

每日晨报

今日要闻

- 美国服务业扩张放缓，价格压力上升。
- 西班牙宣布提前大选，政策不确定性增加。
- 国际油价跌近百分之二，中东供应风险仍存。

港股：

港股低位震荡后小幅收涨，弱非农缓和加息担忧。恒生指数收报 24,040 点，升 0.3%；恒生科技指数升 0.6%至 4,183 点，恒生国企指数升 0.3%至 8,051 点。美国 9 月非农新增就业低于市场预期，令市场对美联储 10 月加息的预期降温。但美债长端收益率仍处高位，恒指早盘一度跌破 24,000 点，午后才逐步收复失地。

美股：

美股延续反弹，科技股推动纳指再创历史新高。道琼斯工业平均指数收于 51,267.90 点，上涨 0.18%；标普 500 指数收于 7,773.95 点，上涨 0.66%，距离 8 月历史收盘高点仅约 0.3%；纳斯达克综合指数上涨 1.05%至 27,477.31 点，刷新历史收盘纪录。

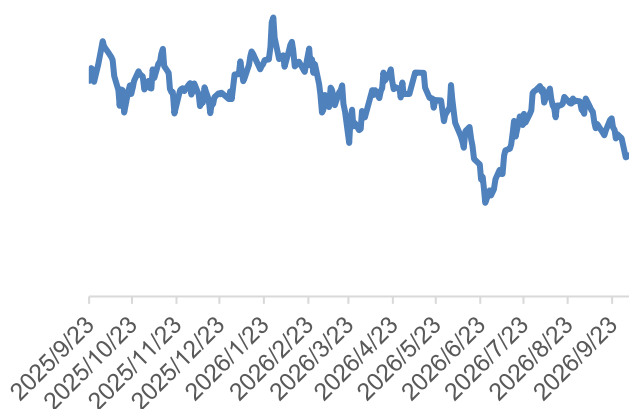
宏观热点

- 美国服务业扩张放缓，价格压力上升。10 月 5 日公布的 9 月 ISM 服务业 PMI 由 55.4 降至 54.9，仍处于扩张区间；价格指数由 72.6 升至 74.0。
- 西班牙宣布提前大选，欧洲政策不确定性增加。10 月 5 日，西班牙首相桑切斯宣布于 11 月 29 日提前举行大选。叠加法国财政忧虑，欧洲市场需要关注选举结果对财政政策和改革进程的影响，政治风险可能加大欧元及主权债券的波动。
- 国际油价跌近 2%，中东供应风险仍需关注。10 月 5 日，WTI 原油 11 月期货结算价下跌 1.84%，报 89.43 美元 / 桶；布伦特原油 12 月期货下跌 1.89%，报 100.32 美元 / 桶。与此同时，霍尔木兹海峡传出船舶遇袭消息，油价回落尚不能视为能源供应风险解除。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,040.34	0.28	-6.20
恒生国企指数	8,051.67	0.26	-9.67
恒生科技指数	4,183.68	0.62	-24.15
上证综合指数	3,842.19	0.00	-3.19
万得中概股100	2,188.19	1.16	-24.00
道琼斯	51,267.90	0.18	6.67
标普500指数	7,773.95	0.66	13.56
纳斯达克指数	27,477.31	1.05	18.22

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.1	-2.0	22.4
公用事业	-0.1	-1.2	-1.8
能源业	0.1	-1.8	7.6
地产建筑行业	-0.8	-3.2	-4.2
电讯行业	0.0	-0.9	-8.3
金融行业	0.0	-4.0	8.2
必需性消费行业	-0.3	-1.7	-19.7
原材料行业	0.5	-1.1	-18.0
工业行业	1.4	1.1	4.3
医疗保健行业	0.6	-2.5	7.2
资讯科技行业	0.6	-1.4	-24.1
非必需性消费行业	0.4	-1.5	-26.3

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

AI 硬件成为全日最明确的结构性主线。受上周五美股半导体板块走强、英伟达股价创历史新高带动，资金继续向 AI 算力、PCB 和半导体产业链集中。联想集团（00992.HK）收涨 4.7%，华虹半导体（01347.HK）涨 4.3%，建滔积层板（01888.HK）大涨 11.9%。当前港股 AI 交易正由单纯的软件和大模型主题进一步向算力基础设施、PCB、芯片等硬件环节扩散，成为弱市环境下较具持续性的交易方向。

互联网权重股表现分化，对指数提供一定支撑但未形成全面上攻。阿里巴巴（09988.HK）收涨 1.0%，腾讯控股（00700.HK）升 0.4%，美团（03690.HK）升 0.6%；小米集团（01810.HK）则跌 1.5%。在市场整体成交偏淡的情况下，资金更倾向于围绕具备产业催化的 AI 硬件个股交易，而非全面回流大型平台互联网公司，因此恒生科技指数虽然跑赢恒指，但内部结构分化仍较明显。

地产及金融等利率敏感板块继续承压。尽管美国就业数据弱于预期，但 10 年期美债收益率在短暂回落后重新升至约 5.25% 附近，高利率环境对高股息和地产类资产的估值修复形成约束。恒基地产（00012.HK）、新鸿基地产（00016.HK）、长实集团（01113.HK）等地产股普遍走弱，路透统计的香港地产板块指数下跌约 0.7%，金融板块亦偏弱，成为今日指数上行空间受限的重要原因。

北水缺席进一步强化了“缩量结构市”特征。内地市场因国庆假期休市，港股通暂停，今日主板成交额仅约 981 亿港元，明显缺乏增量资金推动；同时，国庆黄金周前期消费及旅游数据显示人流尚可但人均消费偏弱，也令市场对消费复苏的交易相对谨慎。整体来看，今日港股更接近上周大跌后的技术性企稳，而非风险偏好的全面回升，短期主线仍集中在 AI 硬件及半导体等具备海外产业催化的方向。

韩国股市

10 月 5 日韩国股市因开天节（National Foundation Day）补休休市。

美股

人工智能仍是推动指数上行的核心主线，大型科技股明显跑赢。英伟达（NVDA.O）上涨 2.1% 并创历史收盘新高，市值升至约 5.76 万亿美元；微软（MSFT.O）上涨 1.5%，Meta（META.O）及特斯拉（TSLA.O）均上涨约 2%。此外，人工智能芯片公司 Cerebras Systems（CBRS.O）上涨 9%，市场继续围绕算力基础设施及 AI 资本开支交易。在长端利率仍处多年高位的背景下，AI 板块凭借较强盈利预期继续表现出较高的利率敏感度脱钩特征。

就业数据降温继续压低美联储 10 月加息预期，为成长股估值提供支撑。上周公布的 9 月非农就业增幅弱于预期，且此前两个月就业数据被明显下修，CME 数据显示市场预计美联储 10 月会议加息的概率已降至约 24%，一周前仍约为 64%-70%。因此，尽管美联储 9 月刚刚加息 25 个基点，短期进一步紧缩预期明显降温，成为过去两个交易日纳指快速反弹的重要宏观驱动。

但经济数据呈现“增长放缓、通胀仍高”的组合，长端美债收益率继续构成估值约束。美国 9 月供应管理协会（ISM）服务业采购经理指数由 8 月 55.4 降至 54.9，低于市场预期的 55.2，

但仍处于较高扩张区间；与此同时，服务业支付价格指数升至 74.0，为 2022 年 7 月以来最高。10 年期美国国债收益率当日继续升至约 5.31%，显示市场虽然降低了短期加息预期，但对中长期通胀及财政供给压力仍保持警惕。

油价回落与财报季预期进一步改善市场情绪，行情呈现较明显的普涨特征。布伦特原油下跌 1.89% 至 100.32 美元/桶，美国西德克萨斯中质原油（WTI）下跌 1.84% 至 89.43 美元/桶，中东原油出口增加及七国集团释放供应的表态缓和了近期能源通胀担忧。标普 500 指数 11 个行业中有 10 个上涨，其中原材料板块上涨 1.22%、通信服务上涨 1.14%；与此同时，市场开始交易即将开启的三季度财报季，LSEG 预计标普 500 成份股盈利同比增速超过 30%，强劲盈利预期正在部分抵消高利率对估值的压力。

财经要闻

宏观

- 美国服务业增速放缓，但价格压力明显升温。美国 9 月供应管理协会（ISM）服务业采购经理指数由 8 月的 55.4 降至 54.9，低于市场预期；与此同时，投入价格指标升至 2022 年以来高位。数据呈现“增长边际降温、通胀压力仍高”的组合，美联储政策仍面临增长与通胀之间的权衡。
- 美国就业降温显著压低 10 月加息预期。美国 9 月非农就业仅增加 2.9 万人，明显低于市场预期的 9 万人，失业率升至 4.2%，此前月份就业数据亦被下修。CME 数据显示，市场对美联储 10 月再次加息的概率已由一周前约 64% 降至约 20%-24%，但 12 月进一步收紧的可能性仍未完全排除。
- 欧元区经济活动创逾三年最快增速，但通胀风险重新抬头。9 月欧元区综合采购经理指数（PMI）升至 53.1，为 2023 年 4 月以来最高，服务业 PMI 升至 53.0，新订单及出口订单均有所改善。不过能源价格上涨推动企业成本上升，经济增长改善与通胀回升并存，增加欧洲央行政策判断难度。
- 欧洲央行官员强调能源冲击可能同时压低增长、推高通胀。欧洲央行首席经济学家 Lane 表示，能源成本上涨、长期利率上升以及财政支持收缩均可能压制欧元区增长，因此能源价格上涨并不必然意味着欧洲央行需要大幅收紧政策；德国央行行长 Nagel 则表示，目前尚未看到通胀形成明显的工资—价格二轮效应。
- 法国财政风险成为欧洲债市新的核心扰动。市场担忧法国政府难以通过削减赤字所需的 2027 年预算方案，法国与德国 10 年期国债利差此前一度接近 160 个基点，升至欧债危机以来高位；10 月 5 日欧元兑美元跌至 17 个月低点。法国高债务、政治不确定性及融资成本上升正重新引发市场对欧元区主权债务风险扩散的关注。
- 法国和德国推动欧盟建立更快速的贸易反制机制。法国总统马克龙与德国总理默茨联合建议欧盟建立新的快速贸易应对工具，以应对补贴、倾销及供应链依赖等“扭曲市场行为”，虽然文件未直接点名中国，但政策重点被普遍视为针对中欧产业与贸易失衡。若相关机制落地，欧盟对华贸易政策可能进一步转向经济安全与产业保护。
- OPEC+ 维持 11 月原油产量目标不变。石油输出国组织及其盟友（OPEC+）10 月 4 日会议决定维持 11 月产量政策不变，此前数月逐步恢复部分供应后暂缓进一步增产。当前中东地缘风险仍高，但原油出口恢复以及全球需求前景的不确定性，使产油国在稳定价格与维护市场份额之间继续寻求平衡。
- 沙特大幅下调亚洲原油售价，释放供应竞争加剧信号。沙特阿美将 11 月销往亚洲的部分原油官方售价降至约六年来最低水平，与此同时对其他地区售价有所上调。亚洲是全球

最大增量原油消费市场，沙特主动降价反映中东供应改善后产油国争夺亚洲市场份额的意愿增强，对国际油价形成一定下行压力。

个股

- 腾讯控股 (00700.HK)：斥资约 1 亿港元回购股份。公司 10 月 5 日回购 23.8 万股，回购价格介乎 416.6 至 423.4 港元，总代价约 1.002 亿港元，相关股份拟注销。当日腾讯收报 423.00 港元，上涨 0.43%。
- 小米集团-W (01810.HK)：继续实施股份回购。公司 10 月 5 日回购 200 万股，回购价格介乎 23.76 至 23.84 港元，涉资约 4,759 万港元；当日股价收报 23.88 港元，下跌 1.49%。
- 百威亚太 (01876.HK)：内部重组及拨备将拖累第三季度利润。公司披露，中国内地子公司内部重组预计产生约 5,200 万美元税项开支，同时就印度业务应收款计提约 3,000 万美元拨备，两项因素均将对截至 9 月底季度股东应占利润产生负面影响；股价盘中跌至约 5.56 港元附近。
- 四环医药 (00460.HK)：水光针新增五个规格获批上市。公司旗下漾颜空间自主研发的注射用透明质酸钠复合溶液“冻妍”五个新增规格正式获得国家药品监督管理局批准上市，有助于进一步丰富医美产品矩阵。
- 携程集团-S (09961.HK)：黄金周出行需求保持韧性。国庆黄金周前五日全国客运量同比增长 5.4%，其中铁路、航空客运量分别同比增长 4.1% 和 3.9%，10 月 2 日至 5 日整体客运量同比增速进一步升至 6.6%，出行需求对在线旅游平台形成支撑；携程 10 月 5 日收报 301.60 港元，下跌 0.26%。
- PTC (PTC.O)：施耐德电气拟以 226 亿美元收购公司。施耐德电气同意以每股 205 美元现金收购美国工业软件公司 PTC，对应股权价值约 226 亿美元，较 PTC 上一交易日收盘价溢价约 42%。PTC 当日收报 192.26 美元，大涨 33.49%。
- RXO (RXO.N)：获 C.H. Robinson 以约 58 亿美元收购。C.H. Robinson 拟通过现金加股票方式收购物流公司 RXO，交易对价对应每股约 30.25 美元，较 RXO 上一交易日收盘价溢价约 29%；交易预计于 2027 年上半年完成，RXO 当日收报约 28.52 美元，上涨约 22%。
- 英伟达 (NVDA.O)：AI 算力需求继续支撑股价创新高。市场研究认为，美国数据中心电力供应紧张对英伟达和博通等核心 AI 芯片供应商的直接影响相对有限，而潜在部署延迟可能更多传导至存储、光通信等二级供应链。英伟达 10 月 5 日上涨 2.21%，收报 239.11 美元并刷新收盘纪录。
- 高通 (QCOM.O)：与华为达成多年期专利许可协议。华为与高通签署覆盖人工智能、第五代移动通信技术、计算及网络等领域的广泛多年期专利许可协议，具体财务条款未披露；高通当日收报 180.79 美元，下跌 2.21%。
- Arm Holdings (ARM.O)：与高通新一轮授权纠纷进入庭审。高通与 Arm 在美国特拉华州联邦法院展开新一轮诉讼，高通寻求在最多五年内停止向 Arm 支付部分授权费，潜在涉及数十亿美元收入；争议同时涉及新一代架构授权价格。Arm 当日收报 302.89 美元，下跌 1.50%。

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	-4.7	0.0	-9.3
HSCEI	恒生国企指数	0.3	-4.0	0.7	-14.7
HSTECH	恒生科技指数	0.6	-6.4	-11.6	-33.8
科网公司					
700 HK	腾讯控股	0.4	-2.3	-9.9	-34.0
9988 HK	阿里巴巴	1.0	-2.0	-2.4	-38.9
9888 HK	百度集团	0.2	-8.9	-27.1	-35.1
1810 HK	小米集团	-1.5	-13.0	-4.5	-58.0
9618 HK	京东集团	-0.5	-4.2	-4.9	-20.2
9999 HK	网易	-0.3	1.4	-12.4	-19.9
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	0.3	-13.5	-10.3	-29.6
9868 HK	小鹏汽车	-0.2	-15.2	-28.7	-56.4
2015 HK	理想汽车	-0.5	-8.6	-9.3	-57.1
9866 HK	蔚来	-0.8	-10.0	-29.7	-51.8
0175 HK	吉利汽车	0.9	-13.6	-17.9	-16.1
2333 HK	长城汽车	-0.1	-8.7	-16.4	-55.3
机器人制造					
9880 HK	优必选	2.0	-5.2	-14.5	-44.8
2432 HK	越疆	1.6	-4.3	-16.8	-65.2
9660 HK	地平线机器人	-1.0	-8.2	-8.0	-60.9
2498 HK	速腾聚创	-1.3	-9.7	-32.3	-62.0
2252 HK	微创机器人	0.0	0.0	-14.6	-23.3
运营商					
0941 HK	中国移动	0.1	-0.4	4.2	-1.6
0728 HK	中国电信	0.2	-3.7	2.5	-11.8
0762 HK	中国联通	0.0	-3.2	-14.6	-39.3
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	1.5	-11.5	10.9	11.6
3993 HK	洛阳钼业	1.7	-8.6	4.2	24.2
1818 HK	招金矿业	-0.1	-21.6	-2.8	-41.0
1787 HK	山东黄金	-0.7	-29.3	5.3	-48.5
0883 HK	中国海洋石油	-0.4	-1.8	11.5	30.3
0857 HK	中国石油股份	0.5	-1.7	8.9	43.5
1088 HK	中国神华	0.2	-2.9	5.7	23.6
消费					
9992 HK	泡泡玛特	0.5	-2.3	-0.7	-41.1
1929 HK	周大福	0.5	-9.4	-0.7	-26.7
6181 HK	老铺黄金	-0.6	-15.7	-15.1	-52.7
6862 HK	海底捞	-0.2	-16.5	-12.9	-23.7
1876 HK	百威亚太	-1.1	-1.1	-9.7	-26.8
美股科技					
AAPL O	苹果	-0.2	1.4	5.4	29.5
TSLA O	特斯拉	2.2	0.6	-6.8	-11.9
NVDA O	英伟达	2.1	4.7	17.9	27.6
CRM N	赛富时	-2.1	-12.9	41.7	-3.6
MSFT O	微软	1.5	3.0	36.9	2.3

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。

•