

港股回顾

周二港股指数高开低走。截至收盘，恒生指数跌 0.33%，报 26346.14 点，恒生科技指数跌 1.26%，国企指数跌 0.97%。盘面上，科网股跌多涨少，网易跌超 2%，网易涨超 5%；芯片股午后下挫，中芯国际跌超 3%；黄金股普跌，赤峰黄金跌超 6%；周二 4 只新股上市，其中滴普科技涨超 150%，八马茶业涨超 86%，剑桥科技涨超 33%，三一重工涨超 2%。

美股市场

美股三大指数周三个别发展，早段曾创历史新高，但随后联储局一如预期减息 0.25 厘，而主席鲍威尔未明确表示 12 月是否会调整利率，市场对进一步降息的预期有所降温，道指及标普 500 指数涨势回落。标普 500 指数盘中首次逼近 7,000 大关，但最终收盘基本持平，报 6,890 点。道指低收 0.2%，收於 47,632 点；纳指高收 0.6%，报 23,958 点。英伟达(NVDA.US)五连升，收涨 3.1%，市值首次突破 5 万亿美元，为史上首间市值突破该水平的美国公司。鲍威尔强调委员间对下一步利率政策存在分歧，通胀仍高於目标。

市场展望

10 月 29 日，中国外交部发言人宣布，经中美双方商定，国家主席习近平将于当地时间 10 月 30 日在韩国釜山同美国总统特朗普举行会晤，就中美关系和双方共同关心的问题交换意见。周三 A 股指数走强，其中沪指再创阶段新高，北证 50 涨超 8%。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。

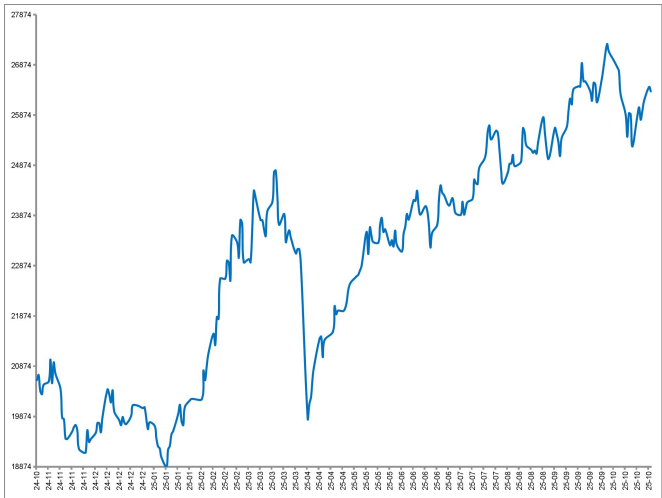
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26433.70	-0.33	31.34
恒生国企指数	9467.22	-0.97	28.61
恒生科技指数	6171.08	-1.26	36.38
上证综合指数	4016.33	0.70	19.83
万得中概股100	3402.13	0.30	39.03
道琼斯	47632.00	-0.16	11.96
标普500指数	6890.59	0.00	17.15
纳斯特克指数	23958.47	0.55	24.07

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	60.36	0.35	-15.84
黄金	3941.70	-1.04	49.25
铜	11090.00	0.47	26.48

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
金融行业	1.4	2.5	33.6
综合行业	0.5	1.9	20.1
公用事业	0.3	4.3	5.9
电讯行业	0.1	1.5	12.8
地产建筑行业	-0.2	-1.5	18.3
工业行业	-0.5	-0.2	27.8
能源业	-0.5	7.5	11.2
必需性消费行业	-1.1	-3.2	13.7
非必需性消费行业	-1.2	-4.5	37.0
医疗保健行业	-1.3	-11.2	73.0
资讯科技行业	-1.8	-5.7	50.9
原材料行业	-4.0	-2.0	125.3

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

十五五规划建议发布：全面实施“人工智能+”行动，以人工智能引领科研范式变革，加强人工智能同产业发展、文化建设、民生保障、社会治理相结合，抢占人工智能产业应用制高点，全方位赋能千行百业。加强人工智能治理，完善相关法律法规、政策制度、应用规范、伦理准则。完善监管，推动平台经济创新和健康发展。国际数据公司报告显示，2025 年上半年中国 MaaS 市场呈现爆发式增长，规模达 12.9 亿元人民币，同比增长 421.2%。AI 大模型解决方案市场同样保持高位增长态势，2025 上半年市场规模达 30.7 亿元人民币，同比增长 122.1%。AI 人工智能已经在智慧城市、Robotaxi 以及动画制作等领域加速商业化落地，叠加模型的持续迭代，建议积极关注在 AI 领域开发及应用的领先公司：百度集团（9888HK）、商汤-W（0020HK）

据外媒，周三伦敦金属交易所（LME）期铜创下历史新高，主要因为全球矿山供应紧张加剧。本月迄今伦铜上涨 8.86%，今年迄今上涨 27.38%，主要因为多个主要铜矿接连出现生产中断，令人担忧全球供应短缺，吸引资金流入铜市做多。周三，矿业巨头嘉能可（Glencore）将 2025 年全年铜产量预期下调至 85 万到 87.5 万吨，低于此前预测的 85 到 89 万吨，加剧了市场对矿山供应紧张的担忧。英美资源公司周三报告，今年前 9 个月的铜产量同比下降 9%，显示全球矿产供应持续承压。受益于 AI 数据中心建设需求以及新能源电动车的需求拉动，全球铜金属的供给需求已出现紧平衡，全球铜价今年以来涨幅明显，建议关注铜金属矿业和冶炼的龙头公司：中国有色矿业（1258HK）、洛阳钼业（3993HK）

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

何立峰：续扩大金融高水平开放 欢迎外资来华投资合作
 十五五规划建议：科技自立自强水平大幅提高
 十五五规划建议：扩大有效投资 提高民生类政府投资比重
 十五五规划建议：推进人民币国际化 建设自主可控人民币跨境支付体系
 潘功胜：防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定
 外汇局：提升服务贸易企业资金使用效率 放宽服务贸易代垫业务管理
 内地首三季社会物流总额按年增 5.4% 呈「稳中加快、质效双升」态势
 中国有色金属工业协会：金价走强驱动因素未减弱 警惕金价短期波动风险
 中国与东盟签署自贸区 3.0 版升级议定书
 中央网信办开展「清朗-整治网络直播打赏乱象」专项行动
 陈茂波：香港是中东企业进入内地市场理想门户
 陈茂波继续沙特行程 称要将人工智能发展为核心产业
 金管局将贴现窗基本利率下调 0.25 厘至 4.25 厘
 LME 期铜创下历史新高，因供应短缺加剧
 联储局如预期连续第二次减息 0.25 厘 料 12 月起停止缩表
 白宫公布中美元首会谈於香港时间周四早上十时开始
 美国上周 MBA 抵押贷款申请量回升 7.1%
 美国 10 月谘商会消费者信心初值降至 94.6
 英国 10 月 BRC 商店价格通胀放缓至 1%
 欧洲统计局：上半年家庭天然气价格下跌 8.1%
 德国 11 月 GfK 消费者信心指数意外下滑至负 24.1
 韩国第 3 季 GDP 初值按年增长 1.7% 胜预期
 加拿大央行一如预期减息 25 个基点 称利率大致处於合适水平
 印度 9 月工业生产按年增长 4% 高於预期
 日本公布对美 5,500 亿美元投资细节 涉能源、AI 及关键矿产等领域

【公司信息】

腾讯(00700.HK)「碳寻计划 2.0」公布全球 50 强入围名单
 中金公司(00700.HK)：Q3 净利 22.36 亿元，同比增 254.93%
 中海油田服务(02883.HK)9 个月净利润 32 亿元人民币增长 31.3%
 山东黄金(01787.HK)9 个月净利润 39.56 亿元人民币增长 91.5%
 中兴通讯(00763.HK)第三季净利润 2.64 亿人民币 倒退 87.8%
 复星医药(02196.HK)9 个月纯利 25.23 亿元人民币升 25.5%
 复星医药(02196.HK)建议分拆附属复星安特金於联交所上市
 小米集团(01810.HK)武汉智能家电工厂投产 明年大规模量产空调
 海信家电(00921.HK)9 个月纯利 28.12 亿人民币升 0.67%
 江西铜业股份(00358.HK)第三季净利润 18.49 亿人民币 增长 35.2%
 ASMPT(00522.HK)第三季非香港会计准则经调整盈利 1.02 亿元 年增 245%
 赣锋锂业(01772.HK)第三季净利润 5.57 亿人民币 增长 364%
 锅圈(02517.HK)第三季核心经营利润按年增长约 44.4%至 66.7%
 上海复旦(01385.HK)首三季净利润 3.3 亿人民币 倒退 22.7%
 亚信科技(01675.HK)九个月净亏损约 1.77 亿元人民币

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。

泰格医药(03347.HK)9 个月纯利 10.2 亿元人民币升 25.45%
石四药集团(02005.HK)九个月股东应占溢利减 56.6%
中广核电力(01816.HK)首三季净利润 85.76 亿人民币 倒退 14.1%
中国通号(03969.HK)首三季净利润 22.84 亿人民币 倒退 3.2%
广和通(00638.HK)9 个月净利润 3.16 亿元人民币跌 51.5%
同仁堂科技(01666.HK)首九月纯利录得约 4.163 亿元人民币
均胜电子(00699.HK)9 个月净利润 11 亿元人民币增长 18.98%
华电国际电力(01071.HK)首三季赚 64.37 亿人民币 增长 15.9%
绿色动力环保(01330.HK)首三季净利润 6.26 亿人民币 增长 24.4%
安徽皖通高速(00995.HK)第三季净利润 5.17 亿人民币 增长 8.2%
安能物流(09956.HK)大股东每股 12.18 元提私有化 周四复牌

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
小马智行-W*	2026	智能驾驶	180	100	2025/11/03	2025/11/06
文远知行-W*	0800	智能驾驶	35.0	100	2025/11/03	2025/11/06
均胜电子*	0699	汽车零配件	23.6	500	2025/11/03	2025/11/06
旺山旺水-B*	2630	生物医药	32-34	200	2025/11/03	2025/11/06
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

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 30 日	美国	FOMC 利率决策(上限)	十月二十	4.00%	4.25%
10 月 30 日	美国	FOMC 利率决策(下限)	十月二十	3.75%	4.00%
10 月 30 日	美国	美联储超额准备金利率	十月三十	--	4.15%
10 月 30 日	美国	Fed Reverse Repo Rate	十月三十	--	4.00%
10 月 30 日	美国	周度首次申领失业救济人数	十月二十	229k	--
10 月 30 日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	十月二十	--	--
10 月 30 日	美国	持续领取失业救济人数	十月十八	1925k	--
10 月 30 日	美国	GDP 环比折合年率	第三季先	3.00%	3.80%
10 月 30 日	美国	个人消费	第三季先	3.20%	2.50%
10 月 30 日	美国	GDP 价格指数	第三季先	2.90%	2.10%
10 月 30 日	美国	核心 PCE 价格指数季环比	第三季先	--	2.60%

资料来源：彭博

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	-0.3	-1	6	29
恒生国企指数	HSCEI	-1.0	-1	6	27
恒生科技指数	HSCEI	-1.3	-4	12	35
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.7	-1	17	54
阿里巴巴	9988 HK	-1.5	-1	48	79
百度集团	9888 HK	-1.0	-6	46	40
小米集团	1810 HK	-1.9	-24	-15	84
京东集团	9618 HK	-0.8	-5	6	-13
网易	9999 HK	-2.3	-4	10	84
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.9	-3	-9	12
小鹏汽车	9868 HK	2.7	1	21	105
吉利汽车	0175 HK	-1.1	3	7	41
长城汽车	2333 HK	-0.4	-5	22	19
广汽集团	2238 HK	0.9	2	5	22
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.2	-16	-21	26
中国生物制药	1177 HK	-0.7	-12	-6	96
药明生物	2269 HK	-1.4	-8	14	124
海吉亚医疗	6078 HK	-0.2	-4	-21	-27
巨星传奇	6683 HK	-2.5	-15	-26	83
华润啤酒	0291 HK	-1.2	3	6	-7
周大福	1929 HK	-4.6	-1	19	121
安踏体育	2020 HK	-4.3	-9	-5	-1
361度	1361 HK	-3.6	6	-1	56
美股科技					
苹果	AAPL US	0.3	6	33	17
特斯拉	TSLA US	0.2	4	52	71
英伟达	NVDA US	3.0	11	16	42
赛富时	CRM US	-1.1	4	2	-12
微软	MSFT US	-0.1	5	4	28
新股/次新股					
八马茶叶*	6980. HK	86.7	/	/	/
剑桥科技*	6166. HK	33.9	/	/	/
地平线	9660. HK	0.0	-14.1	31	122

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年10月29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。