

每日晨报

今日要闻

- A 股节后恢复交易：10 月 8 日 A 股迎来国庆假期后首个交易日，市场关注假期消费数据、政策预期及科技板块表现。
- 美国 10 年期国债收益率盘中升至 5.36%，创 2002 年以来新高，全球权益资产估值面临压力。
- 全球股市普遍回调：隔夜标普 500 指数及纳斯达克指数均下跌约 0.2%，国际油价高企与利率不确定性压制市场风险偏好。

港股：

- 10 月 7 日，港股三大指数集体回调，恒生指数收跌 0.62% 至 24,130.50 点，恒生国企指数跌 0.57%，恒生科技指数跌 0.68%。板块方面，医药、半导体等科技成长方向表现偏弱。受国庆假期南向资金暂停交易影响，市场成交持续低迷，资金观望情绪较浓。

美股：

- 美股三大指数集体收跌，道琼斯工业指数跌 0.66%，标普 500 指数跌 0.22%，纳斯达克综合指数跌 0.22%。美国国债收益率攀升及国际油价高企加剧市场对通胀反复的担忧，半导体、工业及小盘股承压。市场关注即将公布的三季度企业业绩。

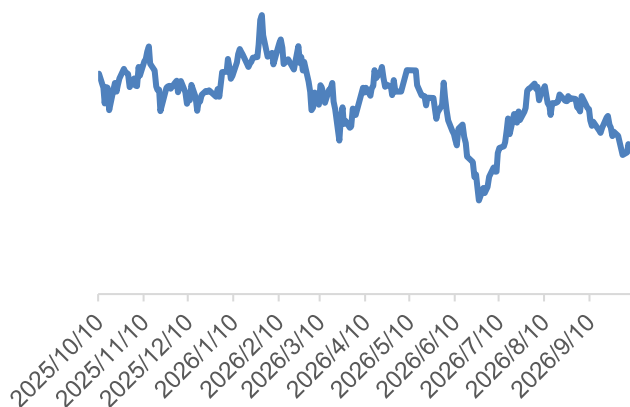
宏观热点

- 美联储会议纪要释放进一步加息信号。10 月 7 日公布的 9 月会议纪要显示，多数官员认为年底前再加息一次可能合适，但对加息必要性存在分歧。通胀上行风险仍是政策核心考量，全球资产估值及利率预期持续承压。
- 国际能源署加快释放石油储备，应对全球能源供应紧张。国际能源署宣布加速投放此前承诺的约 1 亿桶石油储备，优先缓解柴油短缺。中东冲突持续扰动原油供应，布伦特油价维持每桶 100 美元附近，能源通胀风险仍然突出。
- 中国外汇储备回落，央行连续 23 个月增持黄金。国家外汇管理局公布，9 月末外汇储备为 34,003 亿美元，环比下降 381 亿美元；黄金储备增加 74 万盎司至 7,747 万盎司。外储回落主要受汇率及资产价格变化影响，持续增持黄金体现官方储备资产多元化趋势。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,130.50	-0.62	-5.85
恒生国企指数	8,082.40	-0.57	-9.33
恒生科技指数	4,194.49	-0.68	-23.96
上证综合指数	3,842.19	0.00	-3.19
万得中概股100	2,209.33	0.35	-23.26
道琼斯	51,179.87	-0.66	6.48
标普500指数	7,801.77	-0.22	13.97
纳斯达克指数	27,538.69	-0.22	18.49

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.6	-1.5	23.0
公用事业	0.1	-0.6	-1.2
能源业	0.1	-1.5	7.9
地产建筑行业	0.8	-1.9	-2.8
电讯行业	0.5	-0.4	-7.8
金融行业	-0.9	-3.6	8.6
必需性消费行业	0.7	-1.3	-19.3
原材料行业	-0.5	-1.0	-18.0
工业行业	0.1	1.6	4.8
医疗保健行业	-2.3	-2.1	7.6
资讯科技行业	-1.3	-1.8	-24.4
非必需性消费行业	-1.0	-1.1	-26.0

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

港股整体回调，北水回归前市场交投偏谨慎。10 月 7 日港股结束此前连续反弹走势，主要指数震荡走弱，恒生指数盘中一度下探 24,071 点，截至下午最新可核实行情跌约 0.5%，恒生科技指数跌约 0.7%-0.9%，明显弱于大市。内地国庆假期期间港股缺少南向资金参与，市场成交维持相对低位，投资者在 10 月 8 日港股通恢复前整体趋于谨慎。

大型互联网及 AI 应用股普遍调整，科技板块成为指数主要拖累。大型互联网平台今日多数走弱，阿里巴巴-W (09988.HK) 盘中一度跌逾 5%，午后跌幅仍在 3% 左右；腾讯控股 (00700.HK) 跌近 2%，百度集团-SW (09888.HK)、快手-W (01024.HK)、小米集团-W (01810.HK) 亦普遍承压。AI 大模型相关标的调整幅度更大，MINIMAX-W (00100.HK) 跌逾 5%，智谱 (02513.HK) 同步走弱。

半导体板块显著回落，AI 硬件交易出现阶段性降温。港股半导体及 AI 硬件方向今日跌幅居前，澜起科技 (06898.HK)、爱芯元智 (00600.HK)、天岳先进 (02631.HK)、兆易创新 (03986.HK) 等均出现不同程度回调，中芯国际 (00981.HK) 亦偏弱。近期全球 AI 算力及存储产业链持续获得资金追捧，但隔夜美股存储芯片相关个股转弱，加之市场对高估值硬件板块短期交易拥挤度有所担忧，促使资金阶段性兑现收益。

医药生物板块明显回吐，前期强势创新药及 CRO 方向领跌。此前表现活跃的医药生物板块今日出现集中调整，恒生生物科技指数盘中跌幅明显扩大。个股方面，金斯瑞生物科技 (01548.HK) 一度跌逾 12%，晶泰控股-P (02228.HK)、英矽智能 (03696.HK)、维亚生物 (01873.HK) 等跌幅居前，药明生物 (02269.HK)、信达生物 (01801.HK) 等大型创新药及 CXO 标的亦有所回落。

本地地产及部分工业股逆市走强，低估值和个股催化方向体现防御属性。在成长板块普遍承压的背景下，本地地产股成为少数逆市走强的方向，新鸿基地产 (00016.HK)、恒基地产 (00012.HK) 等录得上涨，恒生地产分类指数亦逆市走高，反映资金在利率敏感成长资产调整期间向低估值及高股息板块进行阶段性轮动。工业股方面，潍柴动力 (02338.HK) 一度升近 6%，表现显著优于大市，主要受摩根大通上调目标价，以及市场关注其传统动力业务韧性、AI 数据中心及固体氧化物燃料电池业务增量预期推动。

韩国股市

韩国股市明显回调，半导体权重股走弱叠加外资大幅流出拖累指数。10 月 7 日 KOSPI 指数收跌 1.98% 至 6,803.90 点，盘中一度在三星电子上涨带动下接近 6,978 点，但随后随着美国长端国债收益率重新升破 5.3%、国际油价反弹以及三星电子三季度业绩披露前的谨慎情绪升温，指数持续回落。资金面上，外资和机构分别净卖出约 2.61 万亿韩元和 6,684 亿韩元，个人投资者逆市净买入约 2.56 万亿韩元；此前支撑市场的重要公司回购资金亦有所减弱。权重科技股普遍承压，三星电子 (005930.KS) 下跌 1.29%，SK 海力士 (000660.KS) 下跌 2.82%，三星电机 (009150.KS) 下跌 4.24%，现代汽车 (005380.KS) 下跌 3.45%；LG 能源解决方案 (373220.KS)、KB 金融 (105560.KS) 则小幅上涨。

美股

美债收益率上行压制风险偏好，美股三大指数自历史高位回落。10月7日，道琼斯工业指数下跌0.66%，标普500指数下跌0.22%，纳斯达克综合指数下跌0.22%，罗素2000指数下跌1.31%。美国10年期国债收益率盘中升至约5.36%，创2002年以来高位，叠加能源价格上涨及全球债务扩张引发的通胀担忧，推动市场重新评估利率前景。美联储9月会议纪要显示，官员对加息必要性的判断存在分歧，利率不确定性仍对权益资产估值形成约束。

工业及周期性板块显著承压，高利率环境与监管风险共同拖累表现。标普500工业板块下跌2.14%，为当日表现最弱的板块，材料板块下跌1.53%。卡特彼勒（CAT.US）下跌约5.8%，迪尔公司（DE.US）下跌约3.8%，后者受到美国监管机构调查农业设备行业竞争行为的消息影响。工业股此前受人工智能基础设施投资及资本开支扩张预期支撑，但随着融资成本抬升，市场对相关企业的盈利兑现能力及估值水平趋于审慎。

人工智能产业链内部表现分化，存储芯片维持相对强势。费城半导体指数下跌约1.2%，英伟达（NVDA.US）下跌约0.7%，台积电（TSM.US）下跌约2.1%，但美光科技（MU.US）受分析师上调目标价推动上涨约4.1%。与此同时，SpaceX（SPCX.US）据报寻求约400亿美元融资以采购英伟达芯片，股价下跌约2.5%。相关动向反映人工智能资本开支仍维持高强度，但巨额融资需求及投资回报的不确定性正推动资金在产业链内部重新配置。

房地产及利率敏感型板块持续调整，长期融资成本上升加剧需求压力。标普500房地产板块下跌1.35%，住宅建筑板块整体下跌约2.9%，霍顿房屋（DHI.US）下跌2.54%，莱纳建筑（LEN.US）下跌约1.0%。随着美国30年期固定抵押贷款利率升至近三年高位，住房购买力受到进一步压制，市场对住宅销售及开发商盈利前景趋于谨慎。高利率环境下，房地产及中小盘企业仍面临较明显的融资成本压力。

医疗保健及部分电力股逆势走强，防御性配置与人工智能能源需求形成支撑。标普500医疗保健板块上涨1.06%，领涨主要行业，莫德纳（MRNA.US）上涨约4.8%，安进（AMGN.US）及艾伯维（ABBV.US）亦表现较强。与此同时，NRG能源（NRG.US）上涨约4.8%，维斯特拉能源（VST.US）上涨约3.9%，反映市场仍关注数据中心电力需求带来的中长期增长机会。整体而言，美股呈现高利率压制周期板块、资金向防御性行业及具备业绩支撑的人工智能相关领域集中的结构性特征。

财经要闻

宏观

- 美联储释放偏鹰信号：9月会议纪要显示，多数官员认为年内可能再次加息25个基点，以应对持续的通胀压力。
- 美国通胀预期升温：9月消费者一年期通胀预期升至3.9%，创2023年5月以来最高水平。
- 美国长期国债收益率攀升：10年期美债收益率盘中升至约5.36%，创2002年以来高位，但390亿美元国债拍卖需求强劲。
- 国际能源署加快释放石油储备：IEA计划加速释放约1亿桶尚未投放的石油储备，布伦特原油收于100.20美元/桶。
- IMF警告全球债务风险：国际货币基金组织指出，全球公共债务持续攀升，能源价格高企及人工智能投资热潮正增加经济不确定性。

- 中国央行连续 23 个月增持黄金：9 月末中国外汇储备降至 3.40 万亿美元，黄金储备增至 7,747 万盎司。
- 中欧经贸磋商聚焦贸易失衡：欧盟贸易委员赴北京磋商，重点讨论对华贸易逆差、市场准入及关键矿产出口限制。
- 新兴市场遭遇资金外流：9 月国际投资者从新兴市场股票及债券净撤出 263 亿美元，韩国股市成为主要资金流出市场之一。
- 法国财政风险持续发酵：法国国债收益率攀升引发市场担忧，法国央行表示当前尚无需求欧洲央行干预。
- 德国工业产出超预期反弹：德国 8 月工业产出环比增长 2.0%，明显高于市场预期的 0.5%，显示工业活动阶段性改善

个股

- 潍柴动力 (02338.HK)： 摩根大通将目标价由 55 港元上调至 57 港元，维持“增持”评级，看好 AI 数据中心电源及燃料电池业务前景。
- 金斯瑞生物科技 (01548.HK)： 公司 9 月已发行股份增加约 8,308 万股，叠加生物科技板块调整，10 月 7 日股价下跌 12.70%。
- 腾讯控股 (00700.HK)： 公司 10 月 7 日斥资约 1 亿港元回购 23.8 万股，持续推进股份回购计划。
- 传音控股 (02636.HK, 拟上市)： 公司启动港股招股，拟发行 8,664.83 万股 H 股，最高集资约 33.62 亿港元，预计 10 月 15 日上市。
- 五矿资源 (01208.HK)： 公司拟以最高 5 亿美元收购英美资源巴西镍业务，交易仍面临欧盟反垄断审查。
- Wolfspeed (WOLF.US)： 获美国国防部门最高 15 亿美元有条件贷款承诺，用于扩大碳化硅及功率器件产能，盘后股价一度上涨约 27%。
- 卡特彼勒 (CAT.US)： 美国监管部门启动农业设备市场竞争调查，市场担忧监管风险，公司股价下跌约 5.8%。
- 美光科技 (MU.US)： D.A. Davidson 将目标价由 2,100 美元上调至 3,000 美元，看好 AI 驱动的存储需求增长，股价上涨约 4.1%。
- 慧与科技 (HPE.US)： 推出四款搭载 AMD 第六代 EPYC 处理器的新型服务器，进一步拓展 AI 及企业级计算业务。
- 微牛证券 (BULL.US)： 美国众议院委员会报告质疑公司与中国的业务关联及数据安全问题，股价下跌约 19%。

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	-0.6	-5.0	-0.3	-7.6
HSCEI	恒生国企指数	-0.6	-4.1	0.2	-13.1
HSTECH	恒生科技指数	-0.7	-7.4	-10.3	-32.3
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-1.8	-4.1	-8.1	-33.9
9988 HK	阿里巴巴	-2.6	-3.8	-4.8	-36.1
9888 HK	百度集团	-1.6	-7.3	-25.9	-34.4
1810 HK	小米集团	-1.3	-12.9	-7.4	-56.2
9618 HK	京东集团	1.3	-3.6	-7.3	-18.0
9999 HK	网易	1.6	0.4	-8.6	-16.2
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-0.6	-11.8	-11.2	-29.7
9868 HK	小鹏汽车	2.2	-9.5	-25.2	-58.1
2015 HK	理想汽车	2.1	-13.7	-7.8	-56.5
9866 HK	蔚来	1.9	-7.0	-27.4	-52.0
0175 HK	吉利汽车	0.0	-10.8	-17.6	-15.7
2333 HK	长城汽车	0.6	-6.8	-16.5	-54.8
机器人制造					
9880 HK	优必选	-0.9	-13.0	-10.2	-44.4
2432 HK	越疆	-0.7	-10.5	-11.5	-65.9
9660 HK	地平线机器人	-1.1	-9.2	-9.6	-58.8
2498 HK	速腾聚创	0.1	-11.0	-27.4	-59.8
2252 HK	微创机器人	0.0	0.0	-10.8	-18.1
运营商					
0941 HK	中国移动	0.3	-0.1	3.4	-0.7
0728 HK	中国电信	0.4	-1.2	2.9	-11.0
0762 HK	中国联通	2.1	-1.9	-14.3	-35.8
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-0.7	-9.9	11.2	9.6
3993 HK	洛阳钼业	-0.6	-6.4	3.8	12.3
1818 HK	招金矿业	-0.4	-20.2	-3.6	-40.1
1787 HK	山东黄金	-0.6	-26.6	6.8	-45.9
0883 HK	中国海洋石油	0.3	-1.9	9.7	30.5
0857 HK	中国石油股份	-0.9	-0.9	6.7	43.0
1088 HK	中国神华	0.1	-3.2	4.1	23.8
消费					
9992 HK	泡泡玛特	0.6	-3.0	-1.3	-42.0
1929 HK	周大福	0.7	-8.2	-1.9	-23.9
6181 HK	老铺黄金	-0.4	-17.6	-16.6	-51.8
6862 HK	海底捞	-0.2	-18.4	-12.9	-24.1
1876 HK	百威亚太	0.1	-6.0	-9.8	-25.1
美股科技					
AAPL O	苹果	0.9	6.5	6.2	31.8
TSLA O	特斯拉	-0.8	2.6	-4.3	-12.8
NVDA O	英伟达	-0.7	5.3	16.8	28.6
CRM N	赛富时	-0.2	-9.7	31.4	-5.5
MSFT O	微软	0.1	7.2	35.7	1.9

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。