

港股回顾

周四港股股指宽幅震荡，收盘恒生指数涨 0.72% 报 25967.98 点，恒生科技指数涨 0.48%。恒生中国企业指数涨 0.83%。大市成交 2452.56 亿港元。南向资金净买入 53.45 亿港元。可选消费、石油板块领涨行业，美团涨超 4%，三桶油均涨超 1%；银行股普涨，邮储银行涨 4%；医药股逆势下跌，晶泰控股、映恩生物跌超 5%。泡泡玛特大跌 9%，股价创 4 个月新低。

美股市场

周四美国三大股指全线收涨，道指涨 0.31%，标普 500 指数涨 0.58%，纳指涨 0.89%。霍尼韦尔国际涨超 6%，3M 公司涨逾 2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.7%，特斯拉涨超 2%，亚马逊涨逾 1%。在联邦政府关门期间，美国政府国债规模周三突破 38 万亿美元，为史上首次突破这一门槛。联合经济委员会估计，在过去一年里，美国国债总额以每秒 69713.82 美元的速度增长。中概股多数上涨，老虎证券涨近 6%，禾赛科技涨近 4%。

市场展望

晨报于 8 月初不再将医药行业及板块作为建议关注的方向之一，万得医疗保健业指数自 8 月 7 号到 10 月 23 号已累跌 6.21%，为同期 12 个行业指数表现中为最差指数。四中全会公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。

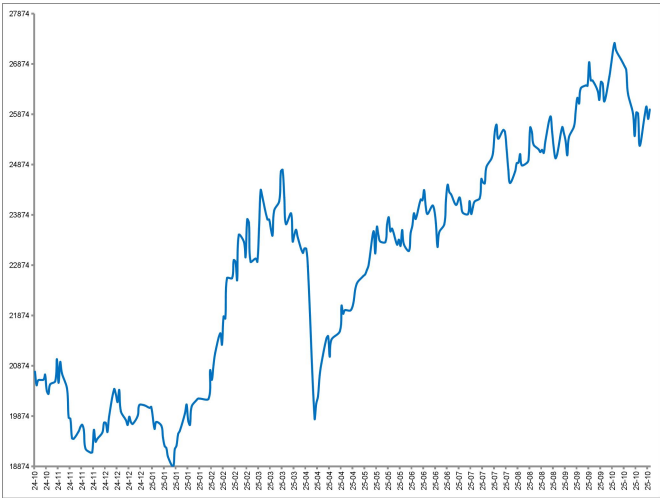
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企国企龙头板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25967.98	0.72	29.45
恒生国企指数	9300.74	0.83	27.58
恒生科技指数	5951.45	0.48	33.20
上证综合指数	3922.41	0.22	17.03
万得中概股100	3290.96	2.10	34.49
道琼斯	46734.61	0.31	9.85
标普500指数	6738.44	0.58	14.57
纳斯达克指数	22941.80	0.89	18.80

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.75	5.56	-13.90
黄金	4143.20	1.91	56.88
铜	10817.00	1.44	23.37

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	1.6	7.4	11.1
非必需性消费行业	1.0	-6.6	34.0
电讯行业	0.8	1.3	12.6
资讯科技行业	0.7	-7.2	48.5
金融行业	0.6	0.3	30.7
原材料行业	0.6	-2.8	123.5
综合行业	0.3	-0.4	17.4
公用事业	0.3	3.7	5.3
地产建筑行业	0.1	-1.9	17.8
工业行业	-0.1	-1.7	25.8
必需性消费行业	-0.2	-2.6	14.5
医疗保健行业	-1.2	-11.4	72.5

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

四中全会公报提出，加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力。抓住新一轮科技革命和产业变革历史机遇，统筹教育强国、科技强国、人才强国建设，提升国家创新体系整体效能，全面增强自主创新能力，抢占科技发展制高点，不断催生新质生产力。要加强原始创新和关键核心技术攻关，推动科技创新和产业创新深度融合，一体推进教育科技人才发展，深入推进数字中国建设。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)

10 月 23 日，在 2025 中国国际矿业大会上，自然资源部发布《中国矿产资源报告（2025）》。《报告》显示，2024 年，我国地质勘查投资 1159.94 亿元，连续四年实现正增长，“十四五”以来累计投入找矿资金近 4500 亿元；全国新发现矿产地 150 处。《报告》着重介绍了 2024 年以来我国在矿产资源政策法规方面的新变化，新一轮找矿突破战略行动新进展，矿产资源开发利用与保护、矿业绿色发展新动态，以及矿产资源领域科技创新、国际合作新成果。受益于全球宏观及地缘不确定性影响，今年以来国际金价保持强势，同时各大金属品种近期也都有较好表现，建议关注贵金属及铜金属矿业和冶炼的龙头公司：紫金矿业(2899HK)、中国有色矿业(1258HK)

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

二十届四中全会审议通过「十五五」规划建议
 四中全会公报：加快高水平科技自立自强 引领发展新质生产力
 四中全会公报：坚决实现全年经济社会发展目标 宏观政策要持续发力、适时加力
 本港上月通胀率 1.1% 料整体通胀短期内维持轻微
 商务部新闻发言人就欧盟第 19 轮对俄制裁列单中国企业答记者问
 我国“十四五”以来累计投入找矿资金近 4500 亿元
 国家外交部：坚决反对欧盟拟制裁 12 间中国公司 已提出严正交涉
 国家外交部：中方坚决反对美国对古巴封锁制裁
 商务部：国务院副总理何立峰将率团赴马来西亚与美国进行经贸磋商
 中国 9 月 Swift 人民币在全球支付中占比 3.17%
 美国原油期货收涨超 5.6%
 关注全球政治风险 期金价格升近 2%
 白宫：美国总统特朗普与中国国家主席习近平将于下周四在韩国 APEC 峰会期间会晤
 欧元区消费信心改善 泛欧 STOXX 600 高收
 欧元区十月消费者信心初值为-14.2，高于之前的-14.9
 英国 10 月 CBI 工业订单差值跌至 10 个月低位
 加拿大总理称与美国关系不会再像以前

【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK)将开启夸克 AI 眼镜预售 推动人工智能应用商业化
 京东集团(09618.HK)「国民好车」001 号特别版 7819 万人民币成交
 小米集团(01810.HK)小米 17 系列总销量比上一代增长 30%
 滴普科技(01384.HK)孖展超购逾 7590 倍，为今年港股新股 AI 领域超购王
 蒙牛乳业(02319.HK)回购 70 万股 涉资 1,007 万元
 中国铁建(01186.HK)首九个月累计新签合同额按年增 3.1%
 恒瑞医药(01276.HK)注射用瑞康曲妥珠单抗获国家药监局批准开展临床试验
 五矿地产(00230.HK)控股股东以每股 1 元提私有化 周五复牌
 丽珠医药(01513.HK)9 个月纯利 17.54 亿元人民币升 4.86%
 中国建材(03323.HK)附属天山材料首三季亏损收窄至 11.81 亿人民币
 中国水业集团(01129.HK)与三宝瓏县政府合作拓印尼废物处理系统
 中集安瑞科(03899.HK)附属中集环科首三季 9,956 万人民币 倒退 44.7%
 安东油田服务(03337.HK)第三季新增订单 12.73 亿人民币 下降 14.4%
 美丽田园医疗健康(02373.HK)回购 6.5 万元 涉资 197.124 万元
 大洋环球控股(08476.HK)下月 3 日起转往主板上市
 巨子生物(02367.HK)收到药监局颁发的重组 I 型 α1 亚型胶原蛋白冻干纤维产品注册证
 康大食品(00834.HK)54.69%股权每股 0.265 元易手 触技术全购
 百奥家庭互动(02100.HK)第三季活跃账户按季增 29.1%

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
明略科技-W*	2718	计算机软硬件	141	40	2025/10/28	2025/11/03
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

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 24 日	美国	CPI 月环比	九月	0. 40%	0. 40%
10 月 24 日	美国	Core CPI MoM	九月	0. 30%	0. 30%
10 月 24 日	美国	CPI 同比	九月	3. 10%	2. 90%
10 月 24 日	美国	Core CPI YoY	九月	3. 10%	3. 10%
10 月 24 日	美国	CPI 指数（未经季调）	九月	325. 007	323. 976
10 月 24 日	美国	Core CPI Index SA	九月	330. 712	329. 793
10 月 24 日	美国	标普全球-美国制造业 PMI	十月初值	51. 8	52
10 月 24 日	美国	标普全球-美国服务业 PMI	十月初值	53. 5	54. 2
10 月 24 日	美国	标普全球-美国综合 PMI	十月初值	--	53. 9
10 月 24 日	美国	新建住宅销量年率	九月	710k	800k
10 月 24 日	美国	新建住宅销售 月环比	九月	-11. 30%	20. 50%
10 月 24 日	美国	密歇根大学消费者信心指数	十月终值	55	55
10 月 24 日	美国	密歇根大学现况	十月终值	--	61
10 月 24 日	美国	密歇根大学预期	十月终值	--	51. 2
10 月 24 日	美国	密歇根大学 1 年通胀	十月终值	--	4. 60%
10 月 24 日	美国	密歇根大学 5-10 年通胀	十月终值	--	3. 70%
10 月 24 日	美国	堪萨斯城联储服务业活动	十月	--	-9
10 月 24 日	美国	彭博 10 月美国调查	-		

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	-1	2	29
恒生国企指数	HSCEI	0.8	-1	1	30
恒生科技指数	HSCEI	0.5	-5	5	37
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.5	-1	14	55
阿里巴巴	9988 HK	1.7	3	36	70
百度集团	9888 HK	1.2	-14	31	28
小米集团	1810 HK	0.9	-17	-18	102
京东集团	9618 HK	1.5	-4	-2	-15
网易	9999 HK	-0.6	-2	9	88
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.0	-5	-19	16
小鹏汽车	9868 HK	-0.8	-1	9	96
吉利汽车	0175 HK	-0.5	4	2	65
长城汽车	2333 HK	1.6	-8	13	22
广汽集团	2238 HK	2.4	4	8	37
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-3.0	-16	-8	43
中国生物制药	1177 HK	-2.8	-18	-3	97
药明生物	2269 HK	-0.9	-11	11	134
海吉亚医疗	6078 HK	-0.7	-8	-22	-26
巨星传奇	6683 HK	0.6	-16	-18	96
华润啤酒	0291 HK	1.5	-2	1	-4
周大福	1929 HK	-0.4	-3	16	139
安踏体育	2020 HK	0.7	-7	-2	8
361度	1361 HK	2.2	9	9	63
美股科技					
苹果	AAPL US	0.4	3	23	11
特斯拉	TSLA US	2.3	1	40	106
英伟达	NVDA US	1.0	3	4	27
赛富时	CRM US	-0.6	4	-4	-11
微软	MSFT US	0.0	2	2	23
新股/次新股					
广和通	0638. HK	-7.0	/	/	/
紫金黄金国际	2259. HK	-1.1	/	/	/
地平线	9660. HK	-2.0	-18.8	13	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年10月23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。