

港股回顾

周四港股震股指荡走低，收盘恒生指数跌 0.24%，报 26282.69 点；恒生科技指数下跌 0.68%；恒生中国企业指数微跌 0.31%。市场成交额 3538.04 亿港元，较前一交易日 2427 亿港元明显放大，南向资金净买入 136.4 亿港元。近期晨报持续重点提示的有色金属板块延续强势，中国有色矿业上涨 7.4%，紫金矿业上涨 4.6%。

美股市场

美股周四收跌，科技股领跌，纳指下跌约 380 点。Meta 和微软等科技巨头的财报令股指承压。道指跌 109.88 点，跌幅为 0.23%，报 47522.12 点；纳指跌 377.33 点，跌幅为 1.57%，报 23581.14 点；标普 500 指数跌 68.24 点，跌幅为 0.99%，报 6822.35 点。这三大科技巨头财报释放加强 AI 资本支出信号，在上季度的资本支出总额达到约 780 亿美元，同比增长 89%。Alphabet 将 2025 年资本支出上调至 910-930 亿美元，Meta 亦提高指引——表明 AI 算力需求持续旺盛。尽管谷歌(281.9, 6.73, 2.45%)母公司 Alphabet 因业绩强劲股价大涨，但 Meta 和微软的股价走低。市场对这些财报的反应给大市带来了压力。

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 30 号已累跌 7.5%，为同期 12 个行业指数表现中为最差指数。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。

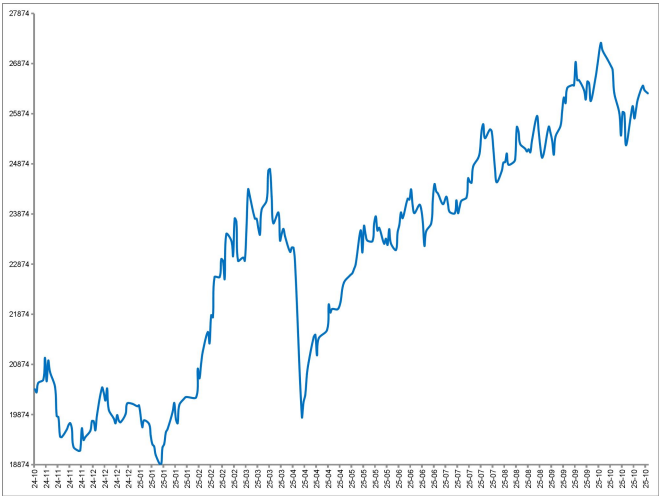
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26282.69	-0.24	31.02
恒生国企指数	9346.86	-0.31	28.22
恒生科技指数	6051.76	-0.68	35.44
上证综合指数	3986.90	-0.73	18.95
万得中概股100	3322.59	-2.34	35.78
道琼斯	47522.12	-0.23	11.70
标普500指数	6822.34	-0.99	15.99
纳斯达克指数	23581.14	-1.57	22.11

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	60.29	-0.31	-15.94
黄金	4038.30	0.94	52.91
铜	10930.00	-2.27	24.66

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	5.3	3.2	137.4
工业行业	0.6	0.5	28.6
电讯行业	0.3	1.8	13.1
公用事业	0.2	4.4	6.1
能源业	0.1	7.6	11.3
金融行业	0.0	2.4	33.5
非必需性消费行业	-0.1	-4.6	36.9
资讯科技行业	-0.1	-5.9	50.7
综合行业	-0.6	1.2	19.3
必需性消费行业	-1.1	-4.3	12.4
地产建筑行业	-1.6	-3.1	16.3
医疗保健行业	-1.7	-12.7	70.1

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

香港万得通讯社报道，工信部数据显示，前三季度，我国软件业务收入 111126 亿元，同比增长 13.0%。软件业利润总额 14352 亿元，同比增长 8.7%。软件业务出口 459.4 亿美元，同比增长 6.6%。软件产品收入稳定增长。前三季度，软件产品收入 23854 亿元，同比增长 10.9%，占全行业收入比重的 21.5%。其中，基础软件产品收入 1383 亿元，同比增长 11.2%；工业软件产品收入 2359 亿元，同比增长 9.8%。信息技术服务收入保持两位数增长。前三季度，信息技术服务收入 76433 亿元，同比增长 14.3%，占全行业收入的 68.8%。其中，云计算、大数据服务共实现收入 11587 亿元，同比增长 13.7%，占信息技术服务收入的 15.2%；集成电路设计收入 3234 亿元，同比增长 16.9%。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）

10 月 30 日，工业和信息化部部长李乐成主持召开第十二次中小企业圆桌会议，围绕促进生物制造产业发展、加快关键核心技术攻关等方面听取企业情况介绍和意见建议。李乐成指出要坚定支持生物制造中小企业成长壮大，在科技攻关、产业链协同、研发应用、市场开拓、人才培养等方面加大工作力度，促进生物制造产业高质量发展。我国医药行业在多个细分领域正不断积极进取创新并取得较好成果，也正在显现医药行业的“Deepseek 时刻”，建议关注相关行业龙头公司：复星医药（2196HK）、上海医药（1093HK）

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

新华时评：中美元首会晤达成重要共识 应当把握好方向、驾驭住大局
 习近平：中美同意加强经贸、能源等领域合作 尽快细化和敲定后续工作
 人行：加快落实出台「人工智能+金融」相关政策文件
 商务部：中方将与美方妥善解决 TikTok 相关问题
 商务部：美方将暂停对华海事、物流和造船业 301 调查措施及出口管制 50%穿透性规则一年
 国家金融监管总局：即日起养老理财产品试点地区扩大至全国 试点期三年
 内地进一步扩大免税店经营品类 新增手机及微型无人机等商品
 河南：支持钢铁行业冶炼设备清单内的合规生产设备升级改造
 香港金管局：减息对香港经济和楼市具正面作用
 香港证监会：欢迎更多创新及传统产业企业来港拓展业务 共铸京港发展新动能
 特朗普：已指示战争部「即时」开始测试美国核武
 特朗普：美中会达成更多共识 建立长期良好关系
 世界黄金协会：黄金需求与价格同步上升到新高度
 德国第三季度 GDP 环比增长率初值为 0.0%，高於此前的-0.3%
 澳洲第三季出口物价按季跌幅收窄至 0.9%
 新西兰 10 月 ANZ 营商信心急升至 58.1 创九个月高

【公司信息】

腾讯(00700.HK)腾讯云智能体开发平台应用中「图片理解」插件 11 月 6 日正式收费
 中国海洋石油(00883)9 个月纯利 1019.71 亿元人民币跌 12.59%
 中石化(00386.HK)首三季净利润按年降 28.9%
 中航科工(02357.HK)附属中航光电第三季净利润按年跌 64.5%
 山东黄金(01787.HK)第三季净利润按年增 68.24%
 均胜电子(00699.HK)第三季净利润按年增 35.4%
 中金公司(03908.HK)第三季净利润 22.4 亿人民币 按年增 2.5 倍
 中国通号(00763.HK)中标衡昔高速低空巡检及物流配送项目
 龙源电力(00916.HK)拟定增募资不超 50 亿元
 中国国航(00753.HK)第三季净利润 36.76 亿人民币 倒退 11.3%
 瑞浦兰钧(00666.HK)折让近 12%配股集资 8 亿
 广深铁路(00525.HK)首三季净利润按年升 20.4%
 灵宝黄金(03330.HK)料第三季纯利不低於 3.8 亿人民币
 东江环保(00895.HK)第三季净亏损 2.81 亿人民币
 新华保险(01336.HK)第三季纯利按年增逾 88%至 180.58 亿人民币
 龙源电力(00916.HK)首三季净利润按年跌 19.84%
 中远海运港口(01199.HK)第三季纯利升 0.8%
 中船防务(00317.HK)首三季净利润 6.55 亿人民币 增长 2.5 倍
 新奥能源(02688.HK)九个月天然气零售销售增长 2.0%
 环球医疗(02666.HK)首三季收入按年增 12.8% 纯利升 4.2%
 海普瑞(09989.HK)首三季净利润按年跌 29%
 福森药业(01652.HK)二甲双胍恩格列净片全国药品集中采购拟中标
 畅捷通(01588.HK)首三季扭亏赚 4,255 万元人民币
 远大住工(02163.HK)向长沙法院提交破产重整申请 续停牌

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
乐舒适-W*	2698	家庭用品	24. 2-26. 2	200	2025/11/05	2025/11/10
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 31 日	美国	个人收入环比	九月	0. 40%	0. 40%
10 月 31 日	美国	个人支出环比	九月	0. 40%	0. 60%
10 月 31 日	美国	实际个人支出	九月	0. 20%	0. 40%
10 月 31 日	美国	PCE 价格指数月环比	九月	0. 30%	0. 30%
10 月 31 日	美国	PCE 价格指数同比	九月	2. 80%	2. 70%
10 月 31 日	美国	核心 PCE 价格指数月环比	九月	0. 20%	0. 20%
10 月 31 日	美国	核心 PCE 价格指数同比	九月	2. 90%	2. 90%
10 月 31 日	美国	就业成本指数	第三季	0. 90%	0. 90%
10 月 31 日	美国	MNI 芝加哥 PMI	十月	42. 5	40. 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	-0.2	1	7	27
恒生国企指数	HSCEI	-0.3	0	6	25
恒生科技指数	HSCEI	-0.7	-2	12	31
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.9	1	22	53
阿里巴巴	9988 HK	0.6	3	47	80
百度集团	9888 HK	-2.7	-7	41	36
小米集团	1810 HK	-1.7	-19	-17	73
京东集团	9618 HK	0.1	-1	7	-16
网易	9999 HK	-2.0	-5	10	80
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.6	-2	-10	9
小鹏汽车	9868 HK	1.7	-3	24	100
吉利汽车	0175 HK	-0.8	3	6	32
长城汽车	2333 HK	-0.1	-5	23	17
广汽集团	2238 HK	-0.9	1	6	18
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.9	-17	-23	24
中国生物制药	1177 HK	-2.4	-14	-6	90
药明生物	2269 HK	-0.5	-6	17	117
海吉亚医疗	6078 HK	-2.4	-4	-23	-27
巨星传奇	6683 HK	-3.0	-17	-34	82
华润啤酒	0291 HK	-2.6	0	4	-11
周大福	1929 HK	0.8	1	20	107
安踏体育	2020 HK	-2.8	-10	-7	-4
361度	1361 HK	-0.8	4	-3	55
美股科技					
苹果	AAPL US	0.0	6	33	16
特斯拉	TSLA US	0.0	4	49	76
英伟达	NVDA US	0.0	11	15	47
赛富时	CRM US	0.0	6	0	-14
微软	MSFT US	0.0	5	1	28
新股/次新股					
八马茶叶*	6980. HK	3.0	/	/	/
剑桥科技*	6166. HK	-3.7	/	/	/
地平线	9660. HK	-0.8	-6.8	33	120

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年10月30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。