

港股回顾

晨报再次提示低位积极布局，周一港股普涨维持强势。收盘恒生指数涨 2.42%报 25858.83 点，恒生科技指数涨 3%，恒生中国企业指数涨 2.45%。大市成交 2391.61 亿港元。南向资金净卖出 26.7 亿港元。科网股集体反弹，网易、阿里巴巴涨约 5%；民航股大涨，中国东方航空股份涨近 10%创逾四年半新高；新消费概念逆势下跌，老铺黄金跌逾 3%。

美股市场

周一美股高开高走，截至收盘，纳指涨 1.37%，道指涨 1.12%，标普 500 指数涨 1.07%。大型科技股普涨，苹果涨约 4%，创历史新高，总市值升至 3.89 万亿美元，成为美国第二大市值公司；奈飞涨超 3%，英特尔、Meta 涨超 2%；英伟达小幅下跌。钢铁制造商克利夫兰-克里夫斯（Cleveland-Cliffs）涨超 21%，因公司报告需求上升，并宣布将探索稀土矿物生产。纳斯达克 中国金龙指数收涨 2.39%，热门中概股多数上涨，爱奇艺涨超 8%，蔚来涨近 5%，金山云涨超 4%，阿里巴巴涨近 4%。

市场展望

首日上市新股方面，海西新药上涨 20.60%，报 104.20 港元。行业表现方面，非必需性消费上涨 3.26%，资讯科技业上涨 3.19%，能源业上涨 2.82%。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：较低估值以及交易仍然活跃等优势。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。

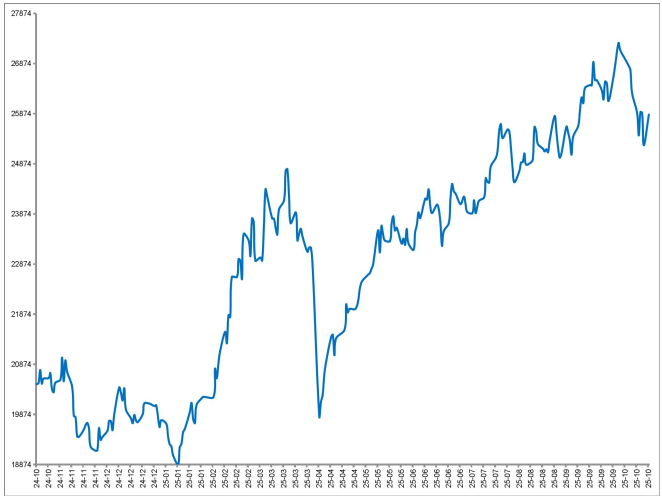
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25858.83	2.42	28.91
恒生国企指数	9232.67	2.45	26.65
恒生科技指数	5933.17	3.00	32.79
上证综合指数	3863.89	0.63	15.28
万得中概股100	3303.14	2.48	34.98
道琼斯	46706.58	1.12	9.78
标普500指数	6735.13	1.07	14.51
纳斯特克指数	22990.54	1.37	19.06

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	56.93	-0.38	-20.62
黄金	4374.30	3.82	65.63
铜	10712.50	1.02	22.18

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
非必需性消费行业	3.3	-7.4	32.9
资讯科技行业	3.2	-7.4	48.2
能源业	2.8	4.8	8.4
综合行业	2.0	-0.3	17.5
金融行业	1.7	-0.8	29.3
地产建筑行业	1.5	-1.4	18.3
必需性消费行业	1.5	-1.8	15.4
医疗保健行业	1.4	-9.0	77.3
工业行业	1.4	-2.3	25.0
电讯行业	1.0	2.3	13.7
公用事业	0.6	4.1	5.7
原材料行业	-0.7	-2.4	124.4

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，当地时间 10 月 20 日，国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 3.82%报 4374.30 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.59%报 51.40 美元/盎司。美国政府停摆进入第 20 天，白宫国家经济委员会主任凯文·哈塞特表示停摆可能在本周结束，但若无法达成协议，将采取更强硬措施促使民主党参与谈判。这一政治僵局导致多项关键经济数据延期发布，使投资者在美联储政策会议前陷入数据真空。与此同时，美联储降息预期持续升温，市场预计下周降息概率高达 99%，12 月可能再次降息。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 20 日，全球首艘甲醇电动集散两用船“远醇 001”号首航仪式在上海港罗东集装箱码头举行。仪式现场，上港集团与吉利控股集团签署绿色航运战略合作协议，双方将携手推动甲醇电动技术在绿色航运及绿色港口领域的推广应用，为内河航运绿色转型注入新动能。“远醇 001”号的商业化运营及双方战略合作的达成，标志着中国在内河航运新能源应用领域实现重大突破，为全球航运业绿色转型提供了全新路径。中国新能源或低碳燃料船舶的发展成为实现绿色航运及绿色港口的先决条件，建议关注在此领域有所布局的龙头公司：中国船舶租赁（3877HK）、中集安瑞科（3899HK）

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、品牌卓著、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

外交部：中方处理中美经贸问题上立场明确 关税战及贸易战不符合任何一方利益

外交部：中方欢迎巴阿两国达成停火协议

深圳上周二手房录得量创近半年来单周新高

本港最新失业率升至 3.9% 高於预期

英德法全面反弹 国防股领涨 法国巴黎银行重挫逾 7%

纽约天然气期货收涨超 12.9%，美国原油期货大致收平

美政府停摆第四周 美 10 年国债孳息率再跌穿 4 厘

VIX 指数跌幅扩至逾 12%

特朗普稱會跟中方達成非常好的貿易協議

美国与阿根廷签署 200 亿美元货币互换协议

加拿大 9 月原材料价格按月升 1.7%

欧元区 8 月建筑业产出按年升 0.1%

欧元区 8 月季调後经常账盈余收窄至 119 亿欧元 低於预期

韩国官员：与美国关税谈判取得实质进展 料 APEC 峰会上达成协议机会增

【公司信息】

中国移动(00941.HK)9个月纯利 1153.53 亿元人民币升 4%

中国移动(00941.HK)第三季移动客户净增 399.6 万户

宁德时代(03750.HK)首三季净利润 490.34 亿人民币 增长 36.2%

京东集团-SW(09618.HK) (「双 11」有逾 5.2 万个品牌成交额按年增逾三倍

美团(03690.HK) LongCat 团队发布 VitaBench

兖矿能源(01171.HK)第三季商品煤产量增 4.9% 销量升 10.1%

金力永磁(06680.HK)首三季净利润 5.15 亿人民币 增长 161.8%

聚水潭(06687.HK)一手中籤率 0.13%

云知声(09678.HK)实现近 2 亿人民币项目部署 计划年内交付

奥克斯电气(02580.HK)三年派息计划 每年分派不少于纯利 75%

上善黄金(01939.HK)上调配售价至每股 7.71 元

越秀地产(00123.HK)附属联合体逾 77 亿人民币投得上海静安区土地

中华燃气(08246.HK)向主席配股抵销部分贷款

华电国际电力股份(01071.HK)首 3 季发电量跌 5.87%

飞天云动(06610.HK)建议股份 20 合 1 每手维持 1,000 股

百果园集团(02411.HK)申请建议实行 H 股全流通获中国证监会发出备案通知书

德林控股(01709.HK)拟折让 11.34%配股共筹 9.73 亿元

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
滴普科技*	1384	计算机软硬件	26.66	200	2025/10/23	2025/10/28
三一重工*	6031	工程机械	20.3-21.3	200	2025/10/23	2025/10/28
剑桥科技*	6166	计算机软硬件	NA	50	2025/10/23	2025/10/28
八马茶业*	6980	食品饮料	45-50	100	2025/10/23	2025/10/28
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

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21日	美国	费城联储非制造业活动	十月	--	-12.3

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	2.4	-4	1	23
恒生国企指数	HSCEI	2.4	-4	0	22
恒生科技指数	HSCEI	3.0	-6	3	27
科网公司					
腾讯控股	700 HK	3.2	-5	14	45
阿里巴巴	9988 HK	4.9	0	34	56
百度集团	9888 HK	3.7	-11	26	19
小米集团	1810 HK	2.6	-19	-19	100
京东集团	9618 HK	3.0	-7	-5	-22
网易	9999 HK	5.2	-4	7	82
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.6	-7	-21	10
小鹏汽车	9868 HK	2.7	-4	10	70
吉利汽车	0175 HK	4.4	-3	1	53
长城汽车	2333 HK	1.8	-13	11	3
广汽集团	2238 HK	1.2	-4	5	20
医药/消费					
石药集团	1093 HK	3.0	-9	7	43
中国生物制药	1177 HK	2.1	-10	12	104
药明生物	2269 HK	2.3	-8	25	108
海吉亚医疗	6078 HK	1.3	-5	-17	-34
巨星传奇	6683 HK	2.7	-16	-13	70
华润啤酒	0291 HK	2.6	-4	-1	-18
周大福	1929 HK	-0.8	4	26	141
安踏体育	2020 HK	1.2	-11	-8	-4
361度	1361 HK	1.7	3	14	49
美股科技					
苹果	AAPL US	3.9	6	18	9
特斯拉	TSLA US	1.9	5	32	98
英伟达	NVDA US	-0.3	4	7	35
赛富时	CRM US	4.6	0	-9	-16
微软	MSFT US	0.6	1	2	24
新股/次新股					
云迹科技	2670. HK	20.6	/	/	/
紫金黄金国际	2259. HK	-5.3	/	/	/
地平线	9660. HK	2.4	-21.0	19	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年10月20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。