

港股回顾

周二港股延续强势，收盘恒生指数涨 0.87%报 26855.56 点，月涨 7.09%；恒生科技指数涨 2.24%报 6465.66 点，创近 4 年新高，月涨 13.95%；恒生中国企业指数涨 1.07%报 9555.33 点，月涨 6.79%。大市成交 3149.26 亿港元。南向资金净买入 154.8 亿港元。科网股全线走强，华虹半导体大涨 11%创历史新高，快手涨超 7%；有色行业涨势强劲，江西铜业股份涨 9%。

美股市场

美股周三收高，道指涨 43.21 点，涨幅为 0.09%，报 46441.10 点；纳指涨 95.15 点，涨幅为 0.42%，报 22755.16 点；标普 500 指数涨 22.74 点，涨幅为 0.34%，报 6711.20 点。道指与标普 500 指数均创历史最高收盘纪录。标普指数史上首次收在 6700 点上方。美国政府出现 2019 年以来的首次停摆，但交易员预期联邦政府资金缺口问题将不会拖延太久。美国共和党控制的参议院周二未能通过一项临时支出法案，因民主党希望利用该法案将延长数百万美国人的医疗保健税收抵免政策编撰成法。两党僵持导致美国政府停摆。

市场展望

在近日港股股指走强之际，港股通南向资金仍呈现规模流入态势。截止本周二，南向资金在 9 月份单月净流入 1885 亿港元为近期新高。今年年初以来已累计净流入 11675 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，部分相关龙头公司近日股价创出历史新高。军工板块有所活跃，晨报本周推荐的中航科工周二大涨 5%。

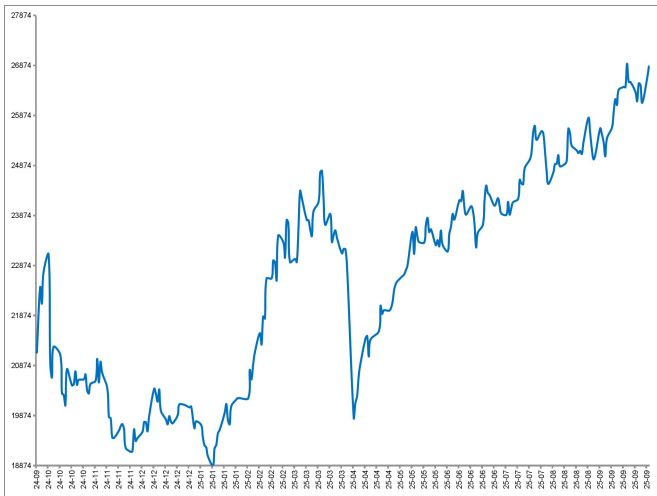
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；3) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司；4) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26622.88	0.87	33.88
恒生国企指数	9454.12	1.07	31.08
恒生科技指数	6324.25	2.24	44.71
上证综合指数	3862.53	0.52	15.84
万得中概股100	3470.43	1.74	41.82
道琼斯	46441.10	0.09	9.16
标普500指数	6711.20	0.34	14.10
纳斯特克指数	22755.16	0.42	17.84

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.80	-0.91	-13.83
黄金	3892.60	0.50	47.39
铜	10360.00	0.89	18.16

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	2.9	5.4	94.8
原材料行业	2.8	21.7	129.9
非必需性消费行业	1.9	20.0	43.5
工业行业	1.5	4.4	28.0
资讯科技行业	1.3	10.3	60.1
地产建筑行业	0.8	2.0	20.1
综合行业	0.6	0.6	17.9
必需性消费行业	0.3	-0.6	17.5
金融行业	0.2	1.1	30.3
公用事业	0.0	-0.9	1.6
电讯行业	-0.2	-5.3	11.2
能源业	-1.2	-1.3	3.4

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

工信部发布最新软件业运行情况显示，今年首八个月，软件业务收入、利润总额及出口分别为 9.64 万亿元人民币、1.32 万亿元人民币及 404.4 亿美元，按年分别增长 12.6%、13%及 6.4%。其中信息技术服务收入 6.59 万亿元人民币，按年增长 13.7%，占全行业收入的 68.4%。其中，云计算及大数据服务共实现收入 9,995 亿元，按年增长 13.3%，占信息技术服务收入的 15.2%；集成电路设计收入 2,893 亿元，按年增长 17.7%；电子商务平台技术服务收入 8,845 亿元，按年增长 10.8%。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）

小鹏汽车(09868HK)公布，9月共交付新车 4.1581 万辆，再创历史新高，按年增长 95%，按月增长 10%。今年首 9 月，小鹏汽车累计交付新车逾 31.31 万辆，按年增长 2.18 倍。长城汽车（02333HK）公布，9 月销量为 133,639 台，按年升 23.29%；首 9 个月累计销售 923,358 台，按年升 8.15%。9 月海外销售 50,269 台；首 9 个月累计海外销售 334,181 台。9 月新能源车销售 45,961 台；首 9 个月累计新能源车销售 278,463 台。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)、长城汽车(2333HK)

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

美政府停摆推升避险需求 金价飙升逼近 4,000 美元
 工信部：首八月云计算及大数据服务收入按年增 13.3%至 9,995 亿人民币
 中国驻美大使谢锋：中美要恪守不冲突不对抗的底线 为世界增添稳定性
 国家税务总局：平台不得将自身涉税义务转嫁予平台内从业人员
 港府本财年首五个月录 676 亿赤字
 香港金管局：截至 8 月底外汇基金总资产为 40702 亿港元
 香港文体旅局：启德体育园启用半年吸引逾百万名观众 超过五成为旅客
 香港财政司副司长黄伟纶：10 月底低空经济沙盒项目测试将增至 28 个
 9 月澳门幸运博彩毛收入 182.89 亿澳门元 同比增长 6%
 特朗普称四周後与习近平会晤 大豆将为主要议题之一
 美国 9 月 ADP 私营企业职位意外减少 3.2 万个
 美国 9 月 ISM 制造业 PMI 升至 49.1 略高於预期
 欧元区 9 月按年通胀率初值为 2.2%，高於之前的 2.0%
 法国 8 月 PPI 按月转跌 0.4%
 英国第 2 季 GDP 按年增速加快至 1.4% 高於预期
 英国次季经常账赤字扩至 289 亿英镑 逊预期
 英国拟收紧移民永居门槛 居住年期增至 10 年要对社会有价值
 德国 9 月失业率维持在 6.3% 失业人数升幅超出预期
 加拿大 9 月标普全球制造业 PMI 降至 47.7 点
 俄罗斯 8 月失业率降至 2.1% 创新低

【公司信息】

腾讯(00700. HK)回购 83.2 万股 涉资 5.5 亿元
 小鹏汽车(09868. HK)9 月交付新车逾 4 万辆按年增 95%
 比亚迪股份(01211. HK)9 月新能源汽车销量下跌 5.52%
 理想汽车(02015. HK)9 月交付新车 3.3951 万辆
 长城汽车(02333. HK)9 月销量增 23.29%
 石药集团(01093. HK)附属石药创新建议 H 股上市
 紫金黄金国际(02259. HK)全日收 120.6 元 高上市价 68.5%
 安踏体育(02020. HK)回购 107.42 万股 涉资 9,987 万元
 海尔智家(06690. HK)累计回购 4,048 万股 A 股 涉资逾 10 亿人民币
 博泰车联(02889. HK)全日收 157 元 高上市价 53.6%
 和黄医药(00013. HK)將於欧洲肿瘤内科学会年会公布临床数据
 吉利汽车(00175. HK)9 月汽车总销量 27.31 万部 按年增长 35%
 天津港发展(03382. HK)附属 3.03 亿人民币投得天津港地块
 联邦制药(03933. HK)UBT37034 注射液超重或肥胖适应症获内地临床默示许可
 四环医药(00460. HK)旗下水光针「冻妍」获批上市
 歌礼制药(01672. HK)拟斥最多 3 亿元回购股份
 周大福创建(00659. HK)收购大湾区一项物流物业 100%股权
 泡泡玛特(09992. HK)：计划将 Labubu 转化为长期成功 IP

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
挚达科技*	2650	汽车零配件	66.92-83.63	50	2025/10/06	2025/10/10
金叶国际集团*	8549	楼宇建造	0.45-0.65	5000	2025/10/06	2025/10/10
长风药业*	2652	生物制药	14.75	500	2025/10/02	2025/10/05

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2日	美国	Wards 总车辆销售	九月	16.20m	16.07m
10月2日	美国	挑战者企业裁员人数 同比	九月	--	13.30%
10月2日	美国	周度首次申领失业救济人数	九月二十	225k	218k
10月2日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	九月二十	--	237.50k
10月2日	美国	持续领取失业救济人数	九月二十	1930k	1926k
10月2日	美国	工厂订单	八月	1.40%	-1.30%
10月2日	美国	工厂订单不含运输	八月	--	0.60%
10月2日	美国	耐用品订单环比	八月终值	2.90%	2.90%
10月2日	美国	耐用消费品(除运输类)	八月终值	--	0.40%
10月2日	美国	非国防资本货物订单(飞机除	八月终值	--	0.60%
10月2日	美国	非国防资本货物出货(飞机除	八月终值	--	-0.30%

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	0.9	5	12	41
恒生国企指数	HSCEI	1.1	5	11	42
恒生科技指数	HSCEI	2.2	11	24	65
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.5	10	32	66
阿里巴巴	9988 HK	2.1	29	68	96
百度集团	9888 HK	1.3	43	55	50
小米集团	1810 HK	0.8	0	-6	155
京东集团	9618 HK	1.4	14	11	14
网易	9999 HK	2.1	10	14	85
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.5	2	-9	34
小鹏汽车	9868 HK	3.6	12	31	135
吉利汽车	0175 HK	4.9	2	20	88
长城汽车	2333 HK	0.5	-12	33	43
广汽集团	2238 HK	1.2	0	16	36
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.5	-15	19	88
中国生物制药	1177 HK	1.0	-5	49	139
药明生物	2269 HK	3.5	14	64	219
海吉亚医疗	6078 HK	3.1	-6	-5	-9
巨星传奇	6683 HK	2.7	3	116	313
华润啤酒	0291 HK	2.8	-2	7	9
周大福	1929 HK	0.5	4	18	141
安踏体育	2020 HK	2.0	0	4	24
361度	1361 HK	6.5	2	26	87
美股科技					
苹果	AAPL US	0.1	10	19	12
特斯拉	TSLA US	0.3	33	41	71
英伟达	NVDA US	2.6	7	17	54
赛富时	CRM US	-3.3	-7	-13	-14
微软	MSFT US	0.7	2	4	22
新股/次新股					
博泰车联*	2889. HK	53.6	/	/	/
紫金黄金国际*	2259. HK	68.5	/	/	/
地平线	9660. HK	-0.1	1.5	50	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年10月01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。