

每日晨报

今日要闻

- 中东局势升级，国际油价大幅反弹。
- 美国就业数据强劲，美债收益率持续攀升。
- 中美元首正式会晤，经贸关系成为焦点。

港股：

• 中美会晤预期偏谨慎，港股缩量连跌。9月24日，恒生指数收报 24,761.13 点，下跌 0.29%；恒生科技指数跌 0.41%至 4,361.13 点，恒生国企指数跌 0.09%至 8,266.01 点。主板成交额约 1,595.52 亿港元，为 5 月初以来最低。中美同意将贸易休战延长两个月，但市场对会晤取得更广泛突破仍持谨慎态度；叠加隔夜美债收益率上行，港股整体风险偏好承压。

美股：

• 美股震荡收窄跌幅，油价与美债收益率上行压制风险偏好。9月24日，道琼斯工业指数收跌 0.31%至 51,349.98 点，标普 500 指数微跌 0.02%至 7,704.13 点，纳斯达克指数微涨 0.01%至 26,939.37 点。标普 500 指数 11 个板块中 8 个收跌，美伊谈判取得进展的消息推动三大指数自日内低位反弹，但能源价格及长端利率持续上行，限制了大盘修复幅度。

宏观热点

- 中东局势升级，国际油价大幅反弹。胡塞武装袭击沙特，布伦特原油上涨 3.4%至 106.60 美元/桶；美伊重启谈判的消息缓和部分供应担忧。
- 美国就业数据强劲，美债收益率持续攀升。上周初请失业金人数降至 19.7 万人，低于市场预期，强化美联储维持紧缩政策的预期，压制美股估值。
- 中美元首正式会晤，经贸关系成为焦点。双方就贸易、人工智能等议题展开磋商，但关税、稀土供应及技术限制等核心分歧仍待解决。

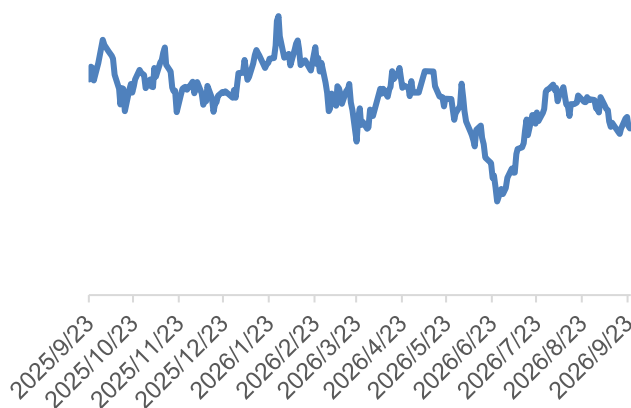
平安证券（香港）研究

2026 年 9 月 25 日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,761.13	-0.29	-3.39
恒生国企指数	8,266.01	-0.09	-7.27
恒生科技指数	4,361.13	-0.41	-20.94
上证综合指数	3,888.37	-1.22	-2.03
万得中概股100	2,193.53	-0.25	-23.81
道琼斯	51,349.98	-0.31	6.84
标普500指数	7,704.13	-0.02	12.54
纳斯达克指数	26,939.37	0.01	15.91

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.4	-2.9	23.8
公用事业	0.6	-1.6	-1.2
能源业	1.5	-6.1	9.6
地产建筑行业	-0.7	-3.4	-2.7
电讯行业	0.0	-1.4	-7.9
金融行业	-0.5	-1.4	12.5
必需性消费行业	0.0	-6.9	-18.9
原材料行业	-2.7	-11.6	-16.5
工业行业	-0.1	-4.0	4.6
医疗保健行业	-2.6	1.0	5.3
资讯科技行业	-0.4	-3.2	-21.1
非必需性消费行业	-0.3	-5.9	-23.8

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

国际油价反弹，石油、煤炭及航运板块逆势走强。中东局势持续扰动原油供应，国际油价反弹带动能源股上涨。中国石油股份（00857.HK）上涨 2.83%至 9.615 港元，中国海洋石油（00883.HK）上涨 2.14%；煤炭股同步走强，蒙古能源（00276.HK）上涨 7.62%。银行及航运板块亦表现相对坚挺，在科技股调整期间为恒指提供支撑。

科技板块延续调整，AI 硬件与互联网权重表现分化。腾讯控股（00700.HK）下跌 0.59%至 438.40 港元，百度集团-W（09888.HK）下跌 2.54%，小米集团-W（01810.HK）则上涨 1.53%至 26.58 港元。AI 硬件产业链普遍回调，长飞光纤光缆（06869.HK）下跌 4.34%，兆易创新（03986.HK）下跌 5.12%。海外利率上行与前期涨幅兑现共同压制科技股，市场开始重新评估 AI 基础设施与应用端的长期盈利空间。

锂电池与创新药集体回调，行业竞争及盈利预期成为焦点。宁德时代（03750.HK）下跌 3.66%，赣锋锂业（01772.HK）下跌 4.96%，整车厂加速自研电池及供应链多元化，引发市场对电池厂商未来市场份额和盈利能力的担忧。医药板块同样承压，信达生物（01801.HK）下跌 3.5%，龙湖集团（00960.HK）亦下跌约 3.6%，反映市场避险情绪蔓延至部分前期活跃板块。

南向资金连续 14 日净流入，但整体成交明显萎缩。9 月 24 日南向资金净买入 29.00 亿港元，连续 14 个交易日净流入，累计净买入约 552.27 亿港元。其中腾讯控股获净买入 6.30 亿港元，中芯国际（00981.HK）遭净卖出 2.25 亿港元。尽管内地资金持续加仓，但全天主板成交额降至约 1,596 亿港元，表明中美会晤结果明朗前，增量资金入市仍相对谨慎。

韩国股市

韩国股市 9 月 24 日因中秋节假期休市。

美股

中东局势再度推高油价，美伊谈判消息缓和 market 跌势。胡塞武装向沙特发射导弹，重新引发原油供应中断担忧。布伦特原油收涨 3.4%至 106.60 美元/桶，WTI 原油上涨 2.7%至 94.61 美元/桶。随后，市场获悉美伊正在探讨分阶段结束冲突、重新开放霍尔木兹海峡的方案，推动油价回吐部分涨幅，并带动美股自低位反弹。

就业数据强劲叠加美联储鹰派表态，美债收益率再创新高。美国上周初请失业金人数降至 19.7 万人，低于市场预期的 20.1 万人；纽约联储主席威廉姆斯表示，年内再次加息可能具有合理性。美国 10 年期国债收益率上升约 8 个基点至 5.196%，30 年期收益率升至 5.4816%，创 2004 年以来新高；美元刷新两个月高位。市场对 10 月再次加息的定价概率升至约 70%，高利率环境持续压制股票估值。

科技股内部显著分化，AI 应用走强与数据中心建设风险并存。Meta（META.O）上涨 4.5%，受新推出的 AI 助手配套手持设备提振；AMD（AMD.O）上涨 2.4%，微软（MSFT.O）和博通（AVGO.O）则分别下跌 0.5%和 1.3%。甲骨文（ORCL.N）因新墨西哥州数据中心供电可能延迟而发出不可抗力通知，股价下跌 3.5%，项目开发商 Blue Owl（OWL.N）亦明显下挫。市场开始更加关注 AI 基础设施项目的交付进度、供电约束及资本回报。

消费板块承压，金融及企业事件进一步加剧个股分化。必需消费品板块下跌 0.96%，米高梅国际酒店集团（MGM.N）因收购提议被撤回而大跌 11%，Blue Owl 亦受到数据中心融资风险拖累。标普 500 指数下跌个股与上涨个股之比约为 1.9:1，反映在美债收益率上升及地缘政治不确定性持续的背景下，市场广度仍然偏弱。

财经要闻

宏观

- 中美元首在白宫会谈。当地时间 24 日，习近平主席与特朗普总统举行会谈。中方发布的信息称，双方同意继续推进经贸对话；此前两国经贸团队的新一轮磋商已取得成果，后续协议安排仍是市场关注重点。
- 商务部披露第八轮中美经贸磋商进展。商务部 24 日表示，双方围绕已有共识落实、对等降税安排、建立贸易与投资理事会，以及经贸磋商联合安排延期等议题交流，并达成多项共识。
- 央行重申实施适度宽松货币政策。央行 24 日公布第三季度货币政策委员会例会内容，提出加大逆周期调节力度，保持流动性充裕，促进经济稳定增长和物价合理回升，并加强对扩大内需、科技创新等领域的金融支持。
- 央行加量续作中期借贷便利。央行 24 日开展 8,000 亿元一年期中期借贷便利操作；当月到期规模为 6,000 亿元，单项工具净投放 2,000 亿元。
- 国家调控后上调成品油价格。国家发展改革委宣布，自 24 日 24 时起，国内汽、柴油标准品价格每吨分别上调 395 元和 385 元；按现行机制计算的应上调幅度分别为 830 元和 800 元，调控措施旨在减缓国际油价上涨对国内的冲击。
- 北京推进商品住房销售制度改革。北京相关部门印发的实施意见自 24 日起施行，提出加强预售管理、有序推进现房销售；对符合条件的新出让商品住宅用地项目，优先选择现房销售。
- 国家统计局发布生产资料价格旬报。24 日公布的 9 月中旬流通领域重要生产资料市场价格数据，为观察能源、工业原材料价格向工业生产者价格传导提供了最新依据。国家统计局
- 欧洲复兴开发银行下调覆盖地区增长预期。该行最新展望预计，其投资覆盖经济体 2026 年增长 2.5%，较 6 月预测下调 0.6 个百分点；报告指出融资条件收紧、通胀及能源和水资源压力。
- 经合组织警示能源冲击与高利率风险。经合组织于 23 日发布中期经济展望，预计 2026 年和 2027 年全球经济分别增长 2.9%和 3.0%；中东局势、持续通胀及主权债收益率上升仍是主要风险。这是 24 日市场继续消化的前一日信息。
- 美国强劲商业活动数据推升利率预期。美国 23 日公布的 9 月采购经理指数显示商业活动强劲，市场随之提高对进一步加息的预期，美债收益率上行。该数据发生日为 23 日，24 日仍持续影响全球资产定价。

个股

- 诺诚健华（09969.HK）：收跌 7.87%。公司宣布与礼来达成战略研发及许可协议，涉及最高 32.5 亿美元的开发及商业化里程碑付款。重大合作消息落地后股价反而下跌，成为当日创新药板块的重要异动。

- 中国石油股份 (00857.HK)：收报 9.615 港元，涨 2.83%。中东局势持续紧张，布伦特原油价格重新突破 103 美元/桶，推动港股石油板块逆市上涨，能源股成为当日市场主要防御方向。
- 中国海洋石油 (00883.HK)：收报 23.84 港元，涨 2.14%。国际油价反弹带动上游油气板块走强，公司与中国石油同步上涨，反映市场对原油供应风险及能源企业盈利的重新定价。
- 宁德时代 (03750.HK)：收跌 3.66%。港股锂电池板块普遍回调，赣锋锂业跌 4.96%、天齐锂业跌 4.58%。整车厂自研电池及供应链多元化进程受到关注，锂电产业链整体承压。
- 华虹半导体 (01347.HK)：收报 110.40 港元，跌 3.33%。前期表现强势的半导体及人工智能硬件板块回调，光通信、存储芯片及印制电路板概念股同步走弱，反映科技板块短期风险偏好下降。
- Meta Platforms (META.O)：收涨 4.50%。公司推出新款人工智能设备，带动市场重新关注其 AI 硬件及智能体生态布局。Meta 逆市走强，成为当日大型科技股中表现突出的公司。
- 甲骨文 (ORCL.N)：股价下跌。据路透报道，甲骨文及 Blue Owl 因不可抗力通知相关报道承压，市场关注人工智能基础设施项目的执行风险。该事件使投资者重新审视 AI 数据中心建设及融资的不确定性。
- 微软 (MSFT.O)：收报 497.93 美元，跌 0.53%。美国经济数据强劲及美联储官员偏鹰派表态推高美债收益率，大型科技股估值继续承压，微软成为当日标普 500 指数的主要拖累之一。
- 西部数据 (WDC.O)：收跌 4.94%。前期持续上涨的存储板块出现获利回吐，闪迪跌 3.47%、希捷科技跌 1.86%，而美光科技逆市上涨 0.81%，反映人工智能存储产业链内部出现明显分化。
- MGM Resorts (MGM.N)：股价下跌。媒体集团 People Inc 撤回对 MGM Resorts 的收购提议，引发市场对潜在并购交易落空的重新定价，成为当日美股较突出的并购驱动型个股事件。

债券

- 美国长期国债收益率继续攀升。24 日全球债市抛压延续，美国 30 年期国债收益率升至 2004 年以来高位附近。油价反弹及市场对通胀、后续加息的担忧，是当轮收益率上行的重要背景。
- 软银推进大规模美元及欧元债融资。软银此前公布拟发行合计超过 110 亿美元的债券，计划于 24 日定价，融资主要用于支持对 OpenAI 的后续投资并置换过桥贷款。目前所引发文件只确认拟定价安排，不能据此写成 24 日已完成发行。

重点股票表现

代码	公司	股价表现(%)			
		最后交易日	1个月	3个月	1年
HSI	恒生指数	-0.3	-3.5	8.2	-6.3
HSCEI	恒生国企指数	-0.1	-3.1	9.4	-11.9
HSTECH	恒生科技指数	-0.4	-5.7	-2.5	-28.2
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-0.6	-1.6	2.0	-31.2
9988 HK	阿里巴巴	0.2	-5.7	18.5	-27.7
9888 HK	百度集团	-2.5	-5.1	-21.3	-23.8
1810 HK	小米集团	1.5	-6.6	22.8	-52.9
9618 HK	京东集团	-0.5	-6.6	6.4	-15.8
9999 HK	网易	1.2	-4.2	-7.4	-21.6
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-1.1	-14.1	9.7	-27.3
9868 HK	小鹏汽车	-0.4	-13.8	-20.6	-51.7
2015 HK	理想汽车	1.1	-2.8	1.5	-53.3
9866 HK	蔚来	-1.7	-19.0	-26.7	-44.4
0175 HK	吉利汽车	0.1	-14.1	-6.5	-15.0
2333 HK	长城汽车	-1.0	-11.4	-13.4	-56.2
机器人制造					
9880 HK	优必选	-1.1	-4.3	-23.9	-33.7
2432 HK	越疆	-0.7	-12.4	-21.0	-63.7
9660 HK	地平线机器人	2.2	-12.6	1.5	-59.1
2498 HK	速腾聚创	-0.6	-13.7	-26.9	-61.8
2252 HK	微创机器人	0.0	-5.2	-7.7	-28.0
运营商					
0941 HK	中国移动	0.1	-1.5	7.4	-3.2
0728 HK	中国电信	0.1	-5.6	7.3	-18.0
0762 HK	中国联通	-0.7	-3.5	-8.7	-41.6
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-2.6	-14.1	21.2	14.6
3993 HK	洛阳钼业	-3.7	-16.1	0.0	21.7
1818 HK	招金矿业	-3.1	-21.1	12.9	-36.6
1787 HK	山东黄金	-3.3	-17.1	24.7	-40.9
0883 HK	中国海洋石油	2.1	-0.7	21.8	30.9
0857 HK	中国石油股份	2.8	-0.2	16.7	38.8
1088 HK	中国神华	0.0	-0.8	14.7	23.8
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-1.6	-2.1	-2.3	-40.0
1929 HK	周大福	-0.6	-18.8	4.2	-28.4
6181 HK	老铺黄金	-2.2	-14.8	-0.3	-50.6
6862 HK	海底捞	-0.1	-21.8	-9.8	-24.9
1876 HK	百威亚太	0.1	-3.7	0.0	-21.3
美股科技					
AAPL O	苹果	-0.3	8.4	19.3	33.6
TSLA O	特斯拉	-0.6	7.9	-8.2	-14.6
NVDA O	英伟达	-0.4	5.5	15.3	27.2
CRM N	赛富时	0.3	16.0	51.1	-2.3
MSFT O	微软	-0.5	1.3	35.4	-1.6

分析员声明

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。

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。

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，仅作参考用途。

股票投资评级	备注
强烈推荐	预计 12 个月内，股价表现强于恒生指数 20%以上
推 荐	预计 12 个月内，股价表现强于恒生指数 10%至 20%之间
中 性	预计 12 个月内，股价表现相对恒生指数在±10%之间
回 避	预计 12 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 12 个月内，行业指数表现强于恒生指数 5%以上
中 性	预计 12 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 12 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）2026 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。