

港股回顾

上周五港股市场风险偏好骤然承压，港股三大指数集体下挫。收盘恒生指数跌 2.48%，报 25247.10 点，恒生科技指数跌 4.05%，国企指数跌 2.67%。盘面上，科网股全线下跌，百度、阿里巴巴、美团、快手跌超 4%，网易、小米、联想跌超 3%；芯片股大跌，中兴通讯跌超 12%；苹果概念跌幅居前，鸿腾精密跌超 10%；电力设备股走弱，哈尔滨电气跌超 9%。

美股市场

投资者消化美国对中贸易谈判的语气转趋缓和，特朗普确认两周内将与习近平会面，美股上周五三大指数齐扬。道琼斯工业平均指数、标普 500 指数及纳斯达克指数均高收 0.5%。大型科技股个别走势，苹果(AAPL.US)升 2%，英伟达(NVDA.US)、Meta Platforms(META.US)涨幅不足 1%，特斯拉(TSLA.US)涨幅达 2.5%。亚马逊(AMZN.US)则下跌 0.7%。受信贷曝险问题重挫后，区域银行股出现反弹，市场押注坏帐仅为个别事件，非系统性危机。富瑞金融(JEF.US)、Zions Bancorp(ZION.US)上周五均反弹近 6%。区域银行反弹 1.6%，但全周仍跌约 2%。

市场展望

全周来看，港股恒指、国企指数及科技指数分别收跌 3.97%、3.70%和 7.98%。上周晨报所推荐的央企运营商中国联通（00762HK）全周逆势收涨 1.0%。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。

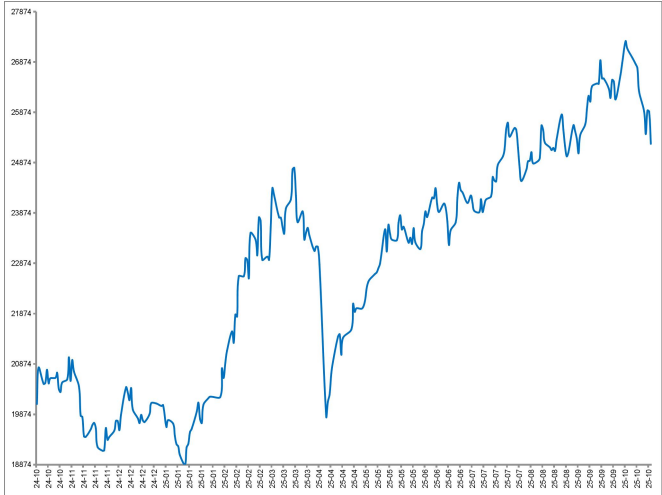
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25247.10	-2.48	25.86
恒生国企指数	9011.97	-2.67	23.62
恒生科技指数	5760.38	-4.05	28.92
上证综合指数	3839.76	-1.95	14.56
万得中概股100	3223.35	0.08	31.72
道琼斯	46190.61	0.52	8.57
标普500指数	6664.01	0.53	13.30
纳斯特克指数	22679.97	0.52	17.45

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	57.25	0.46	-20.18
黄金	4267.90	-0.85	61.60
铜	10607.00	-0.38	20.97

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
电讯行业	-0.5	1.3	12.6
公用事业	-0.7	3.4	5.1
综合行业	-1.4	-2.3	15.2
地产建筑行业	-1.6	-2.9	16.6
能源业	-1.8	1.9	5.4
金融行业	-1.8	-2.4	27.2
必需性消费行业	-1.9	-3.2	13.7
原材料行业	-2.8	-1.7	125.9
资讯科技行业	-3.3	-10.3	43.6
工业行业	-3.3	-3.7	23.3
非必需性消费行业	-3.5	-10.3	28.7
医疗保健行业	-3.6	-10.2	74.9

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

工业和信息化部日前组织在重点地区开展城域“毫秒用算”专项行动。未来全国重点城域内，调用算力资源的响应时间都要达到毫秒级，计划在 2027 年基本形成。届时，城域范围内算力中心间的接入时延会达到 1 毫秒以内，工厂、园区、医院等重点场所与算力中心接入的时延也会达到 1 毫秒以内。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)

据中国工程机械工业协会对平地机主要制造企业统计，9 月销售各类平地机 634 台，同比增长 21.9%，其中国内销量 99 台，同比增长 6.45%；出口量 535 台，同比增长 25.3%。1-9 月，共销售平地机 6284 台，同比增长 6.73%；其中国内销量 1122 台，同比增长 30.6%；出口 5162 台，同比增长 2.64%。最新数据显示，今年 1 至 8 月，我国工程机械进出口贸易额为 403.98 亿美元，同比增长 11%。其中进口金额 18 亿美元，同比增长 2.84%；出口金额 385.97 亿美元，同比增长 11.4%。出口金额远超进口金额。我国工程机械行业正全面走向电动化与智能化从而实现行业高端化，国内大型基建将有力拉动相关设备需求，建议关注相关行业龙头公司：中联重科(1157HK)、三一国际(0631HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中航科工 (2357HK)	中航科工是香港资本市场唯一的航空高科技军民通用产品及服务旗舰公司，控股中直股份、洪都航空、中航电子和中航光电四家 A 股上市公司，主要业务涵盖直升机、教练机、通用飞机、机载系统与航空零部件、航空工程服务等。集团于 2025 年上半年实现收入为人民币 374.65 亿元，较上年同期增加 11.43%，主要是本期直升机及航空配套系统产品收入同比增长；共发生研发费用人民币 21.70 亿元，较上年同期增加 6.84%；实现归属于母公司所有者的净利润为人民币 10.30 亿元，较上年同期减少 17.67%，主要是本期收入结构变化，导致毛利率同比下降，毛利额同比减少。公司致力于打造产品卓越、品牌卓越、创新领先、治理现代的世界一流直升机企业。同时，公司积极探索低空经济应用场景，加快高速电动垂直起降飞行器（H-eVTOL）科技成果转化应用，以科技创新引领航空产业发展；密切关注战略新兴产业和未来产业等领域发展，整合内外优势资源，创新合作模式，培育发展新质生产力。WIND 一致预期预计中航科工 2025 年与 2026 年归母净利润分别是 25.1 亿元与 29.3 亿元人民币，当前股价对应其 PE 分别 12 倍与 10 倍左右，较为低估，建议积极关注。	4.5/3.7 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

我国白银储量全球前五 我国拥有亚洲第一大银矿
 美财长上周五与国务院副总理通话 料下周马来西亚再面谈
 陈茂波:美国关税对本港造成实际经济影响微乎其微 政府有应急方案
 李小加等 11 名澳门经济发展委员会成员获续任
 特朗普称对中国关税不可持续 金价高位回落近 2%
 WTI 11 月原油期货收涨 0.14%，报 57.54 美元/桶
 美官员称印度削减 50%俄油进口遭否认
 美国贸易代表：美国或增持美国及盟国稀土公司股份
 日本执政自民党与维新会达成联合执政协议
 卡塔尔外交部：巴基斯坦和阿富汗同意立即停火

【公司信息】

中国移动(00941. HK)再行使换股权 增持浦发银行近 1.5 亿股
 小米集团(01810. HK)回购 1,070 万股 涉资 4.94 亿元
 顺丰控股(06936. HK)9 月营业收入 270.07 亿人民币 增加 8.78%
 紫金矿业(02899. HK)第三季净利润 145.72 亿人民币 增长 57.1%
 紫金黄金国际(2259. HK): Q3 净利润 3.85 亿美元
 大唐新能源(01798. HK)9 月完成发电量按年微降 0.25%
 康宁杰瑞(09966. HK)KC-WISE 期中结果於 ESMO 大会以口头报告形式呈列
 佑驾创新(02431. HK)中标桐乡市感知项目 金额 1,185 万人民币
 四环医药(00460. HK)回购 1,500 万股 总价 2,176 万元
 中国同辐(01763. HK)与巴西国家核能委员会签署合作谅解备忘
 友芝友生物(02496. HK)M 701 研究数据在 2025 年 ESMO 会议公布
 德林控股(01709. HK)落实收购 BM 矿机 对价 1,923 万美元
 四川成渝(00107. HK)附属授出扩容项目工程合同 总价逾 20 亿人民币
 洲际船务(02409. HK)1710 万美元出售船舶 料录收益 630 万美元
 映恩生物(09606. HK)拟发行人民币股份上交所科创板上市
 茂业国际(00848. HK)出售盛京银行内资股 变现 1.24 亿人民币
 维亮控股(08612. HK)建议 1 供 3 每股 0.1 元供股筹 3110 万元
 中国玻璃(03300. HK)与贷款人达成指示性条款书 拟重组贷款融资并延长到期日

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
三一重工*	6031	工程机械	20.3-21.3	200	2025/10/20	2025/10/23
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	2025/10/20

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 20 日	美国	世界大型企业研究会领先指数	九月	--	-0.005

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	-2.5	-5	0	19
恒生国企指数	HSCEI	-2.7	-4	-1	18
恒生科技指数	HSCEI	-4.1	-5	3	22
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.9	-6	16	40
阿里巴巴	9988 HK	-4.2	1	31	48
百度集团	9888 HK	-4.2	0	28	12
小米集团	1810 HK	-3.6	-19	-21	94
京东集团	9618 HK	-3.1	-5	-5	-24
网易	9999 HK	-3.5	-8	4	68
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-4.1	-6	-23	5
小鹏汽车	9868 HK	-4.3	-5	10	57
吉利汽车	0175 HK	-4.5	-4	-2	45
长城汽车	2333 HK	-3.6	-15	12	0
广汽集团	2238 HK	-2.9	-3	4	15
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-4.1	-13	1	32
中国生物制药	1177 HK	-5.0	-14	6	95
药明生物	2269 HK	-4.1	-9	26	95
海吉亚医疗	6078 HK	-2.9	-7	-19	-37
巨星传奇	6683 HK	-3.5	-15	5	65
华润啤酒	0291 HK	-1.8	-7	-3	-21
周大福	1929 HK	5.0	2	21	131
安踏体育	2020 HK	-1.2	-12	-8	-13
361度	1361 HK	-0.5	0	11	40
美股科技					
苹果	AAPL US	2.0	6	18	9
特斯拉	TSLA US	2.5	5	32	98
英伟达	NVDA US	0.8	4	7	35
赛富时	CRM US	-1.2	0	-9	-16
微软	MSFT US	0.4	1	2	24
新股/次新股					
云迹科技	2670. HK	-11.2	/	/	/
紫金黄金国际	2259. HK	0.3	/	/	/
地平线	9660. HK	-7.9	-20.3	19	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年10月17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。