

港股回顾

晨报持续提示积极布局，周四港股股指延续上涨，收盘恒生指数涨 0.56%报 27073.03 点，恒生科技指数涨 0.8%，恒生中国企业指数涨 0.63%。市场成交额 2706.73 亿港元，南向资金净卖出 35.21 亿港元。资源股、医药股表现亮眼，赣锋锂业涨超 12%，三生制药涨超 10%。阿里巴巴涨超 3%，传阿里秘密启动“千问”项目，全面对标 ChatGPT。

美股市场

美国联邦政府结束史上最长停摆，随后科技股再度遭抛售，美股周四大幅下挫。道指跌 1.7%，报 47,457 点；纳斯达克综合指数收挫 2.3%，报 22,870 点。标普 500 指数低收 1.7%，报 6,737 点。大型科技股普遍大幅下跌，特斯拉(TSLA.US)挫 6.6%，英伟达(NVDA.US)跌 3.6%。迪士尼(DIS.US)第四财季盈利增长 1.6 倍，但传统电视业务拖累营收，未达市场预期，股价下跌 7.8%。比特币价格跌至 9.8 万美元水平，加密货币概念股应声下挫，其中比特币大户 MicroStrategy(MSTR.US)跌逾 7%，Coinbase(COIN.US)亦挫 6.9%。

市场展望

据 Wind 资讯，阿里巴巴拟首先更新 iOS 和安卓系统上现有的“通义”应用，并将其更名为“Qwen（通义千问）”，随后将逐步添加智能体 AI 功能，在未来数月内支持包括主站淘宝在内的平台购物功能，最终目标是试图将 Qwen 打造为功能完备的 AI 智能体。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短期震荡后或迎再次布局机会。

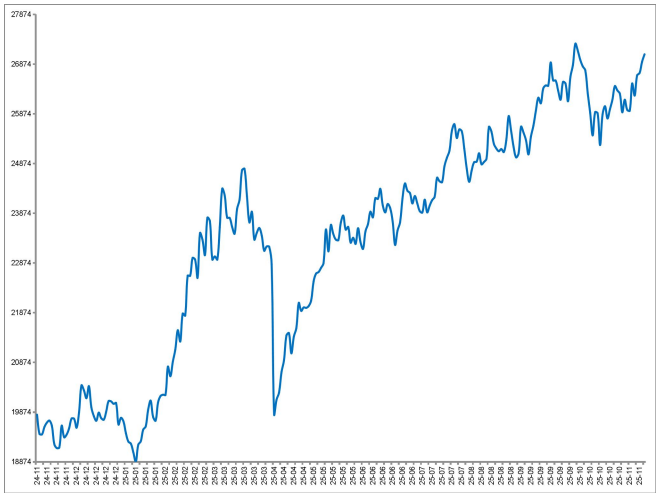
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	27073.03	0.56	34.96
恒生国企指数	9599.06	0.63	31.68
恒生科技指数	5981.30	0.80	33.87
上证综合指数	4029.50	0.73	20.22
万得中概股100	3169.51	-1.89	29.52
道琼斯	47457.22	-1.65	11.55
标普500指数	6737.49	-1.66	14.55
纳斯特克指数	22870.36	-2.29	18.43

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	58.60	0.19	-9.20
黄金	4174.50	-0.93	51.27
铜	10859.00	-0.78	23.85

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	4.2	9.0	154.2
医疗保健行业	3.8	5.6	83.0
非必需性消费行业	1.6	0.5	34.0
工业行业	0.6	3.1	30.3
综合行业	0.5	7.3	27.4
金融行业	0.4	7.2	42.1
资讯科技行业	0.2	2.2	49.3
地产建筑行业	0.2	7.6	24.0
必需性消费行业	-0.1	6.9	20.1
公用事业	-0.6	3.8	9.1
电讯行业	-1.1	3.8	16.6
能源业	-1.6	10.1	21.3

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

世界知识产权组织日前发布的年度报告《世界知识产权指标》显示，2024 年全球专利申请量继续攀升。中国以 180 万件专利申请蝉联全球第一，随后是美国（501831 件）、日本（419132 件）、韩国（295722 件）和德国（133485 件）。从数据来看，计算机技术依然是全球已公布专利申请中出现频率最高的技术，占全球总量的 13.2%。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，我国相关龙头公司在产业链各环节已积累较多专利并逐渐显现商用价值，建议关注相关公司：中兴通讯（0763.HK）、百度（9888.HK）

阿里巴巴(9988.HK)今年天猫双 11 算力规模刷新纪录，阿里云为双 11 提供超千万核 CPU 算力，支持淘宝推荐等业务场景；灵骏智算集群提供万卡训推一体 AI 算力，支撑商家经营、消费者体验等 AI 应用推理任务。阿里通义千问大模型在双 11 大规模落地应用，Qwen 翻译模型单日调用量超 14 亿次。具有社交通信优势及核心壁垒的科网龙头有望显著受益于 DeepSeek 等大模型的消费者端应用，建议关注相关公司：腾讯控股(0700.HK)、阿里巴巴(9988.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

中国首十月社会融资规模增量 30.9 万亿人民币 市场预期 31.255 万亿人民币
 中国首十月新增人民币贷款 14.97 万亿 市场预期 15.25 万亿
 工信部：将编制「十五五」智能网联新能源汽车及新型电池产业发展规划
 中证监主席吴清访问法国、巴西金融监管部门
 国家商务部：中方依法依规开展稀土相关物项出口管制工作
 本港 9 月商品整体出口货量按年增 13.8%
 陈茂波：香港跟北京共同发展空间大
 香港证监会公布跨境理财通优化措施 促进参与机构与客户互动
 随美股走势下跌 泛欧 STOXX 600 指数低收
 美国上周 EIA 原油库存增 641.3 万桶 增幅超预期
 塞尔维亚总统警告：欧俄爆发战争可能性增 各国正在备战
 英国九月 GDP 按月增长率为-0.1%，低於之前的 0.0%
 英国 10 月 RICS 房价指数平衡值降至负 19 逊预期
 英国 9 月商品贸易逆差 207 亿英镑
 法国第三季 ILO 失业率升至 7.7%
 印度批准关键矿产新政，调整石墨等矿产特许权费率
 日本 10 月 PPI 按月升 0.4% 高於预期
 日本拟上调签证费及离境税 日本多地拟向饭店徵收住宿费
 新加坡金管局：将试行发行代币化票据及提出稳定币相关法规

【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK)阿里云百炼官宣通义千问 3-Max 模型降价
 腾讯控股(00700.HK) 第三季经调整纯利同比增 18%
 腾讯控股(00700.HK) 混元图像 3.0 上线 LiblibAI
 中兴通讯(00763.HK)：已推出单机支持 64 张 GPU 的超节点服务器
 中芯国际(00981.HK) 第 3 季纯利 1.92 亿美元升 28.87%
 网易(09999.HK) 游戏《燕云十六声》海外预约人数突破 1000 万
 百度(09888.HK) 发布自我演化可商用智能体「百度伐谋」
 百度(09888.HK) 昆仑芯超节点亮相 单卡性能可提升 95%
 京东集团(09618.HK) 第三季度净营收 2990.6 亿元，同比增长 14.9%
 哔哩哔哩(09626.HK)：第三季度经调整净利润为 7.86 亿元人民币 同比增长 233%
 中国黄金国际(02099.HK)：第三季度净溢利 1.42 亿美元
 京东物流(02618.HK) 上季经调整利润跌 21.5%
 京东健康(06618.HK) 第三季经调整盈利 19 亿元人民币同比增 42.4%
 智云健康(09955.HK) 与京东健康(06618.HK) 订立服务合作协议
 中国电力(02380.HK) 旗下中电华创获评国家级「小巨人」
 星空华文(06698.HK) 成立合营在中国开展及运营 AI 音乐业务
 大麦娱乐(01060.HK) 中期纯利 5.2 亿人民币增 54.3% 不派息
 津上机床中国(01651.HK) 半年纯利 5.02 亿元人民币升 47.7% 派中期息 0.6 港元
 兴达国际(01899.HK) 向控股股东提供 1.1 亿元贷款 年利率 8%

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
创新实业*	2788	有色金属	10.18-10.99	500	2025/11/19	2025/11/24
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 14 日	美国	Federal Budget Balance	十月	-\$238.6b	-\$257.5b
11 月 14 日	美国	零售销售月环比	十月	-0.2%	--
11 月 14 日	美国	零售销售（除汽车）月环比	十月	0.3%	--
11 月 14 日	美国	零售销售（除汽车与汽油）	十月	0.3%	--
11 月 14 日	美国	零售销售对照小组	十月	0.4%	--
11 月 14 日	美国	生产者价格环比	十月	0.2%	--
11 月 14 日	美国	PPI（除食品与能源）月环比	十月	0.2%	--
11 月 14 日	美国	PPI（除食品、能源及贸易）月	十月	--	--
11 月 14 日	美国	PPI 最终需求 同比	十月	2.5%	--
11 月 14 日	美国	PPI（除食品与能源）同比	十月	2.6%	--
11 月 14 日	美国	Federal Budget Balance	十月	-\$238.6b	-\$257.5b

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	0.6	6	7	32
恒生国企指数	HSCEI	0.6	6	6	30
恒生科技指数	HSCEI	0.8	1	8	31
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.2	6	11	58
阿里巴巴	9988 HK	3.3	4	37	74
百度集团	9888 HK	-0.1	8	45	43
小米集团	1810 HK	-0.5	-11	-18	58
京东集团	9618 HK	-0.2	-2	3	-16
网易	9999 HK	0.9	-2	12	85
新能源车					
比亚迪	1211 HK	2.3	-2	-9	10
小鹏汽车	9868 HK	0.7	28	37	114
吉利汽车	0175 HK	0.5	-4	-8	24
长城汽车	2333 HK	-0.1	6	3	29
广汽集团	2238 HK	-0.3	7	1	14
医药/消费					
石药集团	1093 HK	3.8	-8	-26	53
中国生物制药	1177 HK	6.5	0	-5	115
药明生物	2269 HK	3.4	-1	11	101
海吉亚医疗	6078 HK	2.2	3	-15	-23
巨星传奇	6683 HK	-19.9	-25	-37	63
华润啤酒	0291 HK	1.5	12	11	2
周大福	1929 HK	0.8	2	6	110
安踏体育	2020 HK	1.2	-1	-7	0
361度	1361 HK	2.3	6	8	62
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.2	10	19	22
特斯拉	TSLA US	-6.6	-8	22	22
英伟达	NVDA US	-3.6	4	6	26
赛富时	CRM US	-2.3	2	-2	-29
微软	MSFT US	-1.5	-2	-1	20
新股/次新股					
乐舒适	2698.HK	-5.8	/	/	/
小马智行	2026.HK	-3.9	/	/	/
地平线	9660.HK	1.3	-3.2	15	71

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年11月13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。