

### 港股回顾

上周五港股股指震荡走低，其中恒生科技指数一度大跌至 3.2%，最终收跌 2.89% 报 6195 点，恒生指数跌 1.35% 再度回到 26000 关口附近，国企指数跌 1.49% 险守 9300 点。科技股集体退潮大市承压，其中，小米大跌 8%，京东跌 3.7%，快手、阿里巴巴跌超 3%；特朗普表示 10 月 1 日起对任何品牌或专利的医药产品征收 100% 的关税，生物医药股集体下跌，创新药方向跌幅明显。

### 美股市场

上周五美股三大指数集体收涨，道指涨 0.65%，纳指涨 0.44%，标普 500 指数涨 0.59%。热门科技股多数上涨，特斯拉、英特尔涨超 4%，甲骨文跌超 2%。金属与采矿、汽车股涨幅居前，世纪铝业涨超 7%，泛美白银、美国黄金公司、黄金资源涨超 4%，Lucid、福特汽车涨超 3%。加密矿企、稀土概念跌幅居前。纳斯达克中国金龙指数收跌 1.56%，金山云跌超 10%。上周五美股的反弹终结了主要股指连续三日下跌的走势，但整周仍录得跌幅。纳指和标普 500 指数整周分别下跌 0.65% 和 0.31%，道指整周下跌 0.15%。

### 市场展望

在近日港股股指震荡之际，港股通南向资金仍呈现规模流入态势。截止上周五，南向资金在 9 月份单月净流入 1747 亿港元为近期新高。今年年初以来已累计净流入 11537 亿港元，已大幅超越去年全年的 8079 亿港元。市场震荡之际，自下而上优选行业及公司成为应对当前市场的重要策略。随着 AI 算力及产业链的再度爆发，中芯国际 (0981HK) 与华虹半导体 (1347HK) 股价上周均创出历史新高。

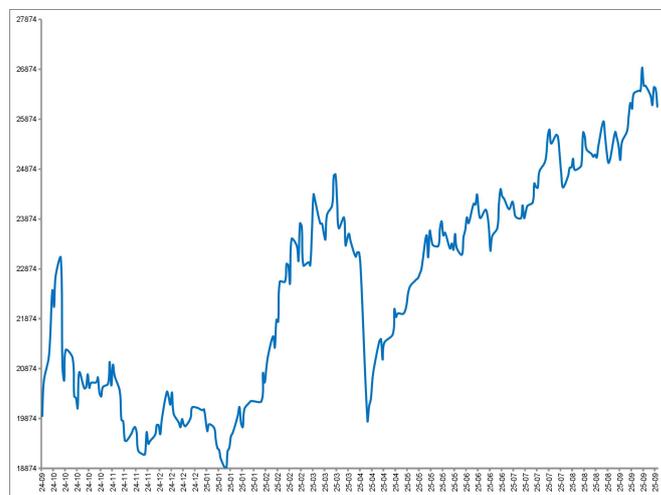
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；3) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司；4) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企国企龙头公司板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26128.20	-1.35	30.25
恒生国企指数	9303.10	-1.49	27.62
恒生科技指数	6195.11	-2.89	38.65
上证综合指数	3828.11	-0.65	14.21
万得中概股100	3355.31	-1.52	37.12
道琼斯	46247.29	0.65	8.70
标普500指数	6643.70	0.59	12.96
纳斯特克指数	22484.07	0.44	16.43

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	65.19	0.32	-9.10
黄金	3789.80	0.50	43.50
铜	10205.00	-0.53	16.39

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
必需性消费行业	0.8	-2.0	15.9
能源业	0.5	-1.2	3.6
金融行业	0.3	-1.3	27.2
地产建筑行业	0.2	-0.5	17.1
电讯行业	-0.1	-4.9	11.6
公用事业	-0.1	-1.2	1.3
综合行业	-0.5	-1.8	15.1
原材料行业	-0.8	13.4	114.3
工业行业	-0.9	1.3	24.1
非必需性消费行业	-2.1	14.6	37.1
医疗保健行业	-2.3	0.7	86.1
资讯科技行业	-3.2	7.3	55.6

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

**市场热点**

交通运输部等部门发布关于「人工智能(AI)+交通运输」实施意见提到，目标到 2027 年，AI 在交通运输行业典型场景广泛应用，综合交通运输大模型体系落地部署，普及应用一批智能体，建成一批「AI+交通运输」标志性创新工程，AI 成为引领交通运输创新发展的重要动力。到 2030 年，AI 深度融入交通运输行业，智能综合立体交通网全面推进。新质生产力及人工智能是当前我国重点政策支持发展的新兴领域，「AI+交通运输」的应用也将促进通信行业未来发展，建议关注：**中兴通讯 (0763HK)**、**中国联通 (0762HK)**

香港万得通讯社报道，9 月 28 日，香港财政司司长陈茂波发表网志贡献金融强国建设。文中讲到，最近公布的《全球金融中心指数》排名中，香港与首两位（纽约及伦敦）的得分差距分别进一步收窄至仅 2 分和 1 分，继续位列全球第三、亚太区之首。事实上，今年以来本港金融市场表现亮眼。例如，新股集资 (IPO) 总额至今接近 1,500 亿港元，全球排首位，而且国际长线资金参与度明显增加。港股气氛畅旺，恒生指数今年来累计上升超过 30%；交投创历史新高，每日平均成交额超过 2,500 亿港元。今年首八个月，上市公司的再融资额更为 IPO 集资额的接近 3 倍，反映香港市场的深度与活跃度。港股的投融资及交易畅旺利于交易所及龙头投行公司，建议关注：**香港交易所 (0388HK)**、**中金公司 (3908HK)**

**本周荐股**

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中航科工 (2357HK)	中航科工是香港资本市场唯一的航空高科技军民通用产品及服务旗舰公司，控股中直股份、洪都航空、中航电子和中航光电四家 A 股上市公司，主要业务涵盖直升机、教练机、通用飞机、机载系统与航空零部件、航空工程服务等。集团 2024 年收入为人民币 869.71 亿元，同比增加 2.62%；实现净利润为人民币 21.87 亿元，同比下降 10.63%。集团于 2025 年上半年实现收入为人民币 374.65 亿元，较上年同期增加 11.43%，主要是本期直升机及航空配套系统产品收入同比增长；共发生研发费用人民币 21.70 亿元，较上年同期增加 6.84%；实现归属于母公司所有者的净利润为人民币 10.30 亿元，较上年同期减少 17.67%，主要是本期收入结构变化，导致毛利率同比下降，毛利额同比减少。公司致力于打造产品卓越、品牌卓越、创新领先、治理现代的世界一流直升机企业。同时，公司积极探索低空经济应用场景，加快高速电动垂直起降飞行器 (H-eVTOL) 科技成果转化应用，以科技创新引领航空产业发展；密切关注战略新兴产业和未来产业等领域发展，整合内外优势资源，创新合作模式，培育发展新质生产力。WIND 一致预期预计中航科工 2025 年与 2026 年归母净利润分别是 25.1 亿元与 29.3 亿元人民币，当前股价对应其 PE 分别 12 倍与 10 倍左右，较为低估，建议积极关注。	4.5/3.7 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

金价上周涨超 2%，纽约期银累涨约 7.9%逼近 47 美元，铂金累涨超 12%  
布伦特原油期货收涨至 70 美元整数位心理关口上方，为 7 月 31 日以来首次  
发改委召开民营企业座谈 冀企业把握投资机遇  
内地 8 月工业企业利润按月跌转升增 20.4%  
中国炼焦行业协会与会企业：建议全行业限产三成以上  
国家能源局：8 月底累计发电装机容量按年增 18%  
湾区办深圳举办「香港，进，品牌大湾区」研讨会  
香港政府宣布成立国际航空超级枢纽发展咨询委员会  
香港私人住宅售价连升 3 个月 租金连升 9 个月  
香港在《全球金融中心指数》排名第三 与第二位伦敦仅差一分  
金管局推新人民币业务资金安排 分 3 阶段推行多项优化措施  
李家超：北都是推动经济发展新引擎  
陈茂波：香港将建全球固定收益及货币产品枢纽  
港府推 30 亿元前沿科技研究支援计划 吸引人才及推动前沿科技研究  
入境处料国庆黄金周期间 876 万人次进出香港  
日本 9 月东京地区核心 CPI 按年升幅维持 2.5% 低於预期  
英国 8 月汽车产量 3.87 万辆 创近 70 年新低  
李在明：朝鲜正研发可攻击美国的核弹 处於研发最後阶段  
泽连斯基谴责俄罗斯对乌克兰大规模袭击持续逾 12 小时

## 【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 85 万股 涉资 5.5 亿元  
腾讯(00700.HK)混元推出并开源“混元图像 3.0”  
阿里巴巴(09988.HK)再入选《财富》改变世界排行榜  
阿里巴巴(09988.HK)通义千问正式发布原生全模态大模型 Qwen3-Omni  
百度集团(09888.HK)萝卜快跑拓展版图 计划进军澳大利亚及东南亚  
比亚迪(01211.HK)阿塞拜疆大巴工厂计划于 2027 年开启 CKD 生产模式  
安踏体育(02020.HK)回购 109.38 万股 涉资 9,987 万元  
理想汽车(02015.HK)发布纯电 i6 售价 24.98 万人民币  
海信家电(00921.HK)斥 9,429 万人民币收购海信(广东)厨卫余下 26%  
名创优品(09896.HK)拟以全球发售及分派方式分拆 TOP TOY 上主板  
白云山(00874.HK)近 7.5 亿人民币入股南京医药 11.04%  
天岳先进(02631.HK)股东哈勃投资拟减持不超过 387.69 万 A 股  
华润医药(03320.HK)旗下生物创新药普佑克新增适应症获批  
亚太资源(01104.HK)全年纯利 2.44 亿元跌 37.5% 末期息派 11 仙  
百胜中国(09987.HK)凭肯德基食物驿站登《财富》2025 年「改变世界的公司」榜单  
中国船舶租赁(03877.HK)委任执董兼总经理  
百本医护(02293.HK)全年纯利 1,754 万元跌 43.3% 末期息派 1.5 仙

## 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
长风药业*	2652	生物制药	14.75	500	2025/10/02	2025/10/05
博泰车联	2889	智能车联	102.23	20	2025/9/25	2025/9/30
紫金黄金国际	2259	有色金属	71.59	100	2025/9/25	2025/9/30

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
9月29日	美国	待定住宅销售量(月环比)	八月	--	-0.40%
9月29日	美国	待定住宅销售未经季调同比	八月	--	0.30%
9月29日	美国	达拉斯联邦储备银行制造业活	九月	--	-1.8

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	-1.3	5	9	43
恒生国企指数	HSCEI	-1.5	4	8	46
恒生科技指数	HSCEI	-2.9	10	18	67
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-0.9	8	29	67
阿里巴巴	9988 HK	-3.2	44	57	94
百度集团	9888 HK	-1.9	49	53	51
小米集团	1810 HK	-8.1	3	-6	175
京东集团	9618 HK	-3.7	15	6	21
网易	9999 HK	-1.7	8	11	91
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-1.6	-5	-13	32
小鹏汽车	9868 HK	5.0	7	23	139
吉利汽车	0175 HK	-1.2	-5	11	86
长城汽车	2333 HK	0.2	-11	34	44
广汽集团	2238 HK	0.3	-8	9	38
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-2.3	-4	10	89
中国生物制药	1177 HK	-0.7	3	47	140
药明生物	2269 HK	-2.3	26	51	192
海吉亚医疗	6078 HK	-2.1	-5	-12	-11
巨星传奇	6683 HK	-0.6	-2	101	328
华润啤酒	0291 HK	0.0	-3	2	14
周大福	1929 HK	-1.1	6	15	152
安踏体育	2020 HK	-2.1	-4	-1	25
361度	1361 HK	0.7	-5	16	81
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	-0.5	11	23	13
特斯拉	TSLA US	4.0	26	46	71
英伟达	NVDA US	0.3	-2	16	44
赛富时	CRM US	1.0	-3	-10	-11
微软	MSFT US	0.9	1	4	19
<b>新股/次新股</b>					
奇瑞汽车	9973.HK	2.8	/	/	/
禾赛-W	2525.HK	-0.6	/	/	/
地平线	9660.HK	-8.5	6.5	54	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年9月26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。