

港股回顾

周一港股延续强势，收盘恒生指数涨 1.05%报 26433.7 点，恒生科技指数涨 1.83%，恒生中国企业指数涨 1.1%。大市成交 2670.77 亿港元，南向资金净买入 28.73 亿港元。科网股延续反弹，百度集团涨超 6%，华虹半导体涨近 5%；医药股回暖，药明康德、药明合联涨超 4%；有色、建材板块表现活跃，其中洛阳钼业涨超 5%。

美股市场

美国与中国官员於周末缓和紧张关系，为美国总统特朗普与中国国家主席习近平本周达成贸易协议铺路，促使美股周一全面创下新高。道琼斯指数收涨 0.7%。标普 500 指数上涨 1.2%。纳斯达克指数收涨 1.9%。受晶片股如英伟达(NVDA. US)带动，三大指数盘中均创历史新高。晶片制造商领涨大市，英伟达及博通(AVGO. US)均升逾 2%，特斯拉(TSLA. US)大涨 4.3%。高通(QCOM. US)宣布推出新款 AI 晶片，与英伟达及超微(AMD. US)竞争，股价升 11%，盘中创下历史新高。投资者预期美联储将於周三可能宣布降息，因上周公布的通胀数据略低於预期。中概股普涨，万得中概股 100 指数周一大涨 2.6%。

市场展望

晨报在近日港股股指回调之际坚定提示积极布局，上周及本周一港股强势表现。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，周一万得香港半导体与设备指数再涨 4.1%。中美最新贸易谈判有望落地或进一步促进港股的市场风险偏好。

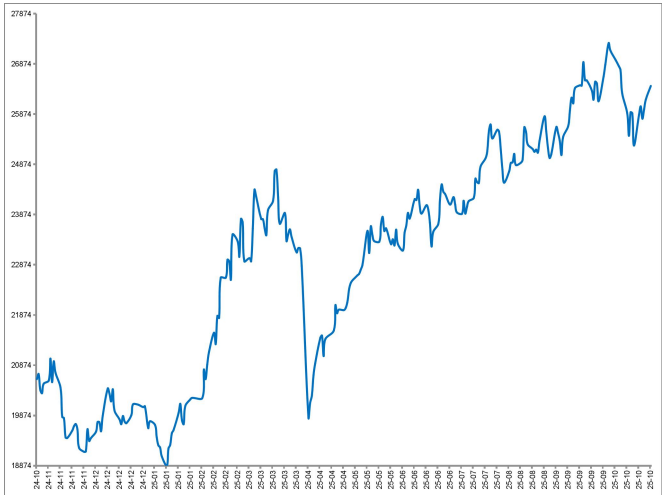
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26433.70	1.05	31.77
恒生国企指数	9467.22	1.10	29.87
恒生科技指数	6171.08	1.83	38.11
上证综合指数	3996.94	1.18	19.25
万得中概股100	3403.27	2.57	39.08
道琼斯	47544.59	0.71	11.75
标普500指数	6875.16	1.23	16.89
纳斯达克指数	23637.46	1.86	22.41

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.55	0.08	-14.18
黄金	3997.00	-3.40	51.34
铜	10947.00	0.00	24.85

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	2.2	2.1	134.6
资讯科技行业	2.1	-4.0	53.6
非必需性消费行业	2.1	-3.3	38.7
综合行业	1.4	1.4	19.5
工业行业	1.1	0.4	28.4
医疗保健行业	1.0	-10.0	75.3
必需性消费行业	0.5	-2.2	14.9
地产建筑行业	0.5	-1.3	18.5
公用事业	0.5	4.0	5.6
能源业	0.4	8.1	11.8
金融行业	0.3	1.0	31.7
电讯行业	-0.3	1.4	12.7

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

美团(03690HK)LongCat 团队发布并开源 LongCat-Video 视频生成模型。针对高分辨率、高帧率视频生成的计算瓶颈，LongCat-Video 通过「二阶段粗到精生成(C2F)+块稀疏注意力(BSA)+模型蒸馏」三重优化，视频推理速度提升至 10.1 倍。商汤科技(00020HK)宣布与上海博物馆东馆达成合作，将共同建立 AR+AI 导航平台，当访客参观上海博物馆东馆时可利用手机进行 AR 实景导航，避免迷路及避开人流拥挤的区域，同时场馆管理者亦可透过 AI 客流智能中枢，即时查看各展厅客流数据，优化管理，有效缩减高峰期参观者的平均轮候时间及提升场馆单日接待量。AI 技术及应用正在广泛行业中拓展，在此进程中，相关龙头公司具有天然应用和变现优势，建议关注相关公司：**美团(03690HK)、商汤科技(00020HK)**

北京时间 10 月 27 日晚间，美股开盘后，中国资产全线爆发，纳斯达克中国金龙指数一度大涨超 2%，截至收盘，涨幅 1.59%，三倍做多富时中国 ETF、两倍做多中国互联网股票 ETF 均涨超 3%，两倍做多沪深 300ETF、中国海外互联网 ETF 均涨超 2%。热门中概股集体上涨。此外，周一（10 月 27 日）纽约尾盘（周二北京时间 04:59），离岸人民币兑美元报 7.1093 元，较上周五纽约尾盘涨 168 点——创 8 月 28 日以来最大单日涨幅。证监会主席吴清 10 月 27 日在 2025 金融街论坛年会上表示，今年前 9 个月，国际资金流入新兴市场超过 1500 亿美元。在此过程中，A 股、港股等中国资产持续重估，配置价值更加凸显。作为中国的核心资产之一，科网龙头公司在 AI 大模型应用领域具有天然平台优势，各业务线的“AI+”赋能或将显著增强公司整体竞争力，建议关注：**腾讯(0700HK)、阿里巴巴(9988HK)**

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」、「智慧产品和服务者」、「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

李强会见欧洲理事会主席科斯塔 吁双方继续把合作蛋糕做大
 副总理何立峰下周二国际金融领袖投资峰会作视像主题发言
 国家商务部：9 月扫地机器人销售额按年增逾 15%
 外交部回应中美经贸磋商：双方同意进一步确定具体细节 并履行各自国内批准程序
 9 月香港国际机场客运量达 442 万人次 同比增加 9.2%
 本港 9 月商品出口货值按年升 16.1% 胜预期
 香港证监会与加拿大魁北克省金管局在监督跨境投资管理活动方面加强监管合作
 现货黄金大跌 3.05%，跌破 3990 美元
 特朗普：周四可能签署 TikTok 最终协议
 特朗普：不会以副总统身份竞逐 2028 年美国大选
 欧盟、中国本周将举行会谈 商讨稀土与晶片出口管制
 普京：核动力巡航导弹「海燕」完成决定性试验
 李在明：韩美投资谈判仍胶著 惟相信能取得双方接受合理结果
 德国十月 Ifo 商业景气指数为 88.4，高於之前的 87.7
 澳洲总理：关注中国战机南海任务 四方安全对话或明年首季举行
 日本拟仿效美国设外国投资委员会 评估国家安全风险

【公司信息】

中国铝业(02600.HK) 第三季赚 38 亿人民币 增长 90.3%
 安踏体育(02020.HK)：安踏品牌产品第 3 季零售额同比录得单位数正增长
 美团(03690.HK) 发布并开源 LongCat-Video 视频生成模型
 滴普科技(01384.HK) 一手中籤率为 3%
 商汤(00020.HK) 夥上海博物馆推 AI 导航及客流管理
 青岛啤酒(00020.HK) 第三季赚 13.7 亿人民币 增长 1.6%
 华新水泥(06655.HK) 拟派首季股息每股 0.34 元人民币
 八马茶业(06980.HK) 每股 50 元上限定价 一手中籤率 0.8%
 零跑汽车(09863.HK) 零跑新车 Lafa5 将于 11 月 7 日开启预售
 时代天使(06699.HK) 首席运营官下月起调任首席战略官
 五矿地产(00230.HK) 首三季合约销售额按年跌 24%
 中国南方航空股份(01055.HK) 9 个月净利润 23.07 亿元人民币增长 17.4%
 中煤能源(01898.HK) 首 9 月营业收入下降 24.2%
 青岛啤酒股份(00168.HK) 9 个月净利润 52.74 亿元人民币增长 5.7%
 毛戈平(01318.HK) 在港开设旗舰店 明年或拓化妆学校
 蔚来(09866.HK) 达成第 9,000 万次换电服务
 浙江世宝(01057.HK) 首三季净利润 1.5 亿人民币 增长 33.7%
 中国建筑(03311.HK) 首 9 月经营溢利 119 亿元人民币
 中国外运(00598.HK) 首三季赚 26.79 亿人民币 倒退 5.2%
 康希诺生物(06185.HK) 首三季赚 1,444 万人民币 亏转盈
 中国软件国际(00354.HK) 成功签约武汉网安基地智算中心项目
 金山软件(03888.HK) 附属金山办公首三季赚 11.78 亿人民币 增长 13.3%
 华润医药(03320.HK) 附属博雅生物首九月赚 3.43 亿人民币 倒退 16.8%
 中国建筑国际(03311.HK) 首三季经营溢利及合营盈利按年持平

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。

中国黄金国际(02099. HK)获纳入恒生香港中资企业指数
中国南方航空股份(01055. HK)9 个月净利润 23.07 亿元人民币增长 17.4%
吉宏股份(02603. HK)首三季纯利 2.06 亿人民币 增长 70.5%
天岳先进(02631. HK)首三季净利润 112 万人民币 倒退 99.2%
中国心连心化肥(01866. HK):港股股价好转 正考虑明年提高分红的可能性
网龙(00777. HK)与马来西亚开放大学签战略合作备忘录
中创智领(00564. HK)9 个月净利润 36.45 亿元人民币增长 19.17%
柠萌影视(02099. HK)所制短剧《东北爱情往事:闪婚玫瑰》累计播放量突破 10 亿

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 28 日	美国	FHFA 房价指数月环比	八月	0.00%	-0.10%
10 月 28 日	美国	S&P Cotality CS 20-City MoM	八月	-0.10%	-0.07%
10 月 28 日	美国	S&P Cotality CS 20-City YoY	八月	1.40%	1.82%
10 月 28 日	美国	S&P Cotality CS US HPI YoY	八月	--	1.68%
10 月 28 日	美国	里士满联储制造业指数	十月	-10	-17
10 月 28 日	美国	里士满联储商业环境	十月	--	-7
10 月 28 日	美国	世界大型企业研究会消费者信	十月	93.4	94.2
10 月 28 日	美国	经济咨商局当前状况	十月	--	125.4
10 月 28 日	美国	经济咨商局预期	十月	--	73.4
10 月 28 日	美国	达拉斯联储服务业活动	十月	--	-5.6

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	1.0	0	5	29
恒生国企指数	HSCEI	1.1	0	5	29
恒生科技指数	HSCEI	1.8	-2	12	37
科网公司					
腾讯控股	700 HK	2.9	1	19	57
阿里巴巴	9988 HK	3.1	0	48	80
百度集团	9888 HK	6.2	-3	46	37
小米集团	1810 HK	-0.3	-20	-16	89
京东集团	9618 HK	2.3	-1	4	-13
网易	9999 HK	-0.3	-3	13	88
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.6	0	-13	12
小鹏汽车	9868 HK	1.9	2	20	106
吉利汽车	0175 HK	-2.0	5	4	53
长城汽车	2333 HK	1.5	-6	18	23
广汽集团	2238 HK	-3.8	2	1	23
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.4	-16	-22	28
中国生物制药	1177 HK	1.9	-11	-5	95
药明生物	2269 HK	2.8	-7	12	128
海吉亚医疗	6078 HK	0.9	-4	-25	-25
巨星传奇	6683 HK	-0.2	-11	-29	97
华润啤酒	0291 HK	1.9	3	3	-6
周大福	1929 HK	1.4	2	19	140
安踏体育	2020 HK	-0.6	-7	-4	5
361度	1361 HK	-1.4	10	-1	62
美股科技					
苹果	AAPL US	2.3	2	26	14
特斯拉	TSLA US	4.3	2	36	103
英伟达	NVDA US	2.8	5	4	34
赛富时	CRM US	0.3	6	-4	-10
微软	MSFT US	1.5	3	2	24
新股/次新股					
广和通	0638. HK	2.5	/	/	/
紫金黄金国际	2259. HK	-1.5	/	/	/
地平线	9660. HK	2.6	-11.2	31	122

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年10月27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。