

每日晨报

今日要闻

- 美联储副主席强调政策判断需更多时间，美债收益率冲高回落。
- 美国9月ISM制造业指数报54.5，价格分项升至77.9。
- 中国9月制造业PMI回升至50.1%，重返扩张区间。

港股：

- 10月1日港股因国庆节休市。

美股：

- 美债收益率回落缓解估值压力，三大指数微幅收涨。10月1日，道琼斯工业平均指数收报50,926.56点，涨0.04%；标普500指数收报7,666.45点，涨0.19%；纳斯达克综合指数收报26,871.60点，涨0.04%。标普500指数结束连续三个交易日下跌，市场在利率压力与企业业绩支撑之间维持震荡。

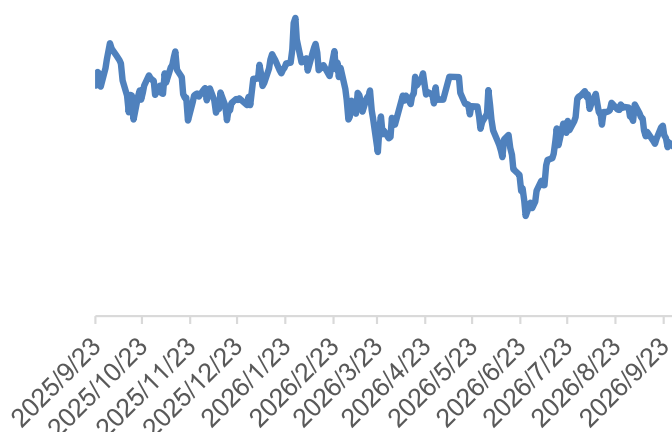
宏观热点

- 美联储释放审慎信号，短期加息担忧有所缓和。10月1日，美联储副主席杰斐逊表示，未来政策调整应取决于数据趋势、经济前景及风险平衡，对适当政策立场形成判断可能需要更多时间；同时指出通胀仍偏高，存在上行风险。其表态有助于缓解连续加息担忧，但尚不足以确认紧缩周期结束。
- 美国制造业保持扩张，成本压力重新上升。9月ISM制造业指数由54.6小幅降至54.5，新订单指数升至55.3，价格指数则由71.1升至77.9。需求仍具韧性，但投入成本明显抬升，意味着制造业扩张与通胀压力并存，企业利润率将更依赖成本转嫁能力。
- 中国制造业景气改善，中小企业修复仍需巩固。9月官方制造业PMI为50.1%，较上月回升0.3个百分点；大型企业PMI为50.6%，中、小型企业分别为49.7%和48.9%。总量指标重返扩张区间，但不同规模企业景气仍有差异，后续需观察订单改善能否持续传导至中小企业经营。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,613.27	0.00	-3.97
恒生国企指数	8,220.08	0.00	-7.78
恒生科技指数	4,253.89	0.00	-22.88
上证综合指数	3,842.19	0.00	-3.19
万得中概股100	2,263.68	1.01	-21.37
道琼斯	50,926.56	0.04	5.96
标普500指数	7,666.45	0.19	11.99
纳斯达克指数	26,871.60	0.04	15.62

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.5	-2.2	24.8
公用事业	0.6	-0.9	-0.6
能源业	0.4	-6.2	9.5
地产建筑行业	0.2	-1.6	-1.0
电讯行业	-0.1	-1.0	-7.5
金融行业	0.1	-1.2	12.7
必需性消费行业	0.6	-6.3	-18.3
原材料行业	1.4	-12.3	-17.1
工业行业	0.7	-5.3	3.2
医疗保健行业	3.5	5.4	9.9
资讯科技行业	-0.3	-5.6	-23.0
非必需性消费行业	0.5	-7.7	-25.2

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

- 10 月 1 日港股因国庆节休市。

韩国股市

半导体权重股带动反弹，海外业绩改善存储产业预期。韩国综合股价指数（KOSPI）上涨 1.95%，收报 6,971.36 点；三星电子（005930.KS）上涨 2.79%，SK 海力士（000660.KS）上涨 3.21%。美光在美国 9 月 30 日盘后公布业绩，为韩国次日交易提供了新的产业信息。分析上，强劲的存储需求与收入指引有助于支撑韩国芯片企业盈利预期，但美光与韩国厂商的产品组合、客户结构并不相同，行业景气改善仍需结合各家公司订单和利润率验证。

美股

利率冲高后回落，股市在宏观压力下小幅修复。美国 10 年期国债收益率盘中升至约 5.34%，随后回落；杰斐逊关于政策判断需要更多时间的表态，缓解了市场对短期进一步加息的担忧。三大指数最终微幅收涨，但反弹幅度有限。分析上，当日行情更多体现利率压力阶段性缓和，高融资成本对企业投资及权益估值的约束仍然存在。

美光业绩与指引支撑存储主线，需求兑现成为重要定价依据。美光科技（MU.O）上涨 3.03%。公司在前一交易日盘后披露，2026 财年第四季度收入 542.3 亿美元，非美国通用会计准则摊薄每股收益 33.42 美元；预计 2027 财年第一季度收入为 615 亿美元，上下浮动 15 亿美元。业绩及指引为存储需求提供支撑，但收入增长能否持续转化为自由现金流，仍需结合扩产支出及后续供需变化评估。

埃森哲业绩提振企业技术服务，人工智能商业化关注度上升。埃森哲（ACN.N）上涨 15.99%。公司公布 2026 财年第四季度及全年业绩，季度收入超过此前指引上限，各地区、行业及业务类型均实现增长。分析上，业绩有助于缓解市场对企业技术服务需求的担忧，也说明人工智能投资的受益范围可以延伸至实施、集成和流程改造；后续仍需关注新增订单质量与交付效率。

长期购电协议支持核电扩容，算力投资向电力基础设施传导。星座能源（CEG.O）与亚马逊（AMZN.O）于 9 月 30 日宣布 20 年购电协议，涉及 690 兆瓦电力，其中包括 Calvert Cliffs 核电站 190 兆瓦新增容量。分析上，长期合同有助于提升电力项目收入可见度，为扩容投资提供支持；人工智能基础设施需求正向稳定供电环节传导，但新增容量对利润的贡献仍取决于建设进度和投产安排。

盘后耐克业绩显示消费修复分化，成本改善尚未扭转收入下滑。耐克（NKE.N）在 10 月 1 日美股收盘后公布 2027 财年第一季度业绩，收入约 112 亿美元，同比下降 4%；毛利率提高 60 个基点至 42.8%，摊薄每股收益 0.48 美元。北美增长部分抵消大中华区及欧洲、中东和非洲地区的下滑。分析上，公司盈利改善更多依赖毛利率与费用控制，需求端修复仍不均衡；上述财报属于盘后信息，不作为当日常规交易时段股价表现的解释。

财经要闻

宏观

- 国家统计局 9 月 30 日公布，9 月制造业 PMI 为 50.1%，较上月上升 0.3 个百分点。

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。

- 美国 9 月 ISM 制造业指数为 54.5，连续第九个月处于扩张区间；价格指数升至 77.9。
- 美国截至 9 月 26 日当周首次申请失业救济人数为 19.7 万，较上周修正值减少 1,000 人。
- 美国截至 9 月 19 日当周持续申请失业救济人数为 170.1 万，较上周修正值减少 1.1 万人。
- 美联储副主席杰斐逊表示，未来政策调整应依据数据、经济前景和风险平衡，形成判断可能需要更多时间。
- 欧元区 9 月制造业 PMI 终值为 52.9，高于 8 月的 52.7，制造业扩张步伐加快。
- 香港证券市场 10 月 1 日休市，10 月 2 日恢复交易。

个股

- 美光科技 (MU.O)：10 月 1 日上涨 3.03%；前一交易日盘后发布强劲季度业绩，并给出 2027 财年第一季度收入 600 亿至 630 亿美元的指引。
- 埃森哲 (ACN.N)：10 月 1 日上涨 15.99%；2026 财年第四季度收入超过公司此前指引上限，业务增长覆盖不同地区和行业。
- 星座能源 (CEG.O)：与亚马逊签订 20 年购电协议，支持 Calvert Cliffs 核电站扩容 190 兆瓦，提升项目长期收入可见度。
- 新思科技 (SNPS.O)：10 月 1 日收涨约 13%，业绩展望及与 OpenAI、亚马逊相关的合作消息受到市场关注，芯片设计工具需求成为人工智能产业链的重要观察方向。
- 耐克 (NKE.N)：10 月 1 日盘后公布 2027 财年第一季度收入同比下降 4%，毛利率升至 42.8%；公司继续调整产品与经营结构，区域销售修复仍不均衡。

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	0.0	-2.8	4.8	-6.6
HSCEI	恒生国企指数	0.0	-2.9	5.8	-12.3
HSTECH	恒生科技指数	0.0	-6.5	-5.6	-32.0
科网公司					
700 HK	腾讯控股	0.0	-2.4	-6.5	-32.0
9988 HK	阿里巴巴	0.0	-3.4	11.3	-32.4
9888 HK	百度集团	0.0	-8.4	-22.4	-36.8
1810 HK	小米集团	0.0	-8.4	9.3	-55.0
9618 HK	京东集团	0.0	-4.0	-0.1	-19.5
9999 HK	网易	0.0	2.4	-5.8	-15.7
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	0.0	-14.3	-9.4	-30.8
9868 HK	小鹏汽车	0.0	-14.8	-27.5	-54.5
2015 HK	理想汽车	0.0	-4.3	-3.3	-54.8
9866 HK	蔚来	0.0	-14.7	-32.7	-53.7
0175 HK	吉利汽车	0.0	-17.2	-24.3	-20.1
2333 HK	长城汽车	0.0	-9.3	-16.3	-55.2
机器人制造					
9880 HK	优必选	0.0	-8.8	-20.4	-44.6
2432 HK	越疆	0.0	-6.8	-18.3	-65.9
9660 HK	地平线机器人	0.0	-9.0	-5.2	-59.3
2498 HK	速腾聚创	0.0	-7.3	-26.3	-61.7
2252 HK	微创机器人	0.0	0.0	-16.1	-23.8
运营商					
0941 HK	中国移动	0.0	-0.1	6.7	-0.6
0728 HK	中国电信	0.0	-5.0	6.4	-12.1
0762 HK	中国联通	0.0	-3.1	-11.7	-40.8
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	0.0	-11.5	8.3	12.3
3993 HK	洛阳钼业	0.0	-8.9	0.3	20.9
1818 HK	招金矿业	0.0	-18.5	-2.1	-39.1
1787 HK	山东黄金	0.0	-24.3	2.6	-48.0
0883 HK	中国海洋石油	0.0	-0.8	17.8	33.5
0857 HK	中国石油股份	0.0	-2.4	11.3	44.6
1088 HK	中国神华	0.0	-4.0	9.4	25.3
消费					
9992 HK	泡泡玛特	0.0	-1.7	1.0	-42.0
1929 HK	周大福	0.0	-14.2	0.1	-27.8
6181 HK	老铺黄金	0.0	-13.9	-14.9	-52.5
6862 HK	海底捞	0.0	-16.3	-11.4	-23.6
1876 HK	百威亚太	0.0	-0.6	-3.0	-22.2
美股科技					
AAPL O	苹果	-0.8	1.6	6.4	29.8
TSLA O	特斯拉	-0.2	-0.6	-12.1	-22.9
NVDA O	英伟达	1.1	6.3	17.4	23.6
CRM N	赛富时	3.1	-8.1	39.9	1.3
MSFT O	微软	0.0	2.4	32.1	-0.5

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。