

港股回顾

上周五港股延续下跌，收盘恒生指数跌 1.43%报 25906.65 点，月跌 3.53%；恒生科技指数跌 2.37%报 5908.08 点，月跌 8.62%；恒生中国企业指数跌 1.91%报 9168.58 点，月跌 4.05%。大市成交 2576.12 亿港元，南向资金净买入 87.19 亿港元。科网股持续萎靡，华虹半导体跌超 7%，阿里巴巴跌 4%；消费行业普跌，中国国航跌超 6%；医药股逆势走强，三生制药涨超 10%。

美股市场

上周五美股三大指数集体收涨，纳指涨 0.61%，全周累涨 2.24%，10 月份累涨 4.7%；标普 500 指数涨 0.26%，全周累涨 0.71%，10 月累涨 2.27%；道指涨 0.09%，全周累涨 0.75%，10 月累涨 2.51%。其中，纳指月线 7 连涨，道指、标普 500 指数月线 6 连涨。亚马逊大涨超 9%，创历史新高；特斯拉涨超 4%，奈飞涨逾 2%。IlluminaInc. 涨超 24%，创 2012 年 1 月份以来最大单日涨幅。纳斯达克 中国金龙指数收涨 0.53%，10 月累跌 4.19%，终结此前月线 5 连涨。蔚来涨超 3%，小鹏汽车涨超 2%。

市场展望

港股大盘再次陷入宽幅震荡之际，自下而上优选行业及公司或成为当前最佳策略。上周五医药板块逆势收涨，万得恒生医疗保健业指数收涨 1.93%，其中晨报热点提示的复星医药上周五逆势收涨 6.7%。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。

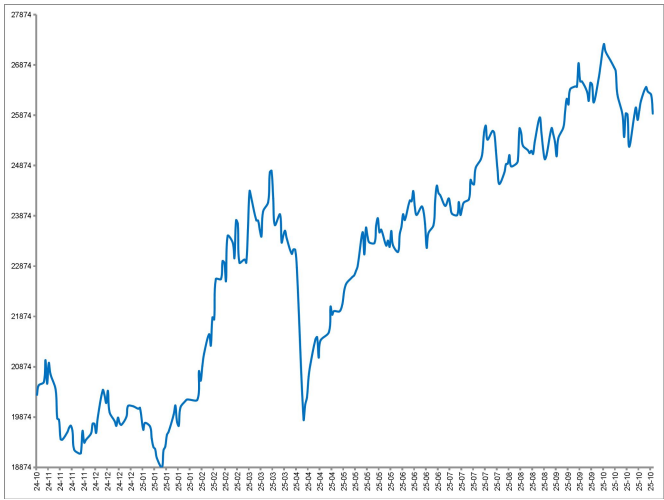
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

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
纳斯特克指数	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%
医疗保健行业	1.9	-11.0	73.4
必需性消费行业	-0.1	-4.4	12.3
综合行业	-0.4	0.8	18.8
电讯行业	-0.7	1.1	12.4
金融行业	-0.7	1.7	32.6
公用事业	-0.8	3.6	5.2
地产建筑行业	-1.0	-4.1	15.2
能源业	-1.0	6.6	10.2
工业行业	-1.7	-1.2	26.4
原材料行业	-1.7	1.4	133.2
非必需性消费行业	-2.6	-7.1	33.3
资讯科技行业	-3.0	-8.7	46.1

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

世界黄金协会 10 月 30 日发布的 2025 年三季度《全球黄金需求趋势报告》显示，尽管金价处于创纪录的高位，三季度全球央行依然加快了购金步伐，净购金量总计 220 吨，较二季度增长 28%，较上年同比增长 10%。从前三季度整体上看，全球央行净购金总量达 634 吨，虽低于过去三年的异常高位数值，但仍显著高于 2022 年之前的平均水平。在充满不确定性与动荡局面环境下，黄金仍是一项战略性资产，全球央行密切关注利率、通胀与不稳定局势等问题，促使选择增储黄金来抵御风险，建议关注相关金矿公司：中国黄金国际（2099HK）、紫金矿业（2899HK）

在传统“金九银十”旺季，新能源车企交出了一份强劲的成绩单，10 月份多个品牌交付量创下历史新高。11 月 1 日，包括小米汽车、小鹏汽车、蔚来公司及理想汽车在内的多家车企密集发布了 10 月交付数据。其中，零跑以超 7 万的交付量领跑榜单，小鹏汽车和蔚来公司双双刷新单月交付纪录，小米汽车则继续稳定在月交付超 4 万台的水平。理想汽车虽然当月交付量次于部分竞争对手，但其 CEO 李想透露，新车型 i6 订单火爆，远超公司预期，暗示后续交付潜力巨大。10 月份的交付榜单显示，市场座次发生了新的变化。零跑汽车凭借全系产品发力，以 70289 台的交付量位居榜首，同比增长超过 84%。智能化的不断升级助力我国汽车电动智能车产业正快速发展，出口或出海也是大厂扩张业务的必经之路，建议关注相关公司：小鹏汽车（9868HK）、零跑汽车（9863HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中集安瑞科 (3899HK)	公司 2007 年被中集集团收购，成为其在能源、化工、食品三大行业发展的主体公司，发挥公司在装备领域的优势，并在过往 17 年通过不断并购优质资产，实现多个领域关键装备核心工艺综合服务的一体化方案以及全球新业务的拓展。以清洁能源、化工环境和液态食品三大核心业务领域，多项装备业内领先。传统主赛道内业务基础夯实，在清洁能源板块，公司的低温运输设备、高压气体运输设备和 LNG、CNG、LPG 储存设备实现全国领先；在化工环境板块，公司的 ISO 液体罐箱全球第一；液态食品板块，啤酒厂交钥匙工程实现全球领先。此外，新兴拓展的氢能板块，公司上游专注于制氢设备的制造，中游提供储氢罐与运输系统，下游聚焦氢能的终端应用，近年来订单快速增长。2025 上半年公司实现营业总收入 761 亿元，同比下降 4%，归母净利润 12.8 亿元，同比增长 48%，扣非归母净利润 12.4 亿元，同比增长 51%；单 Q2 公司实现营业总收入 401 亿元，同比下降 14%，归母净利润 7.3 亿元，同比下降 6%，扣非归母净利润 7.2 亿元，同比增长 20%。公司利润增速好于营收，主要受益毛利率提升。公司估值水平在今年 Wind 一致预期业绩的 11 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	8.2/6.8 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

习近平晤李在明 称对韩政策连续性稳定性
 国家发改委：将推出一批促进生活类服务业发展硬招兼实招
 中证监吴清：加力实施更具包容性发行上市、并购重组制度
 财政部：纳税人不通过交易所销售标准黄金，应按照规定缴纳增值税
 财政部蓝佛安：鼓励吸引民间资本参与重大项目建设 多渠道增加居民收入
 住建部部长：推进现房销售制 实现所见即所得
 中国 9 月外汇市场总计成交 26.87 万亿人民币
 潘功胜：坚持市场在汇率形成中的决定性作用 坚决防范汇率超调风险
 俄罗斯总理米舒斯京周一起来华与中国总理李强会晤
 特朗普称无意与加拿大重启贸易谈判
 中国贸促会：中美两国工商界已形成互利共赢利益共同体
 澳门首 3 季总出口货值同比上升 2.1%至 103.1 亿澳门元
 世界黄金协会：三季度全球央行净购金量总计 220 吨 环比增长 28%
 内地明起实施商用电动汽车换电安全等重要国标
 李家超晤 IMF 总裁 强调续推动香港改革资本市场
 李家超：继续推动粤港澳三地规则衔接和机制对接 提升人流、物流、数据流、资金流
 日本 9 月失业率维持 2.6% 市场预期 2.5%
 香港金管局：9 月港元货币供应量 M2 及 M3 均上升 1.4%
 欧元区 10 月调和后 HICP 初值按年升 2.1% 符预期
 万斯警告若美政府停摆持续至感恩节 航空交通或面临灾难
 加拿大总理卡尼将访问中国与习近平会面

【公司信息】

长城汽车 (02333.HK)：10 月销售新车 14.31 万辆，同比增 22.50%
 吉利汽车 (00175.HK) 10 月销量超 30.7 万辆 刷新单月纪录
 明略科技-W (02718.HK) 一手中籤率为 1%
 比亚迪 (01211.HK) 公布车辆和充电桩修复电池包专利
 比亚迪 (01211.HK) 10 月销量跌 12.13%
 非凡领越 (00933.HK) 斥资 5 亿再增持李宁 (02331.HK) 最新持股 13.53%
 中银香港 (02388.HK) 展示金管局生成式人工智能首轮沙盘成果
 地平线机器人 (09660.HK) 与 Unity 中国达成战略合作
 华润医药 (03320.HK) 旗下多个产品在第 11 批全国药品集采中拟中选
 奇瑞汽车 (09973.HK) 首三季纯利 143.65 亿元人民币升 28%
 奇瑞汽车 (09973.HK) 10 月汽车销量 28.1 万辆 同比增长 3.3%
 鹰普精密 (01286.HK) 第三季收入 13.6 亿元 按年增 16.8%
 敏华控股 (01999.HK) 建议附属锐迈科技於新三板挂牌
 大洋集团 (01991.HK) 与方舟控股合作发展数字业务
 九江银行 (06190.HK) 拟发行内资股及 H 股
 丰盛控股 (00607.HK) 中期亏损收窄至 1.48 亿元人民币不派息 周一复牌
 星亚控股 (08293.HK) 全年度亏损收窄至 113 万新加坡元 不派息
 中创新航 (03931.HK) 首三季纯利 6.85 亿元人民币升 279.7%
 天津银行 (01578.HK) 首三季纯利 34.72 亿人民币 按年升 4.1%

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。

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
11月3日	美国	标普全球-美国制造业 PMI	十月终值	--	52.2
11月3日	美国	ISM 制造业指数	十月	49.2	49.1
11月3日	美国	ISM 支付价格	十月	--	61.9
11月3日	美国	ISM 新订单	十月	--	48.9
11月3日	美国	ISM 就业	十月	--	45.3
11月3日	美国	建筑开支月环比	九月	--	--
11月3日	美国	Wards 总车辆销售	十月	15.50m	16.39m

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	-1.4	-3	5	26
恒生国企指数	HSCEI	-1.9	-3	3	25
恒生科技指数	HSCEI	-2.4	-7	8	32
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-3.4	-5	14	50
阿里巴巴	9988 HK	-4.1	-5	42	78
百度集团	9888 HK	-2.5	-11	37	36
小米集团	1810 HK	-2.2	-19	-21	71
京东集团	9618 HK	-2.5	-7	4	-15
网易	9999 HK	-1.4	-6	6	81
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-3.5	-7	-12	7
小鹏汽车	9868 HK	-1.4	-3	19	105
吉利汽车	0175 HK	-2.0	-1	2	35
长城汽车	2333 HK	-3.1	-10	13	14
广汽集团	2238 HK	-1.8	-3	3	19
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.4	-17	-20	31
中国生物制药	1177 HK	2.9	-12	-2	103
药明生物	2269 HK	-1.0	-9	16	120
海吉亚医疗	6078 HK	-0.9	-6	-23	-24
巨星传奇	6683 HK	-1.6	-18	-38	76
华润啤酒	0291 HK	0.5	0	6	-7
周大福	1929 HK	-1.3	-2	15	117
安踏体育	2020 HK	-0.9	-12	-10	-3
361度	1361 HK	-0.2	0	-5	57
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.4	5	27	18
特斯拉	TSLA US	3.7	5	43	77
英伟达	NVDA US	-0.2	7	13	45
赛富时	CRM US	1.5	9	5	-12
微软	MSFT US	-1.5	0	-1	21
新股/次新股					
八马茶叶	6980. HK	-4.9	/	/	/
剑桥科技	6166. HK	-7.7	/	/	/
地平线	9660. HK	-2.7	-8.2	27	115

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年10月31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。