

港股回顾

全球市场风险偏好承压背景下，周二港股股指再度单边下行，恒生指数收跌 1.72%，报 25930.03 点；恒生科技指数下挫 1.93%；恒生中国企业指数下挫 1.65%，报 9174.84 点。大市成交 2421.12 亿港元，南向资金净买入 74.66 亿港元。新能源车题材领跌，小鹏汽车跌逾 10%；钢铁、有色金属、化工、煤炭行业跌幅居前，中国宏桥跌近 6%。

美股市场

周二美国三大股指全线收跌，道指跌 1.07%，标普 500 指数跌 0.83%，纳指跌 1.21%。其中道指、标普 500 指数均录得连续第四日下跌。家得宝跌 6%，亚马逊跌超 4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 1.82%，英伟达跌近 3%，微软跌超 2%。美国总统特朗普称，将支持或批准的唯一医疗保健方案是直接给民众发钱。特朗普还希望通胀率达到 1%。特朗普还称，可能会在 2026 年中期至末期发放关税补贴。ADP 周度就业报告：截至 11 月 1 日的四周里，美国私人部门雇主平均每周减少 2500 个就业岗位。中概股涨跌不一，亚玛芬体育涨超 8%，大全新能源跌逾 6%。

市场展望

港股大盘再次陷入宽幅震荡之际，自下而上优选行业及公司或成为当前最佳策略。同时低估红利板块仍是当前港股市场中可以积极介入的重要方向。昨日晨报热点提示的中集安瑞科因拟回购公司股份其股价周二逆势收涨 3.0%。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。

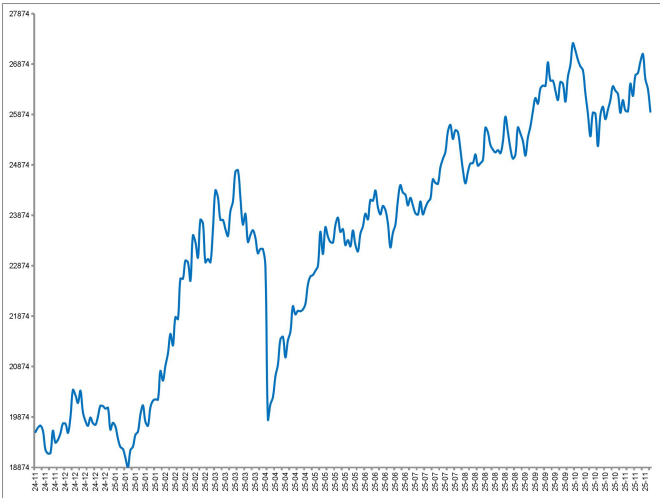
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25930.03	-1.72	29.26
恒生国企指数	9174.84	-1.65	25.86
恒生科技指数	5645.73	-1.93	26.36
上证综合指数	3939.81	-0.81	17.54
万得中概股100	3045.62	-0.72	24.46
道琼斯	46091.74	-1.07	8.34
标普500指数	6617.32	-0.83	12.51
纳斯特克指数	22432.85	-1.21	16.17

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	60.57	1.19	-6.05
黄金	4067.40	-0.17	47.39
铜	10698.00	-0.75	22.01

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
电讯行业	-0.3	2.4	15.0
公用事业	-1.0	1.9	7.2
非必需性消费行业	-1.4	-4.6	27.3
医疗保健行业	-1.5	1.3	75.6
必需性消费行业	-1.6	4.2	17.1
资讯科技行业	-1.9	-2.8	42.0
金融行业	-2.0	2.7	36.2
能源业	-2.2	7.0	18.0
地产建筑行业	-2.2	4.1	19.9
工业行业	-2.5	-1.7	24.2
综合行业	-2.5	3.1	22.5
原材料行业	-4.5	-1.7	129.2

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数据显示，2025 年 10 月，新能源汽车出口 25.6 万辆，按月增长 15.4%，按年增长 99.9%。乘用车出口 57.1 万辆，按月增长 2.1%，按年增长 22.8%。2025 年首十个月，新能源汽车出口 201.4 万辆，按年增长 90.4%。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(9868. HK)、长城汽车(02333. HK)

11 月 17 日，阿里巴巴正式宣布“千问”项目，全力进军 AI to C 市场。当天，千问 APP 公测版上线，基于全球性能第一的开源模型 Qwen3，凭借免费，以及与各类生活场景生态的结合，与 ChatGPT 展开全面竞争。这款由原“通义”app 和“夸克 AI 对话助手”升级而来的应用，明确对标 ChatGPT 最新版本，并接入了阿里通义实验室最新的 Qwen 3 - Max 模型。这是继 AI 基建、淘宝闪购之后，阿里在 2025 年打响的第三场集团级战略战役。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自建大模型赋能的消费者端应用，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
百度集团 (9888HK)	百度是全球最大的中文搜索引擎，并于近年不断开拓 AI 等创新业务。市场最为关注的百度智能驾驶业务全面覆盖产业链各环节，包括自动驾驶、智能汽车、智驾地图及车联网。公司 2025Q2 实现营业收入 327.13 亿元，同比下降 3.59%，环比增长 0.80%；实现归母净利润 73.22 亿元，同比增长 33.42%。其中百度核心实现收入 262.51 亿元，同比下降 2%；实现 NON-GAAP 净利润 47.92 亿元，同比下降 34%。此外，公司 25H1 回购金额为 6.77 亿美元，2023 年股份回购计划项下的累计回购金额达 23 亿美元。2025 年 11 月 13 日在百度世界大会上管理层分享了公司的 AI 战略。公司 AI 应用初具形态前景广阔，文心 5.0 迭代精准务实，萝卜快跑领跑自动驾驶，新一代昆仑芯及天池超节点巩固算力壁垒且获外部客户与资本市场认可，多个业务拥有全球视野。会上百度推出了互动性更强的新一代实时互动型数字人；持续推进 AI 改造搜索，其搜索富媒体覆盖率达 70%；无代码开发工具秒哒升级至 2.0，文库网盘的 GenFlow 升级至 3.0 并成为实用生产力工具。会上百度发布统一多模态模型文心 5.0，在多模态理解等多个关键领域表现突出。整体来看，百度搜索引擎地位稳固，广告业务有望维持稳健，而 AI 高景气推动云业务快速增长。Wind 一致预期公司今年净利润为 199 亿人民币，对应当前市值为 15 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	128/106 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

国务院总理李强在莫斯科克里姆林宫会见俄罗斯总统普京
 国务院总理李强在莫斯科会见蒙古国总理赞登沙特尔
 中央财办韩文秀：确保基本实现社会主义现代化取得决定性进展
 李家超：特区政府正积极衔接国家“十五五”规划 把握当中机遇
 陈茂波：地缘政治发展正在提升香港国际金融中心地位
 本港最新失业率回落至 3.8%
 澳门首三季经济增长 4.2%
 波罗的海乾散货运指数四连涨 续涨近 3%
 标普 500 指数创 8 月以来最长连跌天数 纳指全日跌逾 1% 亚马逊领跌逾 4%
 美国整体经济形势不明 10 年期债息率下跌
 美国 11 月房屋建筑商信心略有上升
 美国 10 月中旬首次申请失业救济人数录 23.2 万人
 植田和男：已向日本首相表明维持加息计划

【公司信息】

百度集团-SW(09888.HK) 第三季经调整净利润降 36%
 小米集团(01810.HK) 第三季 non-IFRS 净利润按年升 80.9%至 113.1 亿人民币 胜预期
 小米集团(01810.HK) 卢伟冰：小米今年已经投入了 235 亿元研发费用 投入力度远超预期
 小鹏汽车(09868.HK) 何小鹏：机器人市场潜力比汽车大，售价有望看齐
 中国宏桥(01378.HK) 控股股东增持 750 万股
 微博-SW(09898.HK) 第三季净利润 2.21 亿美元
 煤气公司(00003.HK) 与华润燃气(01193.HK) 签署战略合作协议
 中远海发(02866.HK) 首次回购 300 万 A 股 总额 806 万人民币
 泰格医药(03347.HK) 董事共减持 34.76 万 A 股
 上美股份(02145.HK) 再获执行董事罗燕增持，增持总额超 2000 万港元
 云迹(02670.HK) 就申请建议实行 H 股全流通向中证监备案
 先瑞达医疗-B(06669.HK) 冠脉整体交换型球囊扩张导管并翼注册申请获准
 雅各臣科研(02633.HK) 中期纯利 1.42 亿元增 1.2% 派息 4.25 仙
 中国东方集团(00581.HK) 三个月经营溢利约 4.03 亿元人民币
 H&H 国际控股(01112.HK) 首九个月收入按呈报基准按年升 12%
 BOSS 直聘(02076.HK) 第三季纯利 8.06 亿人民币 增长 72.2%
 包浩斯(00483.HK) 上半财年同店销售按年跌 7% 单第 2 财季跌 13%

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

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 19 日	美国	净 TIC 流量总计	九月	--	--
11 月 19 日	美国	长期净 TIC 流量	九月	--	--
11 月 19 日	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环	十一月十	--	0.006
11 月 19 日	美国	新宅开工指数	十月	--	1307k
11 月 19 日	美国	建筑许可	十月初值	--	--
11 月 19 日	美国	新宅开工月环比	十月	--	--
11 月 19 日	美国	建设许可月环比	十月初值	--	--

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	-1.7	3	3	27
恒生国企指数	HSCEI	-1.6	2	2	25
恒生科技指数	HSCEI	-1.9	-2	2	21
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-2.0	3	6	52
阿里巴巴	9988 HK	-0.2	0	32	67
百度集团	9888 HK	-1.9	-1	28	28
小米集团	1810 HK	-2.8	-11	-22	39
京东集团	9618 HK	-1.0	-8	-7	-23
网易	9999 HK	-1.6	-4	7	83
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-3.8	-6	-15	6
小鹏汽车	9868 HK	-10.5	9	7	44
吉利汽车	0175 HK	-1.2	-8	-15	19
长城汽车	2333 HK	-3.7	1	-11	13
广汽集团	2238 HK	-2.7	-2	-4	6
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.8	-12	-24	49
中国生物制药	1177 HK	-2.0	-4	-6	108
药明生物	2269 HK	-1.4	-9	4	90
海吉亚医疗	6078 HK	-2.2	-4	-17	-30
巨星传奇	6683 HK	-4.3	-31	-40	55
华润啤酒	0291 HK	-1.4	8	2	-3
周大福	1929 HK	0.3	-10	4	112
安踏体育	2020 HK	-0.9	-5	-17	-7
361度	1361 HK	-1.8	3	2	56
美股科技					
苹果	AAPL US	0.0	2	18	19
特斯拉	TSLA US	-1.9	-10	18	25
英伟达	NVDA US	-2.8	-1	2	28
赛富时	CRM US	-1.5	-8	-6	-28
微软	MSFT US	-2.7	-4	-3	20
新股/次新股					
中伟新材	2579. HK	-4.6	/	/	/
小马智行	2026. HK	-6.1	/	/	/
地平线	9660. HK	-3.5	-5.5	4	82

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年11月18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。