

### 港股回顾

十月份首个交易日港股延续强势表现，收盘恒生指数涨1.61%报27287.12点，恒生科技指数涨3.36%报6682.86点，双双创阶段新高，恒生中国企业指数涨1.77%。芯片股大涨，中芯国际涨超12%领涨蓝筹，续创历史新高，华虹半导体涨超7%；蔚来-SW涨超6%，9月交付新车34749辆同比增长64.1%，创月度新纪录。在无港股通交易情形下，周四港股市场成交额为2224.68亿港元。

### 美股市场

美股周四收高，三大股指均创历史最高收盘纪录。道指涨0.17%，报46519.72点；纳指涨0.39%，报22844.05点；标普500指数涨0.06%，报6715.35点。人工智能(AI)领域传来一系列利好消息，推动全球芯片股走高，英伟达、AMD以及SK海力士等公司股价上涨。OpenAI的热度推动科技股上扬。投资者似乎押注美国政府停摆将是短暂的，不太可能对美国经济产生严重影响。芝加哥联储行长称美国经济增长依然相当稳健。

### 市场展望

2025年9月我国中采制造业PMI为49.8%（环比+0.4个百分点）。非制造业PMI为50%（环比-0.3个百分点），综合PMI为50.6%（环比+0.1个百分点），综合PMI自2023年1月以来始终位于荣枯线以上，我国经济总体产出持续扩张。这表明一季度以来我国宏观经济本身的韧性持续发挥作用，“两重两新”政策指引下高技术制造业、装备制造业等相关行业继续保持扩张，股市上行等因素或对服务业PMI回升有促进作用。

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各细分行业的央企龙头公司板块；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	27287.12	1.61	36.03
恒生国企指数	9724.38	1.77	33.40
恒生科技指数	6682.86	3.36	49.57
上证综合指数	3882.78	0.00	15.84
万得中概股100	3509.91	1.14	43.43
道琼斯	46519.72	0.17	9.34
标普500指数	6715.35	0.06	14.17
纳斯特克指数	22844.05	0.39	18.30

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	60.68	-1.78	-15.39
黄金	3880.80	-0.43	46.94
铜	10481.50	0.99	19.54

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	3.1	3.1	137.0
资讯科技行业	2.9	2.9	64.7
医疗保健行业	2.4	2.4	99.5
非必需性消费行业	2.3	2.3	46.7
工业行业	0.8	0.8	28.9
电讯行业	0.7	0.7	11.9
能源业	0.5	0.5	3.9
公用事业	0.4	0.4	2.0
金融行业	0.4	0.4	30.8
综合行业	0.1	0.1	18.0
必需性消费行业	0.0	0.0	17.5
地产建筑行业	-0.9	-0.9	19.0

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

国家统计局、科学技术部和财政部联合发布的《2024 年全国科技经费投入统计公报》显示，2024 年，全国共投入研究与试验发展 (R&D) 经费 36326.8 亿元，比上年增长 2969.7 亿元，增长 8.9%。分地区看，广东省的研究与试验发展经费投入 5099.6 亿元，位列首位。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：**中兴通讯 (0763HK)**、**金蝶国际 (0268HK)**

根据《关于调整 2025 年我市家电家居以旧换新补贴活动规则的公告》，上海市将发放第二轮“家电家居以旧换新”补贴资格券。报名时间为 2025 年 10 月 4 日 00:00 至 10 月 6 日 20:00。报名对象为在上海市内的个人消费者。个人消费者可在规定时间内登录指定报名渠道（注：这里有图）选择所需品类报名。消费者报名时需授权平台使用本人相关个人信息，包括姓名、手机号、地理位置等。如有任何问题，可拨打咨询电话。补贴资格券自消费者领券之日起 14 天内有效。消费者逾期未核销补贴资格券，视为自动放弃，后续可继续参与该品类活动报名。消费者可选择线上或线下参与补贴活动的商户完成核销。2025 年 1 月 1 日起继续实施家电类产品以旧换新补贴政策，对国内的家电等消费有望形成持续的拉动，同时家电龙头公司的出海策略也渐获成效，建议关注相关龙头公司：**海尔智家 (6690HK)**、**海信家电 (0921HK)**

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**

国际油价收跌约 2%

国家医保局展开整治行动 打击倒卖医保药物、违规超量开药等

内地国庆中秋假期首日充电量逾千万千瓦时 创历史新高

香港 8 月零售业总销货价值的临时估计为 303 亿港元 同比上升 3.8%

泛欧 STOXX 600 高收 车厂 Stellantis 涨 8%

美国经济数据面临中断 长期国债息率下跌

美国 9 月裁员人数下降至 5.4 万人

法国总理提交预算案前夕 全国至少 30 万人示威

欧元区 8 月失业率为 6.3%，高於先前的 6.2%。预测值为 6.2%

G7 财长会议声明：将联手对购买俄油或助俄规避制裁采取行动

日本 9 月家庭消费者信心升至 35.3 创九个月高兼略胜预期

日本央行副行长暗示经济正具备加息条件

朝鲜国防相访问莫斯科 称全力支持俄罗斯维护国家主权

李在明：明年南韩国防开支增加 8.2%

俄罗斯国防部称再次与乌克兰交换战俘

**【公司信息】**

腾讯(00700.HK)斥 5.5 亿回购 81.2 万股

阿里巴巴(09988.HK)上季度斥 2.41 亿美元回购 1700 万股

阿里巴巴(09988.HK)高德日活跃用户突破 3.6 亿创新高

小米集团(01810.HK)卢伟冰：小米 17 系列销量已逾 100 万部 较往代速度更快

恒瑞医药(01276.HK)HRS-2329 片获准在中国开展临床试验

中银航空租赁(02588.HK)以港元派付中期股息为 1.1483 元

小鹏汽车(09868.HK)9 月交付智能电动车同比增长 95%

复星医药(02196.HK)中东办公室於沙特吉达正式揭牌

百济神州(06160.HK)：Pharmacyclics 不上诉美专利商标局最终决定

奇瑞汽车(09973.HK)9 月销量按年增 9%

创新奇智(02121.HK)上月回购逾 59 万股

紫金黄金国际(02259.HK)获纳入恒生综合指数，10 月 16 日起生效

中手游(00302.HK)与 Amber Premium 达成战略合作 推进「仙剑奇侠传」RWA 计划

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3日	美国	非农就业人数增减	九月	50k	22k
10月3日	美国	两个月薪水净修正	九月	--	-21k
10月3日	美国	非农私企就业人数增减	九月	60k	38k
10月3日	美国	制造业就业人数增减	九月	-9k	-12k
10月3日	美国	Nonfarm Payrolls 3-Mo Avg	九月	--	29k
10月3日	美国	失业率	九月	4.30%	4.30%
10月3日	美国	劳动力参与率	九月	62.30%	62.30%
10月3日	美国	就业不足率	九月	--	8.10%
10月3日	美国	平均小时收入月环比	九月	0.30%	0.30%
10月3日	美国	平均小时收入同比	九月	3.70%	3.70%
10月3日	美国	周平均工时-所有员工	九月	34.2	34.2
10月3日	美国	标普全球-美国服务业 PMI	九月终值	53.9	53.9
10月3日	美国	标普全球-美国综合 PMI	九月终值	--	53.6
10月3日	美国	ISM 服务业指数	九月	51.7	52
10月3日	美国	ISM 服务业支付价格	九月	--	69.2
10月3日	美国	ISM 服务业新订单	九月	--	56
10月3日	美国	ISM 服务业就业	九月	--	46.5

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	1.6	7	13	43
恒生国企指数	HSCEI	1.8	7	12	44
恒生科技指数	HSCEI	3.4	17	25	70
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	2.0	13	34	68
阿里巴巴	9988 HK	3.4	36	71	104
百度集团	9888 HK	4.5	52	56	57
小米集团	1810 HK	3.3	0	-5	172
京东集团	9618 HK	3.1	19	12	16
网易	9999 HK	1.5	12	14	86
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	3.4	3	-7	37
小鹏汽车	9868 HK	2.0	18	34	144
吉利汽车	0175 HK	1.0	5	19	91
长城汽车	2333 HK	1.2	-12	34	41
广汽集团	2238 HK	-0.6	-1	15	36
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	3.0	-10	23	92
中国生物制药	1177 HK	2.6	-2	57	147
药明生物	2269 HK	2.7	18	64	214
海吉亚医疗	6078 HK	1.3	-3	-4	-11
巨星传奇	6683 HK	-3.6	-2	64	243
华润啤酒	0291 HK	0.1	-1	5	9
周大福	1929 HK	-2.4	0	10	137
安踏体育	2020 HK	-0.5	1	4	25
361度	1361 HK	-4.2	0	20	75
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	0.7	11	22	10
特斯拉	TSLA US	-5.1	40	56	76
英伟达	NVDA US	0.9	10	18	54
赛富时	CRM US	1.4	-7	-12	-13
微软	MSFT US	-0.8	3	5	22
<b>新股/次新股</b>					
博泰车联	2889. HK	0.5	/	/	/
紫金黄金国际	2259. HK	14.0	/	/	/
地平线	9660. HK	0.8	1.0	49	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年10月02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。