

港股回顾

晨报持续建议布局，周二港股股指续涨。收盘恒生指数涨 0.65%报 26027.55 点，恒生科技指数涨 1.26%，恒生中国企业指数涨 0.76%。大市成交 2646.57 亿港元。南向资金小幅净买入 11.71 亿港元。科网股多数飘红，哔哩哔哩涨超 8%；大金融普涨，中国人寿涨 6%创近十年新高；新消费行业逆势下挫，泡泡玛特跌 8%；贵金属尾盘跟随期市走弱，紫金黄金国际跌逾 4%。

美股市场

周二美股指数涨跌不一，在可口可乐和 3M 等公司的助攻下，道指创下历史新高，标普 500 指数平收，纳指小幅下跌。道琼斯指数涨 0.47%，报 46,924.74 点；标普 500 指数平收；纳斯达克指数跌 0.16%，报 22,953.67 点。黄金日内一度暴跌 5.7%，创下自 2013 年以来最大单日跌幅。就在前一天，这一避险资产才刚刚创下收盘纪录。白银价格同样大幅回落，盘中跌幅一度达 8.7%，创下自 2021 年以来的最大跌幅。可口可乐和 3M 在最新财报超出华尔街预期后，分别上涨 4.1%和 7.7%。另一只传统产业股通用汽车大涨 14.9%，此前公司上调全年业绩指引并超出市场预期。

市场展望

周二港股主题行业指数表现中，造纸与包装上涨 2.06%，半导体上涨 2.03%，非银金融上涨 1.91%。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，在上周经历巨幅震荡后本周表现较好，也体现了科技板块仍是市场热点板块之一。

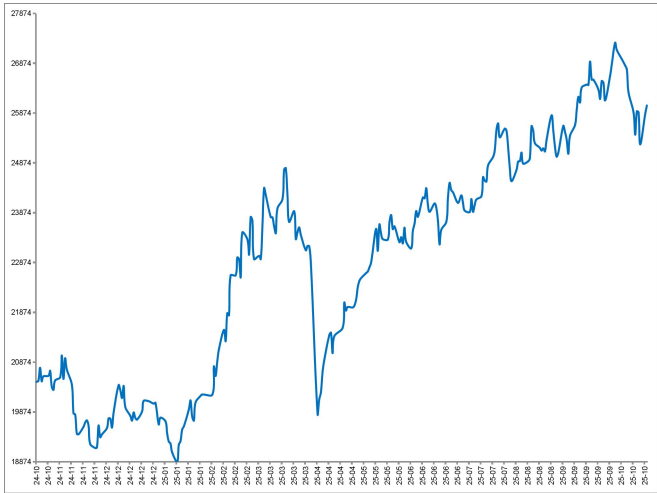
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26027.55	0.65	29.75
恒生国企指数	9302.66	0.76	27.61
恒生科技指数	6007.94	1.26	34.46
上证综合指数	3916.33	1.36	16.84
万得中概股100	3254.64	-1.47	33.00
道琼斯	46924.74	0.47	10.30
标普500指数	6735.35	0.00	14.52
纳斯特克指数	22953.67	-0.16	18.86

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	57.58	0.98	-19.72
黄金	4138.50	-5.07	56.70
铜	10596.50	-0.89	20.85

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
工业行业	1.4	-0.9	26.8
非必需性消费行业	1.2	-6.3	34.5
金融行业	1.1	0.3	30.7
综合行业	0.8	0.4	18.4
能源业	0.7	5.5	9.1
资讯科技行业	0.6	-6.8	49.1
医疗保健行业	0.3	-8.7	77.9
地产建筑行业	0.2	-1.3	18.5
原材料行业	0.0	-2.4	124.5
必需性消费行业	-0.1	-1.9	15.3
公用事业	-0.1	4.0	5.6
电讯行业	-1.0	1.2	12.5

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

人民财讯 10 月 21 日电， 近日，在 IMT-2020（5G）推进组的组织下，依据 5G 推进组制定的《5G-A 技术研发试验 5G-A 关键技术测试规范通感融合（2025 版）》，中兴通讯成功率先完成 5G-A 关键技术通感融合测试。无论是在 5G-A 先进通信网络还是在全球 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)

10 月 21 日，华为常务董事、终端 BG 董事长余承东宣布，将于 22 日下午 2 时半推出鸿蒙操作系统 6（Harmony OS6）。他指出，鸿蒙操作系统以超乎想象的速度持续叠代进化，以共建共享的初心，繁荣全新生态。千万人砥砺前行，只为给用户带来易用、好用的全新体验，打造更好看、更好用、更智能、更安全及更丝滑的操作系统。我国软件和信息技术服务业运行态势良好，“5G+工业互联网”及“鸿蒙智能”等进一步拓宽软件赋能领域，建议关注相关龙头公司：中国软件国际（0354HK）

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

国统局：第三季金融业 GDP 按年增 5.2% 房地产业减少 0.2%
 商务部公布 2026 年原油非国营贸易进口允许量总量、申请条件和申请程序
 王文涛与欧盟贸易委员会谈 就出口管制对华电动车反补贴案等交换意见
 国家能源局组织召开 2025—2026 年度采暖季天然气保暖保供工作会议
 三季度炼焦煤进口量逐月攀高 全年进口总量有望突破 1.1 亿吨
 内地居民首三季出游人次近 50 亿 出游花费逾 4.8 万亿元人民币
 中汽协：9 月新能源汽车出口量按年翻倍
 失业率升至 3.9% 孙玉菡：香港经济正转型 餐饮方面有需求
 香港金发局启动全球推广活动 聚焦香港核心优势
 英德法股指齐升 国防板块高收逾 1%
 金价曾挫逾 6% 逾十年最大单日跌幅
 欧洲多个领导人支持特朗普俄乌就地停火方案
 欧盟成员国能源部长同意 2028 年起停止进口俄罗斯石油及天然气
 马克龙：泽连斯基周五到伦敦出席志愿联盟会议
 高市早苗当选日本首位女首相 将组建内阁
 日本现任首相石破茂内阁集体辞职
 日本经济产业大臣：将基于国家利益处理俄罗斯能源进口问题
 英政府 9 月借款 202 亿英镑创五年高 上半财年总借款 998 亿英镑创纪录次高
 新西兰 9 月商品出口按年升 19% 贸易逆差扩至 13.5 亿纽元
 荷兰称外交官正积极斡旋处理安世半导体事件

【公司信息】

中国神华(01088.HK)九江二期 4 号机组通过 168 小时试运行
 京东集团-SW(09618.HK)在港推出满 99 人民币自营商品包邮送上门服务
 5G 推进组：中兴通讯(00762.HK)率先完成 5G-A 关键技术通感融合测试
 比亚迪(01211.HK)方程豹两款车型焕新及加推上市 售价 26.98 万人民币起
 比亚迪(01211.HK)1,380 辆新能源车从深圳小漠港乘「常州号」发往巴西
 广和通(00638.HK)每股 21.5 元上限定价 一手中籤率 0.31%
 美团(03690.HK)披露无人机避障及灵巧手技术突破
 中国中铁(00390.HK)首三季新签合同额 1.58 万亿元人民币 按年增 3.7%
 中国电信(00728.HK)首三季纯利 307.73 亿人民币 增长 5%
 泡泡玛特(09992.HK)第三季收益增 245%-250%
 信达生物(01801.HK)与武田制药达成全球战略合作 交易总金额最高可达 114 亿美元
 海尔智家(06690.HK)拟拆物联网业务卡奥斯上市，预期集资 5 亿美元
 老铺黄金(06181.HK)折让 4.5%配股 净筹 27.07 亿元
 中国生物制药(01177.HK)披露创新药库莫西利胶囊治疗乳腺癌临床数据 拟未来两年申上市
 广汽集团(02238.HK)董事长：新品牌「启境」首款车型将於明年中推出
 华润医药(03320.HK)旗下阿法骨化醇软胶囊获药品注册证书
 中广核矿业(01164.HK)第三季生产天然铀 644.3tU 计划完成率 96.5%
 五矿资源(01208.HK)第 3 季铜总产量按年增 11%
 华润医药(03320.HK)完成发行 11 亿人民币公司债 票息 1.82%
 宏信建发(09930.HK)首三季溢利跌幅收窄至逾 70%

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。

宁德时代(03750.HK) 巧克力换电站突破 700 座 全力冲刺全年千站目标
六福集团(00590.HK) 获「杰出 ESG 企业大奖」及「可持续发展企业认可证书」
六福集团(00590.HK)：集团第二季度整体零售值较第一季度上升 18%
蓝思科技(06613.HK)：每 10 股派发现金红利人民币 1.00 元
香港科技探索(01137.HK) 9 月订单总额 6.49 亿元 按月回落 4.3%

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

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 22 日	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环	十月十七	--	-1.80%

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	0.7	-2	1	28
恒生国企指数	HSCEI	0.8	-2	0	28
恒生科技指数	HSCEI	1.3	-4	5	35
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.5	-2	13	53
阿里巴巴	9988 HK	2.0	4	37	68
百度集团	9888 HK	0.3	-12	30	27
小米集团	1810 HK	-1.4	-18	-21	102
京东集团	9618 HK	0.6	-4	-4	-18
网易	9999 HK	2.0	0	12	94
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.9	-8	-21	14
小鹏汽车	9868 HK	3.7	4	11	90
吉利汽车	0175 HK	3.2	5	3	68
长城汽车	2333 HK	3.5	-10	13	16
广汽集团	2238 HK	0.0	-1	4	28
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.1	-11	5	51
中国生物制药	1177 HK	-0.4	-12	11	103
药明生物	2269 HK	0.2	-7	21	123
海吉亚医疗	6078 HK	-0.2	-3	-22	-27
巨星传奇	6683 HK	-1.6	-15	-14	87
华润啤酒	0291 HK	0.6	-3	-1	-6
周大福	1929 HK	1.5	7	26	152
安踏体育	2020 HK	2.1	-7	-3	1
361度	1361 HK	2.5	8	19	58
美股科技					
苹果	AAPL US	0.2	7	23	13
特斯拉	TSLA US	-1.1	5	47	103
英伟达	NVDA US	-0.8	3	5	33
赛富时	CRM US	3.6	3	-5	-12
微软	MSFT US	-0.2	0	1	25
新股/次新股					
聚水潭*	6687. HK	23.9	/	/	/
紫金黄金国际	2259. HK	-4.3	/	/	/
地平线	9660. HK	4.2	-20.4	18	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年10月21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。