

港股回顾

晨报在近日港股股指回调之际坚定提示积极布局，上周五港股三大指数集体上涨。恒生指数涨 0.74%，报 26160 点，恒生科技指数 涨 1.82%，国企指数涨 0.68%。盘面上，科网股普涨，哔哩哔哩涨超 3%，联想、阿里巴巴、快手涨超 2%；半导体板块全天强势，华虹半导体涨超 13%；中资券商股午后拉升，东方证券涨超 4%。上周晨报推荐的中航科工收涨 4%。

美股市场

上周五美股普涨，三大指数均创历史新高，道指史上首次收在 47000 点上方。美国 9 月 CPI 涨幅略低于预期，为美联储下周再次降息铺平道路。美国劳工部周五表示，继 8 月上涨 0.4%后，9 月 CPI 环比上升 0.3%；年率录得 3.0%，较 8 月 2.9% 的涨幅略有扩大。剔除波动较大的食品和能源成分后，核心 CPI 环比上涨 0.2%（8 月为 0.3%），同比涨幅从 8 月的 3.1%降至 3.0%。万得中概股 100 指数上周五收涨 0.82%。上周美股三大股指录得涨幅，全周道指累计上涨 2.2%，标普 500 指数上涨 1.92%，纳指上涨 2.31%。

市场展望

上周五晨报指出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，半导体及科技板块上周五表现亮眼，再次验证我们的前瞻研判。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 24 号已累跌 5.65%，为同期 12 个行业指数表现中为最差指数。

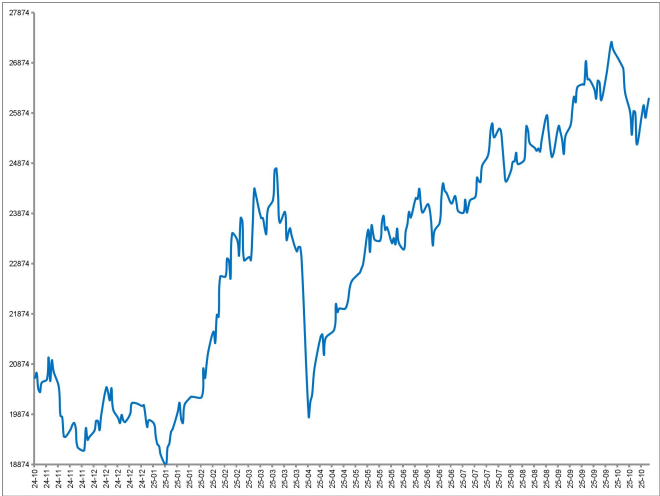
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26160.15	0.74	30.41
恒生国企指数	9363.94	0.68	28.45
恒生科技指数	6059.89	1.82	35.63
上证综合指数	3950.31	0.71	17.86
万得中概股100	3317.90	0.82	35.59
道琼斯	47207.12	1.01	10.96
标普500指数	6791.69	0.79	15.47
纳斯达克指数	23204.87	1.15	20.17

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.44	-0.57	-14.33
黄金	4126.90	-0.45	56.26
铜	10947.00	0.85	24.85

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	2.7	-0.2	129.5
非必需性消费行业	1.4	-5.3	35.9
资讯科技行业	1.3	-6.0	50.4
工业行业	0.9	-0.8	27.0
医疗保健行业	0.6	-10.9	73.5
金融行业	0.4	0.7	31.3
综合行业	0.4	-0.1	17.8
电讯行业	0.4	1.7	13.0
能源业	0.2	7.6	11.3
地产建筑行业	0.1	-1.7	18.0
必需性消费行业	-0.1	-2.7	14.4
公用事业	-0.2	3.5	5.1

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

党的二十届四中全会审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》。其中，建设现代化产业体系排在“十五五”各项经济社会发展任务的首位。国家发改委党主任郑栅洁在 24 日举行的中共中央新闻发布会上表示，中国经济靠实体经济起家，也要靠实体经济走向未来。工信部 24 日召开干部大会，传达党的二十届四中全会精神，部署贯彻落实工作。会议强调，纵深推进制造业智能化、绿色化、融合化发展，纵深推进产业基础高级化和产业链现代化，突出“强筋壮骨”、价值创造、安全保障、行业治理，保持制造业合理比重，加快建设以先进制造业为骨干的现代化产业体系。此次政策指引科技及制造业的重要性凸显，半导体及 AI 成为我国建设现代化产业体系的重中之重，建议关注相关龙头公司：中芯国际(0981HK)、中兴通讯(00763HK)

金蝶国际(00268HK)发布公告，金蝶持续深化“AI 优先、订阅优先、全球化”的核心战略，截至 2025 年 9 月 30 日，金蝶云订阅服务年经常性收入(ARR)约为人民币 38.6 亿元，同比增长约 18%；金蝶云·苍穹&星瀚、金蝶云·星空、金蝶云·星辰、金蝶精斗云的净金额续费率(NetDollar Retention, NDR)分别为 105%、95%、93%、88%。期内，集团中标签约 Chin Hin Group Berhad、北汽集团、玉柴集团、新钢联、华熙生物、强脑科技等知名企业。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)、金蝶国际(0268HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国通信服务(0552HK)	公司作为我国最大电信基建服务商，以「新一代综合智慧服务商」为定位，作为「数字基建建设者」、「智慧产品和平台提供者」、「数字生产服务者」、「智慧运营保障者」、充分满足新时期客户对于信息化、数字化建设的新需求。公司 2025 年上半年现经营收入人民币 76,939 百万元，同比增长 3.4%；实现净利润人民币 2,129 百万元，同比增长 0.2%；实现每股基本盈利为人民币 0.307 元。公司积极服务能源、交通、教育、金融、文旅等重点行业客户，紧跟数字化、智能化、绿色化、安全化发展需求，发挥「顾问+雇员+管家」5 服务模式优势和「平台+软件+服务」6 能力优势，持续升级融云、融人工智能、融安全、融平台的一体化全过程服务能力，打造标杆产品与解决方案，积极带动行业赋能赋智。与此同时，抓住客户增加算力基础设施建设机遇，促进基建相关业务快速发展。上半年，来自国内非电信运营商集团客户市场收入人民币 36,585 百万元，同比增长 12.9%，有力支撑上半年整体收入稳健增长。作为我国数字基础建设的龙头公司，目前公司股价估值水平在万得一致预期 2025 年业绩的 9 倍 PE 左右，市净率 PB 不足 0.8 倍，较为低估，建议积极关注。	5.2/4.3 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

总理李强：谋划一批带动性强重大政策 全力推进十五五建议部署任务落实
 国家财政部下月在香港发行最多 40 亿美元主权债券
 中国教育部：禁学生携手机等电子产品入课室 禁推送危害心理健康等资讯
 人行：三季度末本外币工业中长期贷款余额按年增长 9.7%
 陈茂波：开发北都正如火如荼 须以四中全会精神为指导推动高质量发展
 澳门 2024 年流入外来直接投资共 137.6 亿澳门元 同比上升 54.9%
 澳门金管局：澳门银行 8 月新批核住宅按揭贷款环比跌 22.2%至 8.2 亿澳门元
 澳门：首 3 季入境旅客共 29671070 人次 同比上升 14.5%
 现货黄金上周跌 3.3%，现货白银累跌约 6.3%
 泛欧 STOXX 600 小幅高收 英富时 100 创收市新高
 中美形成初步共识 特朗普：有信心与习近平达成协议
 特朗普宣布将对加拿大加徵 10%额外关税
 特朗普推翻拜登政府时期针对铜冶炼厂的相关规定
 特朗普与泰国马来西亚柬埔寨签协议 关税率维持 19%
 密西根大学 10 月美国消费者信心指数下修至 53.6
 美国 10 月标普全球 PMI 综合产出升至 54.8
 美国 9 月年通胀率升至 3% 低於预期
 美政府停摆 加拿大推迟发布 9 月国际商品贸易数据
 英国 10 月标普综合 PMI 初值升至 51.1 创两个月高
 英国央行忧心人工智能泡沫风险 审查资料中心贷款
 加拿大全面调查中国货车车身反倾销案

【公司信息】

腾讯控股(00700.HK) 王者荣耀今年日活跃用户破 1.39 亿再创纪录
 中信证券(06030.HK) 首三季赚 231.59 亿人民币 增长 37.9%
 药明康德(02359.HK)：拟 28 亿元向高瓴投资出售康德弘翼和津石医药 100%股权
 中银香港(02388.HK) 助力印尼政府发行首笔离岸人民币债券
 石药集团(01093.HK) 新药 SYH2061 注射液在中国获临床试验批准
 中国神华(01088.HK) 首三季纯利 413.66 亿人民币 倒退 13.8%
 金蝶国际(00268.HK) 金蝶云订阅服务年经常性收入增约 18%
 中国海外发展(00688.HK) 首九月 经营溢利 131.5 亿元 单第三季 10.3 亿人民币
 华润医药(03320.HK) 附属昆药集团首三季赚 3.23 亿人民币 倒退 35.8%
 远大医药(00512.HK) 延缓儿童近视眼科药物内地 IIa 期临床研究完成首例患者入组
 华润建材科技(01313.HK) 首三季纯利 3.31 亿人民币升 7.3%
 国药控股(01099.HK) 首三季纯利 53.07 亿人民币 按年升 0.5%
 华新水泥(06655.HK) 首三季赚 20 亿人民币增 76% 派息 34 分
 山东新华制药股份(00719.HK) 9 个月纯利 2.56 亿元人民币跌 25.53%
 长城汽车(02333.HK) 首三季纯利跌 17%至 86.4 亿人民币
 广汽集团(02238.HK) 首三季亏损 43.12 亿人民币 盈转亏
 洛阳钼业(03993.HK)：Q3 净利 56.08 亿元，同比增 96.40%
 中国电力(02380.HK) 9 月售电量较去年同月减少 11.51%
 北京能源国际(00686.HK) 第三季总发电量约 664.98 万兆瓦时 按年增 20.48%

赤峰黄金(06693. HK) 首三季赚 20.58 亿人民币 增长 86.2%
金风科技(02208. HK) 首三季赚 25.84 亿人民币 增长 44.2%
喆丽控股(02209. HK) 第三季订单总量 1.26 亿美元 增加 49%

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
赛力斯-W*	9927	汽车	131.5	100	2025/10/31	2025/11/05
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 27 日	美国	耐用品订单环比	九月初值		--
10 月 27 日	美国	耐用消费品(除运输类)	九月初值	0.20%	--
10 月 27 日	美国	非国防资本货物订单(飞机除	九月初值	0.20%	--
10 月 27 日	美国	非国防资本货物出货(飞机除	九月初值	0.30%	--
10 月 27 日	美国	达拉斯联邦储备银行制造业活	十月	--	-8.7

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	0	2	26
恒生国企指数	HSCEI	0.7	1	2	25
恒生科技指数	HSCEI	1.8	-2	7	32
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.7	0	15	49
阿里巴巴	9988 HK	2.2	6	39	70
百度集团	9888 HK	1.1	-8	35	26
小米集团	1810 HK	-1.8	-17	-17	87
京东集团	9618 HK	0.1	0	-1	-17
网易	9999 HK	1.1	-3	12	81
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.1	-2	-19	10
小鹏汽车	9868 HK	1.2	-1	11	96
吉利汽车	0175 HK	0.5	7	2	58
长城汽车	2333 HK	0.1	-7	14	17
广汽集团	2238 HK	-0.3	6	1	28
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-3.9	-15	-19	27
中国生物制药	1177 HK	-0.6	-14	-7	87
药明生物	2269 HK	2.1	-8	8	120
海吉亚医疗	6078 HK	1.2	-5	-20	-29
巨星传奇	6683 HK	-1.5	-14	-16	89
华润啤酒	0291 HK	0.0	1	3	-10
周大福	1929 HK	1.2	0	18	133
安踏体育	2020 HK	0.2	-6	-3	4
361度	1361 HK	1.8	12	8	60
美股科技					
苹果	AAPL US	1.2	2	26	14
特斯拉	TSLA US	-3.4	2	36	103
英伟达	NVDA US	2.3	5	4	34
赛富时	CRM US	-0.1	6	-4	-10
微软	MSFT US	0.6	3	2	24
新股/次新股					
广和通	0638. HK	10.2	/	/	/
紫金黄金国际	2259. HK	-0.2	/	/	/
地平线	9660. HK	6.3	-13.3	21	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年10月24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。