

港股回顾

晨报近日坚定提示积极布局，周一港股三大指数高开高走。收盘恒生指数涨 1.89%，报 26622.88 点，恒生科技指数涨 2.08%，国企指数涨 1.62%。科网股普涨，阿里巴巴、快手涨超 4%，京东涨超 3%；中资券商股强势，华泰证券涨超 12%；黄金股普涨，潼关黄金涨超 6%；有色金属板块涨幅居前，赣锋锂业涨超 6%；半导体板块午后拉升，华虹半导体涨超 5%。

美股市场

美股周一收高，三大股指连续第二个交易日录得涨幅。道指涨 68.78 点，涨幅为 0.15%，报 46316.07 点；纳指涨 107.09 点，涨幅为 0.48%，报 22591.15 点；标普 500 指数涨 17.51 点，涨幅为 0.26%，报 6661.21 点。道指成份股英伟达上涨约 2.1%，引领科技股走高。英伟达推动科技股上涨。本周市场关注美国联邦政府关门风险以及 9 月非农就业数据。如果美国联邦关门持续较长时间，可能会使美联储在 10 月 29 日的会议上无法掌握经济状况。与此同时，市场预计美联储在 10 月降息的概率为 90%，12 月再次降息的概率为 65%。

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 1730 亿港元为近期新高。今年年初以来已累计净流入 11520 亿港元，已大幅超越去年全年的 8079 亿港元。随着 AI 算力及产业链的再度爆发，中芯国际与华虹半导体股价上周均创出历史新高，昨日继续有较好表现。

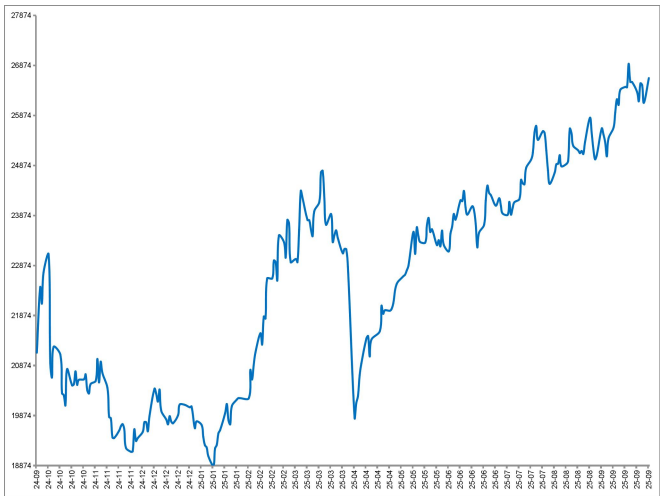
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；3) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司；4) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央国企龙头公司板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26622.88	1.89	32.72
恒生国企指数	9454.12	1.62	29.69
恒生科技指数	6324.25	2.08	41.54
上证综合指数	3862.53	0.90	15.24
万得中概股100	3431.31	2.27	40.22
道琼斯	46316.07	0.15	8.87
标普500指数	6661.21	0.26	13.25
纳斯达克指数	22591.15	0.48	16.99

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.18	-3.86	-11.91
黄金	3862.90	1.42	46.27
铜	10428.50	2.43	18.94

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	4.4	18.4	123.7
非必需性消费行业	2.8	17.8	40.9
金融行业	2.2	0.9	30.1
综合行业	1.9	0.0	17.2
医疗保健行业	1.8	2.5	89.3
地产建筑行业	1.7	1.1	19.1
资讯科技行业	1.6	9.0	58.1
工业行业	1.5	2.9	26.1
能源业	1.1	-0.1	4.7
必需性消费行业	1.1	-0.9	17.1
公用事业	0.3	-0.9	1.5
电讯行业	-0.2	-5.1	11.4

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

据工信微报，按照《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》有关部署，工业和信息化部近日向中国移动通信集团有限公司颁发卫星移动通信业务经营许可。目前，继中国电信之后，中国移动、中国联通两家基础电信企业也已获得卫星移动通信业务经营资质，可依法开展手机直连卫星等业务，深化应急通信、海事通信、偏远地区通信等场景应用，丰富通信服务与产品供给。我国卫星通信产业迎来高质量发展阶段，将有力支撑网络强国、航天强国、数字中国建设，建议关注相关龙头公司：**中兴通讯（0763HK）、中国移动（0941HK）**

国际现货黄金价格 9 月 29 日首次突破每盎司 3800 美元，创历史新高，一度上涨至每盎司 3819.81 美元。这是国际现货黄金价格首次突破这一关口。此外，白银价格当天创 2011 年以来新高。9 月 29 日，国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.42%报 3862.90 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.97%报 47.11 美元/盎司。美国政府关门风险持续升温，导致市场避险情绪高涨。这一政治不确定性促使投资者加大对黄金的押注，推动黄金价格创下历史新高。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）**

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、品牌卓著、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

国际油价收跌超 3%，投资者等待 OPEC 最新产油政策
 现货黄金涨 1.9%站上 3820 美元，白银涨超 1.7%一度突破 47 美元
 中方：美出口管制穿透性规则性质极其恶劣 将采取必要措施
 发改委：内地经济运行仍面临不少风险和挑战 将适时加力实施宏观政策
 国家外交部：中方将增设青年科技人才签证
 国务院任命澳门高层官员 免去张永春行政法务司司长职务 由黄少泽接任
 内地社保基金去年投资收益率为 8.1%
 市监总局：8 月中国企业信用水平保持稳中有进发展态势 金融业信用指数创新高
 香港证监会：香港证券业上半年净盈利增 14% 交易额再创新高
 工信部向中国移动颁发卫星移动通信业务经营许可
 李家超与中央广播电视总台台长兼总编辑会面
 特朗普宣布对美国以外制作电影徵收 100%关税
 欧元区 9 月经济景气指数升至 95.5 胜预期
 欧洲央行管委：减息周期已接近尾声
 英国 8 月 M4 货币供应按年升 3.4%
 英国 9 月消费者贷款余额净增 17 亿英镑 超预期
 印度 8 月工业生产按年增长 4% 逊预期
 印尼总统普拉博沃下令切断 1000 个非法锡矿

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 83.7 万股 涉资 5.5 亿元
 中国铁建(01186.HK)中标 14 项重大项目 金额 630 亿人民币
 小米集团(01810.HK)回购 50.74 万股 涉资 2,700 万元
 商汤(00020.HK)推短片创作平台 Seko
 蒙牛(02319.HK)回购 40 万股 涉资约 594 万元
 复宏汉霖(02696.HK):HLX13 一线治疗肝癌临床试验申请获美 FDA 批准
 中国中车(01766.HK):公司及下属企业于 7 月-9 月签订合计约 543.4 亿元重大合同
 巨星传奇(06683.HK)携手上海博物馆 揭幕「周同学」主题艺术秀
 安踏体育(02020.HK)回购 108.38 万股 涉资 9,987 万元
 中国中车(01766.HK)签订若干重大合同 金额逾 543 亿人民币
 紫金矿业(02899.HK)於紫金黄金(02259.HK)超额配售权行使前持股 86.7%
 湾区发展(00737.HK)8 月广深高速公路路费收入按年跌 0.5%
 柠萌影视(09857.HK)有份出品《交锋》开机拍摄
 中国建材(03323.HK)附属中材科技建议配售 集资 8.2 亿人民币
 康龙化成(03759.HK):截至目前，美国加征关税对公司业务产生的影响有限
 中手游(0302.HK)与 Amber Premium 达成战略合作
 博泰车联(02889.HK)公开发售获 529.79 倍认购 一手中签率仅 0.26%
 国泰航空(00293.HK)11 月起开通直航长沙航线
 创梦天地(01119.HK)溢价 4.57%发股抵销特许权使用费及筹 7661 万元

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30日	美国	FHFA 房价指数月环比	七月	-0.10%	-0.20%
9月30日	美国	S&P Cotality CS 20-City MoM	七月	-0.20%	-0.25%
9月30日	美国	S&P Cotality CS 20-City YoY	七月	1.91%	2.14%
9月30日	美国	S&P Cotality CS US HPI YoY	七月	--	1.89%
9月30日	美国	MNI 芝加哥 PMI	九月	43.3	41.5
9月30日	美国	JOLTS 职位空缺	八月	7170k	7181k
9月30日	美国	JOLTS Job Openings Rate	八月	--	4.30%
9月30日	美国	JOLTS Quits Level	八月	--	3208k
9月30日	美国	JOLTS Quits Rate	八月	--	2.00%
9月30日	美国	JOLTS Layoffs Level	八月	--	1808k
9月30日	美国	JOLTS Layoffs Rate	八月	--	1.10%
9月30日	美国	世界大型企业研究会消费者信	九月	96	97.4
9月30日	美国	经济咨商局当前状况	九月	--	131.2
9月30日	美国	经济咨商局预期	九月	--	74.8
9月30日	美国	达拉斯联储服务业活动	九月	--	6.8

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	1.9	6	11	46
恒生国企指数	HSCEI	1.6	6	10	48
恒生科技指数	HSCEI	2.1	11	21	71
科网公司					
腾讯控股	700 HK	2.5	11	33	72
阿里巴巴	9988 HK	4.1	50	65	103
百度集团	9888 HK	1.9	47	53	55
小米集团	1810 HK	-2.0	1	-7	161
京东集团	9618 HK	3.1	16	10	24
网易	9999 HK	0.7	9	11	92
新能源车					
比亚迪	1211 HK	2.0	-5	-11	37
小鹏汽车	9868 HK	-1.0	7	30	142
吉利汽车	0175 HK	2.2	-5	15	87
长城汽车	2333 HK	1.5	-10	33	46
广汽集团	2238 HK	2.4	-5	13	41
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.5	-7	14	97
中国生物制药	1177 HK	1.4	-1	45	145
药明生物	2269 HK	1.4	19	51	212
海吉亚医疗	6078 HK	0.9	-7	-9	-7
巨星传奇	6683 HK	-0.8	-1	105	318
华润啤酒	0291 HK	1.2	-3	4	15
周大福	1929 HK	1.4	6	17	158
安踏体育	2020 HK	0.8	-3	1	28
361度	1361 HK	4.1	-4	18	91
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.4	11	23	13
特斯拉	TSLA US	0.6	26	46	71
英伟达	NVDA US	2.1	-2	16	44
赛富时	CRM US	0.7	-3	-10	-11
微软	MSFT US	0.6	1	4	19
新股/次新股					
奇瑞汽车	9973. HK	-2.4	/	/	/
禾赛-W	2525. HK	-1.8	/	/	/
地平线	9660. HK	-1.1	-0.1	48	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年9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。