21
恒生国企指数	9538.99	0.82	30.85
恒生科技指数	5933.99	0.16	32.81
上证综合指数	4000.14	-0.07	19.34
万得中概股100	3230.58	-0.97	32.02
道琼斯	48254.82	0.68	13.42
标普500指数	6850.92	0.06	16.48
纳斯特克指数	23406.46	-0.26	21.21

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	58.48	-4.19	-9.38
黄金	4201.40	2.07	52.24
铜	10897.00	0.65	24.28

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	2.7	1.7	76.4
综合行业	2.6	6.8	26.8
地产建筑行业	2.6	7.4	23.7
能源业	2.1	11.9	23.3
必需性消费行业	1.8	7.0	20.2
金融行业	1.2	6.7	41.4
资讯科技行业	0.9	2.0	49.0
公用事业	0.9	4.4	9.8
电讯行业	0.3	4.9	17.8
原材料行业	0.3	4.6	143.9
工业行业	0.0	2.5	29.5
非必需性消费行业	-0.9	-1.1	31.8

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

11 月 13 到 14 日，国内 6G 领域技术覆盖最全面、专业水平最高、影响力最大的盛会在北京举办，本届 6G 发展大会主题为“智联全球，共建 6G 技术创新生态”，将以创新推进 6G 全球统一标准制定为核心目标，汇集海内外相关领域专家研讨面向 2030 年及未来的 6G 应用场景、系统技术体系、标准走向和产业研发成果等。目前，在 6G 领域，我国研发水平总体处于全球第一梯队。《中国互联网发展报告 2025》显示，截至 2025 年 6 月份，中国 6G 专利申请量在全球约占 40.3%，位居全球第一。同时，中国已成为全球人工智能专利最大拥有国，占比达 60%。人工智能及大模型、集成电路及国产操作系统软件等为重点的硬核科技正在引发第四次科技革命并赋能千行百业，未来 6G 的部署与发展将加强这一趋势，建议关注算力建设的领军公司：中兴通讯 (0763.HK)、中国通信服务 (0552.HK)

国家发展改革委投资司副司长关鹏 11 月 11 日在新闻发布会上表示，国家发展改革委已累计向证监会推荐了 105 个基础设施 REITs 项目，其中 83 个项目已发行上市，涵盖了收费公路、清洁能源、城镇供热、生态环保、仓储物流、产业园区、数据中心、租赁住房、水利、消费基础设施等 10 个行业的 18 种资产类型。发售基金总额共 2070 亿元，预计可带动新项目总投资超过 1 万亿元。在研发方面具有高投入的建筑央企有望在我国基建以及“一带一路”建设中拓展发展空间并迎来新的发展机遇，同时具有低估值优势，建议积极关注相关低估龙头央企公司：中国交通建设 (1800.HK)、中国中铁 (0390.HK)

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：中美双方应共同落实好元首会晤重要共识 推动经贸关系稳定发展
 中证监：境外投资者持有 A 股市值逾 3.5 万亿人民币
 中证监副主席：坚决防止市场大起大落、急涨急跌
 国家能源局：研究通过地方政府专项债对新能源集成融合项目予以支持
 国家网信办：累计 611 款 GenAI 服务完成备案
 中国黄金协会：2025 中国铂族金属市场年会定于 12 月 10 日在三亚召开
 内地今年「双 11」旺季快递业务量再创新高 达逾 139 亿件
 英国 7 至 9 月失业率升至 5% 创 2020 年底以来新高
 美政府周三晚投票结束停摆 美债息率下滑
 美政府或最早本周末重开 泛欧 Stoxx600 高收
 德国 9 月份经常帐顺差收窄至 186 亿欧元
 德国 10 月批发物价指数按月升 0.3% 超预期
 韩国 9 月 M2 货币供应按年升 8.5%
 越南副总理料很快就会与美国签署贸易协议

【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK) 通义千问首次支撑天猫双 11
 宁德时代(03750.HK) 曾毓群：全球累计逾二千万辆新能源车搭载宁德时代电池
 卢伟冰：小米(01810.HK) 双 11 圆满收官 手机连续三年斩获国产销量第一
 港交所(00388.HK)：已签订协议以落实对迅清结算控股战略投资
 赛力斯(09927.HK) 张兴海：关注用户真实需求 问界车型累售 85 万台
 来凯医药(02105.HK) 向齐鲁制药授 LAE002 中国研发独家许可
 理想汽车-W(02015.HK) 调整架构整合人力资源 李想首次直接管理人事
 巨星传奇(06683.HK) 与宇树科技组合营 打造演艺娱乐互动智能机器人产品
 禾赛科技(02525.HK) 将在泰国建立首个海外生产基地 料最快明年底营运
 鹰美(02368.HK) 半年纯利 2.05 亿元升 11.6% 中期息增至 24 仙
 连连数字(02598.HK) 已任命联席总裁 首席执行官明年 3 月变更
 开拓药业-B(09939.HK) 每股 1.64 元配股净筹 4978 万元
 新秀丽(01910.HK) 第三季纯利 7,350 万美元 增长 11%
 长江生命科技(00775.HK) 於癌症免疫疗法学会年会展示抑制肿瘤生长研发成果
 长风药业(02652.HK) 董事会批准建议股份购回授权 将提呈股东考虑及批准

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	0.8	4	5	28
恒生国企指数	HSCEI	0.8	3	4	26
恒生科技指数	HSCEI	0.2	-3	6	26
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.1	3	11	55
阿里巴巴	9988 HK	-2.2	-4	29	62
百度集团	9888 HK	-1.9	3	44	40
小米集团	1810 HK	1.7	-11	-18	55
京东集团	9618 HK	1.3	-2	0	-19
网易	9999 HK	0.7	-6	7	83
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.8	-5	-12	4
小鹏汽车	9868 HK	-3.0	25	35	112
吉利汽车	0175 HK	-2.5	-7	-7	20
长城汽车	2333 HK	-0.3	2	9	26
广汽集团	2238 HK	0.0	4	4	15
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.3	-18	-26	44
中国生物制药	1177 HK	0.7	-11	-9	96
药明生物	2269 HK	0.4	-7	8	93
海吉亚医疗	6078 HK	1.1	-1	-18	-27
巨星传奇	6683 HK	7.8	-12	-23	102
华润啤酒	0291 HK	2.3	6	7	-3
周大福	1929 HK	1.2	-2	3	110
安踏体育	2020 HK	0.8	-4	-9	-3
361度	1361 HK	0.5	3	7	57
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.6	10	19	23
特斯拉	TSLA US	-2.1	0	28	23
英伟达	NVDA US	0.3	8	6	33
赛富时	CRM US	0.6	3	1	-28
微软	MSFT US	0.5	0	-1	23
新股/次新股					
乐舒适	2698. HK	5.5	/	/	/
小马智行	2026. HK	-1.9	/	/	/
地平线	9660. HK	0.4	-7.5	10	64

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年11月12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。