

港股回顾

近日晨报提示逢低积极布局，周三港股股指明显反弹，周四则有所分化。收盘恒生指数跌 0.09% 报 25888.51 点，恒生科技指数跌 1.18%，恒生中国企业指数涨 0.09%。大市成交 2754 亿港元。南向资金大幅净买入 158 亿港元。高股息资产获资金追捧，银行、保险、煤炭、电力行业涨幅居前，医药、可选消费反弹，泡泡玛特、老铺黄金涨逾 5%。新能源车企普跌，蔚来跌近 9%。

美股市场

美股周四收跌。对银行业坏账的担忧使银行股普跌，令三大股指早盘涨幅荡然无存。道指跌 301.07 点，跌幅为 0.65%，报 45952.24 点；纳指跌 107.54 点，跌幅为 0.47%，报 22562.54 点；标普 500 指数跌 41.99 点，跌幅为 0.63%，报 6629.07 点。随着大盘指数回落，地区银行锡安银行（ZION）和西部联盟银行跌至日内低点。锡安银行因对几家借款方的坏账计提大额拨备而暴跌 13.1%。美国西部联盟银行（Western Alliance Bancorporation, WAL）在指控某借款方实施欺诈后收跌 10.8%。交易员同时还面临持续贸易紧张局势及美国政府停摆的双重压力。

市场展望

近日晨报重点强调港股短期再度回调之际，港股市场优势有望再度显现：较低估值以及交易渐趋活跃等优势。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。中兴通讯作为估值水平相对较低的硬核科技龙头公司，在近期港股整体震荡中表现较好，也体现了科技板块仍是市场热点板块之一。

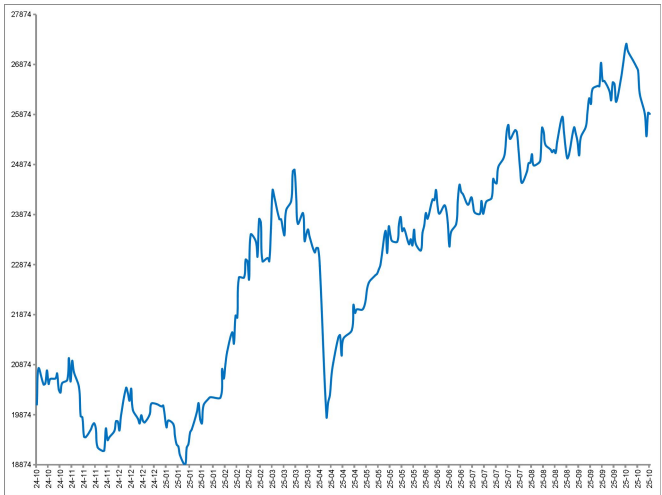
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25888.51	-0.09	29.06
恒生国企指数	9259.46	0.09	27.02
恒生科技指数	6003.56	-1.18	34.36
上证综合指数	3916.23	0.10	16.84
万得中概股100	3220.72	-0.82	31.62
道琼斯	45952.24	-0.65	8.01
标普500指数	6629.07	-0.63	12.71
纳斯达克指数	22562.54	-0.47	16.84

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	56.95	-1.54	-20.59
黄金	4344.30	3.40	64.49
铜	10620.00	-0.20	21.12

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	1.8	3.8	7.3
医疗保健行业	1.3	-6.9	81.4
电讯行业	0.7	1.8	13.2
公用事业	0.7	4.2	5.8
金融行业	0.6	-0.6	29.6
工业行业	0.6	-0.3	27.5
必需性消费行业	0.1	-1.4	15.9
非必需性消费行业	-0.2	-7.0	33.4
地产建筑行业	-0.5	-1.4	18.4
综合行业	-0.8	-0.9	16.8
原材料行业	-1.2	1.1	132.4
资讯科技行业	-1.5	-7.2	48.5

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

香港万得通讯社报道，国际金价再度改写历史，现货黄金突破每盎司 4300 美元关口，年内累计涨幅超过 60%，自 2024 年初以来的涨幅翻倍。据一财，世界黄金协会研究负责人安凯（Juan Carlos Artigas）表示，尽管黄金今年已创下 45 次历史新高，但期货市场的投机性持仓、净多头头寸尚未达到历史峰值，表明市场尚未饱和，而且全球央行的购金趋势仍在持续，可能仍有增量资金入场空间。黄金的“避险+抗通胀”属性在经济不确定性上升的环境下，仍具备持续吸引力，因此不宜单纯以短期涨幅判断市场是否过热。在充满不确定性与动荡局面环境下，黄金仍是一项战略性资产，全球央行密切关注利率、通胀与不稳定局势等问题，促使选择增储黄金来抵御风险，建议关注相关金矿公司：中国黄金国际（2099HK）、紫金矿业（2899HK）

10 月 16 日，字节跳动旗下火山引擎披露最新大模型 token（大模型文本单位）调用数据。火山引擎总裁谭待表示，豆包大模型使用量从 2024 年 5 月 1200 亿 tokens 增长 253 倍至今年 9 月的超 30 万亿 tokens。今年以来随着我国 AI 大模型的日趋成熟，应用需求端出现爆发式增长，已进一步拉动 AI 产业链中上游的景气度，关注相关 AI 科网及硬件服务器龙头公司：阿里巴巴（9988HK）、中兴通讯（00763HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国联通 (0762HK)	公司作为国内三大运营商之一，为国内外用户提供全方位、高质量信息通信服务，包括移动宽带、固网宽带、数据通信服务以及其他相关增值服务。公司 2025 年上半年算网数智业务收入达 454 亿元，同比增长 4.3%，占主营业务收入比重升至 26%。联通云收入 376 亿元，同比增长 18.6%；数据中心收入 144 亿元，同比增长 9.4%；AIDC 签约金额同比增长 60%。智能服务方面，构建了 30+可信数据空间及上百个 AI 智能体，推动 AI 在多个领域规模化应用。公司 2025 年上半年研发费用同比增长 16%，科技创新人才占比超 40%，总规模达 4.7 万人。公司通过持续的研发投入，推动向科技创新驱动的数字科技企业转型。公司近五年平均股息率超过 6%，2025 年中期派息每股 0.2841 元（含税），同比增长 14.5%。公司上半年实现归母净利润 145 亿元，同比增长 5%，利润释放能力增强，股东回报持续提升。公司在云计算、物联网、大数据及人工智能等领域优势凸显，并核心受益于我国数据要素作为生产要素的发展机遇。作为我国数字经济发展的主力军之一，当前估值水平在今年 Wind 一致预期的 12 倍 PE 左右，且 PB 仍然低于 0.8 倍，较为低估，建议积极关注。	10.0/9.0 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

发改委：到 2027 年底实现电动汽车充电服务能力翻倍增长
 商务部：将加强政策储备 适时推出新稳外贸政策
 商务部：中方对平等磋商一直持开放态度 另冀荷方坚持独立自主维护中荷经贸关系
 人行与冰岛央行续签双边本币互换协议
 国家外交部：中方稀土出口管制措施符合国际通行做法
 国家外交部：已就英国将多间中企列入实体名单提出严正交涉
 8 月份香港商品整体出口货量及进口货量同比分别上升 12.4% 及 9.7%
 美国原油收跌约 1.4%，创 5 月上旬以来收盘新低
 泛欧 STOXX 600 指数收高 雀巢股价飙升近 10%
 纽约期金涨 3%，刷新历史高位至 4330 美元上方，钯金创 2023 年 4 月以来新高
 世界黄金协会研究负责人：黄金市场尚未饱和 长期宏观面支撑因素仍未消失
 陈茂波：目前有逾 200 间公司等待在香港上市
 澳门 2025 年第 3 季旅游物价指数同比下跌 0.82%
 特朗普将与普京通话 乌克兰总统次日赴白宫会晤
 美国十年期国债息率跌穿 4 厘 创半年低位
 美国 30 年期抵押贷款利率连续第二周下降至 6.27%
 美国上周 EIA 原油库存增加 352 万桶 超预期
 普京称俄罗斯今年石油产量将达 5.1 亿吨
 欧元区 8 月季调后贸易顺差扩至 97 亿欧元 胜预期

【公司信息】

比亚迪(01211. HK)拟今年南非投资最多 300 个快充站
 中国神华(01088. HK)9 月商品煤销售量按年跌 1.6%
 小米集团(01810. HK)回购 400 万股 涉资 1.92 亿元
 中国铁塔(00788. HK)首三季度纯利 87.08 亿人民币 增长 6.8%
 劲方医药-B(02595. HK)悉数行使超额配股权 额外筹约 2.6 亿元
 中国铁塔(00788. HK)首三季度纯利 87.08 亿人民币 增长 6.8%
 劲方医药-B(02595. HK)悉数行使超额配股权 额外筹约 2.6 亿元
 美团(03690. HK)追加 28 亿元帮餐饮商家稳经营 外卖、堂食商家均可获得现金支持
 协鑫科技(03800. HK)三季度盈利 9.6 亿元
 宏华集团(00196. HK)出售非主业资产 变现 8,577 万人民币
 酷派集团(02369. HK)有意进一步购回股份 拟更新授权
 特步国际(01368. HK)第三季特步主品牌零售销售按年呈低单位数增长

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
广和通*	0638	通信技术	19.88-21.5	200	2025/10/17	2025/10/22
聚水潭	6687	软件互联网	30.6	100	2025/10/16	2025/10/21
海西新药	2637	生物医药	69.88-86.4	50	2025/10/14	2025/10/17

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
10 月 17 日	美国	新宅开工指数	九月	1320k	1307k
10 月 17 日	美国	建筑许可	九月初值	1342k	1330k
10 月 17 日	美国	新宅开工月环比	九月	0.01	-0.085
10 月 17 日	美国	建设许可月环比	九月初值	0.009	-0.023
10 月 17 日	美国	进口价格指数月环比	九月	0.001	0.003
10 月 17 日	美国	进口价格指数(除石油)月环比	九月	--	0.002
10 月 17 日	美国	进口价格指数同比	九月	0.002	0
10 月 17 日	美国	出口价格指数月环比	九月	0	0.003
10 月 17 日	美国	出口价格指数同比	九月	--	0.034
10 月 17 日	美国	Industrial Production	-		

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	-0.1	-2	4	25
恒生国企指数	HSCEI	0.1	-1	2	26
恒生科技指数	HSCEI	-1.2	-1	7	29
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.1	-4	19	44
阿里巴巴	9988 HK	-0.2	4	37	59
百度集团	9888 HK	-1.7	5	36	19
小米集团	1810 HK	-3.6	-15	-17	105
京东集团	9618 HK	-0.7	-3	-2	-19
网易	9999 HK	0.1	-4	8	72
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.9	0	-16	14
小鹏汽车	9868 HK	-3.5	0	15	77
吉利汽车	0175 HK	0.4	4	4	67
长城汽车	2333 HK	-1.9	-12	16	7
广汽集团	2238 HK	-0.9	1	9	20
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.9	-12	3	44
中国生物制药	1177 HK	2.0	-12	12	108
药明生物	2269 HK	2.0	-6	31	105
海吉亚医疗	6078 HK	1.5	-4	-14	-32
巨星传奇	6683 HK	0.4	-16	1	86
华润啤酒	0291 HK	0.2	-5	1	-11
周大福	1929 HK	2.5	-1	17	131
安踏体育	2020 HK	-0.6	-9	-6	-7
361度	1361 HK	0.0	-1	14	45
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.8	4	16	6
特斯拉	TSLA US	-1.5	1	29	95
英伟达	NVDA US	1.1	7	9	38
赛富时	CRM US	4.0	2	-7	-14
微软	MSFT US	-0.4	0	1	23
新股/次新股					
云迹科技*	2670. HK	26.0	/	/	/
紫金黄金国际	2259. HK	3.8	/	/	/
地平线	9660. HK	-1.2	-13.9	26	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年10月16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。