

每日晨报

今日要闻

- 美国就业降温，加息预期缓和。
- 七国集团联合释储，国际油价回落。
- 中美降税时间未定，经贸进展仍待落实。

港股：

- 三大指数下挫，外部利率压力叠加假期资金缺席。10 月 2 日，恒生指数收于 23,972.29 点，下跌 2.60%；恒生中国企业指数收于 8,030.54 点，下跌 2.31%；恒生科技指数收于 4,157.94 点，下跌 2.26%，大市成交额为 1,458.04 亿港元。国庆期间港股通暂停交易，南向资金未能提供增量承接。

美股：

- 10 月 2 日，道琼斯工业平均指数收于 51,176.96 点，上涨 0.49%；标普 500 指数收于 7,722.72 点，上涨 0.73%；纳斯达克综合指数收于 27,190.86 点，上涨 1.19%。标普 500 指数十一大板块中十涨一跌，非必需消费品及科技板块领涨。

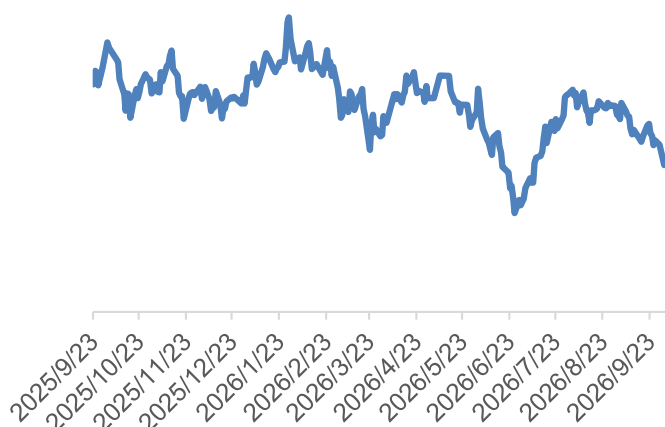
宏观热点

- 美国就业降温，加息预期缓和。10 月 2 日公布的美国 9 月非农就业增加 2.9 万人，失业率由 4.1% 升至 4.2%，7 月及 8 月新增就业合计下修 6 万人。数据削弱进一步加息预期，美股三大指数收涨，纳指上涨 1.19%；但 10 年期美债日终收益率升至 5.28%，估值约束仍在。
- 七国集团协调释储，国际油价收跌。10 月 2 日，法国总统府宣布七国集团将通过国际能源署协调释放 1 亿桶战略石油储备，行动持续四个月。纽约轻质原油 11 月期货收于 91.11 美元 / 桶，下跌 1.90%；布伦特原油 12 月期货收于 102.25 美元 / 桶，下跌 0.06%，能源供应风险尚未完全消退。
- 中美降税安排待落实，经贸政策不确定性仍存。据 10 月 2 日报道，美国贸易代表格里尔表示，中美贸易理事会近期建议对合计 600 亿美元商品下调关税，但尚无落实时间表。后续关注具体商品清单及生效安排，政策落地进度将影响相关出口企业的订单与成本预期。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	23,972.29	-2.60	-6.47
恒生国企指数	8,030.54	-2.31	-9.91
恒生科技指数	4,157.94	-2.26	-24.62
上证综合指数	3,842.19	0.00	-3.19
万得中概股100	2,163.13	-4.44	-24.87
道琼斯	51,176.96	0.49	6.48
标普500指数	7,722.72	0.73	12.81
纳斯达克指数	27,190.86	1.19	16.99

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-2.0	-2.0	22.3
公用事业	-1.0	-1.0	-1.7
能源业	-1.8	-1.8	7.5
地产建筑行业	-2.5	-2.5	-3.4
电讯行业	-0.8	-0.8	-8.3
金融行业	-4.0	-4.0	8.2
必需性消费行业	-1.4	-1.4	-19.5
原材料行业	-1.5	-1.5	-18.4
工业行业	-0.4	-0.4	2.8
医疗保健行业	-3.1	-3.1	6.5
资讯科技行业	-2.1	-2.1	-24.6
非必需性消费行业	-1.9	-1.9	-26.6

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

金融权重显著走弱，拖累恒指幅度大于科技指数。友邦保险（01299.HK）收于 69.20 港元，下跌 5.98%；渣打集团（02888.HK）收于 229.80 港元，下跌 5.97%。金融股集中回落，意味着市场压力已覆盖传统权重资产。从传导机制看，高利率虽可能支持部分银行利息收入，但也增加融资成本、信用风险及资产估值压力，因此不能将利率上行机械理解为金融股利好。

博彩收入弱于预期，黄金周预期面临经营数据检验。澳门 9 月博彩毛收入为 180.6 亿澳门元，同比下降 1.2%，连续第四个月同比下滑。银河娱乐（00027.HK）收于 30.30 港元，下跌 4.17%；金沙中国（01928.HK）收于 11.38 港元，下跌 3.97%。板块调整反映市场对收入恢复速度的重新评估：假期客流能够带来需求支持，但客流增长能否转化为博彩收入、利润及现金流，仍需后续经营数据验证。

航空股承压，燃油成本削弱假期需求利好。中国东方航空股份（00670.HK）收于 2.490 港元，下跌 5.32%；中国国航（00753.HK）收于 3.765 港元，下跌 4.68%。港股交易时段，市场仍需消化中东局势及此前油价上涨的影响。航空公司的盈利取决于客流、票价与成本共同变化，国庆出行旺季并不必然带来利润同步改善；若燃油成本上升快于单位收入，需求增长对盈利的支持便会受到削弱。

汽车股呈现分化，明确的公司催化仍能支撑个股。赛力斯（09927.HK）收于 37.34 港元，上涨 6.44%，此前公司与华为达成新五年战略合作协议。逆市表现说明，在整体风险偏好偏弱时，能够降低经营不确定性、增强业务持续性的公司事件仍受到关注。后续判断板块机会，需要区分行业竞争压力与单家公司产品、渠道及合作关系的改善，避免将局部上涨视为整个汽车板块基本面同步回升。

韩国股市

10 月 2 日，韩国综合股价指数（KOSPI）收于 7,003.74 点，上涨 0.46%；创业板指数（KOSDAQ）收于 893.29 点，下跌 0.11%。主板上涨同时，外资仍净卖出 1,437 亿韩元，机构净买入 3,813 亿韩元，显示指数获得本地机构承接，但尚未形成外资同步回流。三星电子（005930.KS）收于 276,000 韩元，与前一交易日持平，也说明本轮上涨并非半导体龙头全面走强。

美股

非农与工资增长共同降温，但经济放缓仍有双向影响。美国 9 月非农就业增加 2.9 万人，失业率由 4.1% 升至 4.2%；7 月及 8 月新增就业合计下修 6 万人，平均时薪同比增长 3.0%。就业降温削弱了继续加息的紧迫性，也有助于缓解工资成本压力。不过，若后续就业持续走弱并传导至居民收入与消费，企业盈利预期也可能承压。因此，当日上涨主要反映政策预期重估，尚不能视为经济与盈利前景同步改善。

美债日终收益率仍然上行，估值约束并未解除。按美国财政部日终口径，2 年期、10 年期及 30 年期国债收益率分别为 4.83%、5.28% 及 5.63%，较前一交易日上升 5 个、4 个及 2 个基点。股市上涨与债券收益率上行并存，说明近期政策利率预期缓和，尚未转化为整个期限结构的持续下移。对股票估值而言，长端利率仍处高位，后续上涨需要盈利增长提供更多支持，单靠加息预期降温难以持续推动估值扩张。

科技板块走强，宏观预期与公司经营催化共同发挥作用。费城半导体指数上涨 2.40%；英伟达（NVDA.O）收于 233.95 美元，上涨 1.34%；特斯拉（TSLA.O）收于 370.59 美元，上涨 4.65%，其第三季度交付量为 486,532 辆，高于市场预期。科技股表现既受到政策预期改善支持，也受益于部分龙头经营数据兑现。特斯拉交付表现有助于缓和销量担忧，但交付增长能否转化为盈利改善，仍取决于售价、产品结构及利润率。

存储板块逆势承压，市场开始重新评估供给扩张。东芝（原东京证券交易所代码：6502，已退市）宣布，其菲律宾子公司计划到 2027 财年将存储容量年产能较 2025 财年翻倍，引发市场对机械硬盘供给扩张及竞争加剧的担忧。10 月 2 日，西部数据（WDC.O）收于 415.29 美元，下跌 10.22%；希捷科技（STX.O）收于 848.99 美元，下跌 10.21%。

财经要闻

宏观

- 中国财政政策：财政部提出研究制定针对性强的增量政策，更加注重扩大国内有效需求，推动积极财政政策发挥作用。
- 地方财政改革：财政部提出推进消费税征收环节后移并稳步下划地方、地方附加税改革等，支持地方拓展税源。
- 科技财政支持：财政部提出加强财政科技经费管理，进一步向基础研究、关键核心技术攻关聚焦，推动新旧动能转换。
- 民生保障政策：财政部提出落实城乡居民基础养老金提标等政策，促进高质量充分就业和居民增收，提升公共服务水平。
- 美国制造业：9 月 ISM 制造业 PMI 为 54.5，前值 54.6；新订单指数由 53.7 升至 55.3，就业指数由 51.2 升至 52.7，制造业继续扩张。
- 美国制造业成本：9 月 ISM 制造业价格指数由 71.1 升至 77.9，反映企业投入成本压力上升，通胀回落仍面临约束。
- 美国就业：截至 9 月 26 日当周，美国首次申请失业救济人数为 19.7 万人，低于市场预期的 20 万人，裁员相关指标仍处较低水平。
- 美联储表态：副主席杰斐逊表示，政策调整应综合评估数据趋势、经济前景及风险平衡，作出判断可能需要更多时间。
- 中东局势：据 10 月 1 日消息，特朗普表示可能在美国中期选举后加大对伊朗的打击力度，并称伊朗提出的霍尔木兹海峡相关提议仍不充分，地区不确定性延续。
- 日本企业景气：日本央行 9 月短观调查显示，大型制造企业景气判断指数由 22 升至 24，低于预期的 25；大型非制造企业指数由 37 降至 35，行业景气呈现分化。

个股

- 赛力斯（09927.HK）：与华为续签五年合作，股价逆市上涨。公司与华为于 9 月 30 日签署问界业务升级战略合作协议，双方将联合组建问界业务专属团队，继续推进高端智能汽车业务。合作延续有助于降低市场对双方业务关系的不确定性。10 月 2 日，公司股价收于 37.34 港元，上涨 6.44%。
- 理想汽车（02015.HK）：9 月交付同比、环比下降，销量表现受到关注。公司 9 月交付新车 31,817 辆，同比下降 6.29%，环比下降 15.56%。交付回落显示公司仍面临车型切换及市场竞争压力，后续关注纯电车型放量与现有产品销售恢复情况。10 月 2 日，股价收于 42.62 港元，下跌 5.37%。

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。

- 小鹏集团 (09868.HK)：9 月交付环比增长，第三季度交付超过 11 万辆。公司 10 月 2 日公告，9 月交付新车 41,256 辆，环比增长 5%；第三季度累计交付 118,390 辆，环比增长 15%。交付规模延续增长，后续关注新车型对产品结构及盈利能力的贡献。公司股价收于 36.36 港元，下跌 3.96%。
- 中环新能源 (01735.HK)：拟更名突出智算业务布局。公司近日宣布拟更名为“中环智算科技控股集团有限公司”。据报道，其上半年人工智能算力业务收入超过 10 亿港元，占总收入比重接近两成，业务转型成为市场关注点。10 月 2 日，股价收于 13.36 港元，上涨 12.74%。
- 银河娱乐 (00027.HK)：澳门博彩收入回落，板块盈利预期承压。澳门 9 月博彩毛收入为 180.6 亿澳门元，同比下降 1.2%，连续第四个月同比下滑。行业收入表现令市场关注黄金周需求能否带来改善，以及客流向收入和利润的转化情况。10 月 2 日，公司股价收于 30.30 港元，下跌 4.17%。
- 特斯拉 (TSLA.O)：第三季度交付高于预期。公司 10 月 2 日公布，第三季度交付汽车 486,532 辆，生产 464,391 辆，储能产品部署量为 13.7 吉瓦时。交付表现缓和市场对汽车业务需求的担忧，但利润改善程度仍需结合售价与毛利率判断。股价收于 370.59 美元，上涨 4.65%。
- 英伟达 (NVDA.O)：推出新配置桌面人工智能计算设备。公司宣布，DGX Spark 64GB 配置将于 10 月 23 日起通过主要合作伙伴发售，起售价为 4,999 美元，可在本地运行最高 1,000 亿参数的人工智能模型。新品进一步拓展本地模型开发与推理应用场景。10 月 2 日，股价收于 233.95 美元，上涨 1.34%。
- 希捷科技 (STX.O)：同受机械硬盘扩产消息影响，股价明显调整。东芝扩大产能的计划推动市场重新评估行业供需及头部厂商定价能力。人工智能数据中心需求仍是行业增长来源，但需求增长能否抵消供给扩张，成为后续观察重点。10 月 2 日，希捷科技股价收于 848.99 美元，下跌 10.21%。
- 耐克 (NKE.N)：财报公布后下跌，收入恢复仍面临压力。公司 10 月 1 日盘后披露，2027 财年第一季度营收约 112 亿美元，同比下降 4%；大中华区营收按固定汇率计算下降 26%。公司预计全年营收出现高个位数百分比下降，并推进业务调整及成本削减。10 月 2 日，股价收于 33.87 美元，下跌 3.64%。

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	-2.6	-5.3	-0.9	-8.4
HSCEI	恒生国企指数	-2.3	-5.0	-0.7	-13.6
HSTECH	恒生科技指数	-2.3	-8.0	-12.1	-32.6
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-2.3	-3.9	-12.0	-32.9
9988 HK	阿里巴巴	-2.1	-5.0	-2.9	-33.9
9888 HK	百度集团	-3.0	-9.9	-29.3	-35.2
1810 HK	小米集团	-4.0	-13.6	-4.2	-56.3
9618 HK	京东集团	-1.3	-5.2	-5.1	-16.9
9999 HK	网易	-3.3	-0.3	-12.6	-19.6
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-2.2	-13.3	-13.9	-30.1
9868 HK	小鹏汽车	-4.0	-16.2	-30.3	-56.7
2015 HK	理想汽车	-5.4	-7.1	-12.2	-56.2
9866 HK	蔚来	1.8	-10.2	-32.0	-49.8
0175 HK	吉利汽车	1.3	-13.6	-22.4	-17.0
2333 HK	长城汽车	-1.7	-8.5	-18.9	-55.3
机器人制造					
9880 HK	优必选	-1.1	-7.1	-16.8	-44.2
2432 HK	越疆	-2.8	-4.7	-19.8	-65.8
9660 HK	地平线机器人	-3.1	-5.9	-8.2	-60.4
2498 HK	速腾聚创	-3.5	-7.2	-30.6	-61.6
2252 HK	微创机器人	0.0	0.0	-14.0	-21.9
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.8	-0.8	4.1	-1.1
0728 HK	中国电信	-1.0	-6.5	2.1	-12.6
0762 HK	中国联通	-0.5	-2.6	-14.7	-39.6
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-1.7	-11.5	8.2	9.8
3993 HK	洛阳钼业	-1.4	-7.0	-0.5	19.9
1818 HK	招金矿业	-2.7	-20.0	-5.3	-41.6
1787 HK	山东黄金	-2.0	-27.8	1.1	-49.8
0883 HK	中国海洋石油	-1.8	-2.4	12.1	31.9
0857 HK	中国石油股份	-1.6	-3.0	7.4	42.8
1088 HK	中国神华	-2.2	-4.7	4.8	22.8
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-2.2	-3.2	-3.7	-42.5
1929 HK	周大福	-0.9	-13.6	-2.7	-27.3
6181 HK	老铺黄金	-2.0	-15.0	-19.3	-53.4
6862 HK	海底捞	-1.4	-17.6	-14.6	-23.8
1876 HK	百威亚太	-4.1	-3.0	-8.0	-24.6
美股科技					
AAPL O	苹果	1.0	2.7	6.6	30.3
TSLA O	特斯拉	4.7	3.8	-6.0	-15.0
NVDA O	英伟达	1.3	4.4	14.7	24.2
CRM N	赛富时	-0.8	-8.5	41.1	-0.9
MSFT O	微软	0.9	4.2	35.3	1.2

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。

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。

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、联席环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

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。

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。