

每日晨报

今日要闻

- AI 产业链业绩超预期，纳指上涨 1.05%。
- 法国 10 年期国债收益率突破 5%，欧洲财政风险升温。
- SpaceX 三季度首次实现上市后盈利，股价上涨 7.8%，马斯克称与特斯拉合并是一个好主意。

港股：

- 10 月 21 日，港股三大指数集体收跌，恒生指数下跌 0.90%，报 23,651.87 点；恒生中国企业指数下跌 1.08%，报 7,943.41 点；恒生科技指数下跌 1.26%，报 3,994.77 点，跌破 4,000 点关口，创 2024 年 10 月以来新低。

美股：

- 美股三大指数集体收涨，人工智能相关股票推动纳指领涨。10 月 21 日，美股主要指数全线上涨，道琼斯工业平均指数上涨 0.69%，报 52,856.09 点；标普 500 指数上涨 0.58%，报 7,757.17 点；纳斯达克综合指数上涨 1.05%，报 26,702.86 点。

宏观热点

- SpaceX 三季度营收大增 161%，马斯克透露正探讨与特斯拉合并。SpaceX 第三季度营收达 146 亿美元，净利润 44 亿美元，AI 业务成为重要增长引擎；受业绩超预期及潜在合并消息提振，SpaceX 股价上涨约 7.8%。
- AI 产业链业绩超预期，美股科技股反弹。超微电脑（SMCI.US）上涨约 9.5%，纳斯达克指数上涨 1.1%；强劲的企业业绩提振市场对 AI 基础设施需求的信心。
- 法国财政与政治风险升温，国债融资成本攀升。法国 10 年期国债收益率自 2002 年 7 月以来首次升至 5%，法德 10 年期国债利差扩大至约 150 个基点，反映市场对法国财政可持续性 & 政治不确定性的担忧加剧。

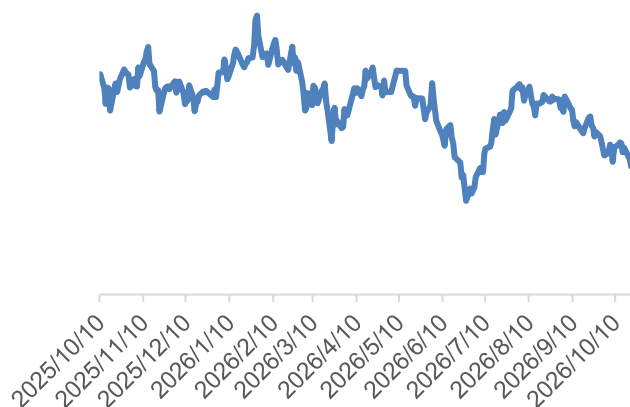
平安证券（香港）研究

2026 年 10 月 23 日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	23,651.87	-0.90	-7.72
恒生国企指数	7,943.41	-1.08	-10.89
恒生科技指数	3,994.77	-1.26	-27.58
上证综合指数	3,713.03	-0.60	-6.45
万得中概股100	2,081.87	-2.53	-27.69
道琼斯	52,856.09	0.69	9.97
标普500指数	7,757.17	0.58	13.32
纳斯达克指数	26,702.86	1.05	14.89

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.7	-2.8	21.3
公用事业	-0.2	0.4	-0.3
能源业	-1.5	-1.6	7.8
地产建筑行业	0.0	-1.1	-2.0
电讯行业	-3.2	-2.0	-9.4
金融行业	0.2	-5.1	6.9
必需性消费行业	-1.5	-0.2	-18.5
原材料行业	-0.8	-8.4	-24.1
工业行业	-2.0	-7.6	-4.7
医疗保健行业	0.4	-7.2	1.9
资讯科技行业	-2.3	-9.1	-30.1
非必需性消费行业	-1.4	-1.8	-26.6

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

港股高开低走，恒生科技指数失守 4,000 点。10 月 21 日，港股三大指数集体收跌，恒生指数下跌 0.90%，报 23,651.87 点；恒生中国企业指数下跌 1.08%，报 7,943.41 点；恒生科技指数下跌 1.26%，报 3,994.77 点，跌破 4,000 点关口，创 2024 年 10 月以来新低。市场全天成交额约 1,766 亿港元，较上一交易日的 1,905 亿港元下降约 7.3%，南向资金净卖出超过 44 亿港元。

宁德时代业绩增长与盈利能力分化，引发新能源产业链集中调整。宁德时代（03750.HK）下跌 11.41%，收报 364.80 港元，成为拖累港股的重要因素。公司前三季度营业收入同比增长 56.19%，至 4,421.37 亿元人民币，归母净利润同比增长 31.60%，至 645.30 亿元；但第三季度归母净利润同比仅增长 14.54%，环比下降 5.77%，毛利率环比下降约 2.5 个百分点至 20.69%。收入增长未能同步转化为利润增长，反映产品结构、价格竞争及政策调整对盈利能力的压力。市场关注点由出货规模转向单位盈利能力，带动动力电池及相关新能源板块走弱。

大型互联网股普遍承压，资本开支及盈利兑现能力受到关注。腾讯控股（00700.HK）下跌 4.04%，失守 400 港元关口；快手（01024.HK）下跌超过 2%，阿里巴巴、百度及京东等科技股亦表现疲弱。市场对互联网企业人工智能投入的关注逐步由技术进展转向资本回报，其中服务器及算力投入增加可能推高折旧费用，对短期利润率形成压力。腾讯股价下跌亦受到市场对资本开支增长及后续盈利表现担忧的影响。

存储芯片概念逆势活跃，科技板块内部表现分化。尽管恒生科技指数持续下行，部分半导体及存储产业链公司逆势走强。澜起科技（06809.HK）上涨近 9%，兆易创新（03986.HK）亦录得上涨，追踪韩国存储芯片企业的杠杆交易产品涨幅明显。市场对人工智能服务器需求及高性能存储产品的关注，为相关产业链提供支撑。

新能源、消费及部分周期板块同步走弱，市场风险偏好维持谨慎。除宁德时代外，福耀玻璃（03606.HK）下跌约 6.5%，泡泡玛特（09992.HK）下跌 4.84%，老铺黄金（06181.HK）下跌 4.01%，汽车及部分能源板块亦表现疲弱。汽车出口退税政策调整对行业盈利预期形成扰动，黄金价格波动则加大相关消费企业的估值不确定性。与此同时，部分香港本地银行、航空及医药股维持相对强势。

韩国股市

10 月 21 日，韩国股市强劲反弹，韩国综合股价指数（KOSPI）上涨 3.29%，收报 5,735.66 点，收复 5,700 点关口；韩国创业板指数（KOSDAQ）上涨 1.38%，收报 792.76 点。市场在前一交易日大跌 3.73% 后迎来技术性修复，人工智能（AI）投资情绪改善及半导体板块反弹成为主要驱动力。大型科技股表现突出，三星电子上涨 5.67%，收报 223,500 韩元；SK 海力士上涨 5.81%，收报 1,294,000 韩元，主要受人工智能服务器需求预期改善及前期超跌资金回补推动。资金方面，外资与机构投资者分别净买入约 9,529 亿和 924 亿韩元，推动市场回升，KOSPI 期货大幅上涨一度触发程序化买入交易暂停机制。汇率方面，美元兑韩元收报 1,325.2，韩元较前一交易日升值。

美股

SpaceX 业绩超预期，人工智能及科技硬件板块获得提振。SpaceX (SPCX.US) 上涨约 7.8%，公司公布上市后首次季度盈利，第三季度实现净利润 44 亿美元，显著高于市场预期。与此同时，首席执行官马斯克有关 SpaceX 与特斯拉潜在合并可能性的表态，引发市场对旗下业务整合的讨论，并提振特斯拉股价。SpaceX 在人工智能、卫星通信及航天业务方面的增长表现强化了市场对相关资本投入商业化前景的预期。不过，潜在合并尚未达成协议，相关交易能否推进仍存在不确定性。

超微电脑业绩展望改善，人工智能服务器及半导体产业链集体走强。超微电脑 (SMCI.US) 上涨约 9.6%，主要受积极的收入及利润率展望推动，反映人工智能服务器需求仍具韧性。戴尔科技 (DELL.US) 上涨约 5.3%，慧与科技 (HPE.US) 上涨约 3.7%，相关硬件企业同步受益。标普 500 信息技术板块上涨约 1.6%，半导体相关股票上涨约 2%。市场关注点逐步由人工智能基础设施资本开支规模延伸至订单增长、产品交付及企业盈利兑现情况，服务器厂商的经营表现成为检验算力投资需求的重要指标。

企业财报表现分化，奈飞及电信股下跌限制市场整体涨幅。奈飞 (NFLX.US) 下跌约 5.3%，主要受到第四季度盈利展望不及预期影响，显示投资者对高估值成长企业的业绩兑现要求仍然较高。与此同时，AT&T (T.US) 下跌约 6.5%，公司无线用户增长表现及成本压力引发市场担忧；T-Mobile (TMUS.US) 亦下跌约 2.5%。标普 500 通信服务板块下跌约 1.3%，与信息技术板块形成鲜明对比。整体而言，美股上涨主要集中于业绩表现较好、增长预期改善的科技企业，板块内部并未出现全面同步上涨。

美债收益率小幅回落，市场聚焦大型科技企业财报与人工智能资本回报。宏观层面，美国国债收益率小幅回落，为成长股估值提供一定支撑，但中东地缘政治局势及能源价格波动仍构成潜在风险。与此同时，市场进入大型科技企业财报密集披露阶段，Meta Platforms (META.US) 及特斯拉 (TSLA.US) 的业绩成为投资者关注重点。相较于此前主要围绕人工智能资本开支扩张进行定价，市场正进一步检验相关投资能否转化为收入、利润及自由现金流增长。短期而言，企业财报、资本开支指引及美债利率变化仍将是影响美股科技板块表现的关键变量。

财经要闻

宏观

- 路透社调查：100 位经济学家一致预计美联储 12 月再度加息，10 月暂缓行动。
美财长贝森特首谈法国债市动荡：预计不会出现资金外溢，但确认资金避险回流美债。
- 日本央行副行长表示，基础通胀率已非常接近 2% 的目标，政策调整延迟可能引发通胀风险。
- 英国 9 月消费者物价指数 (CPI) 同比上涨 3.5%，创 11 个月新高且超出预期，英国央行加息预期升温。
- 法国 10 年期国债收益率自 2002 年以来首次触及 5%。
- 法国与德国 10 年期国债收益率利差扩大至 159.4 个基点，创 15 年来最宽水平。

个股

- 宁德时代 (03750.HK) 绩后大跌 11.41%。公司第三季度实现营业收入 1,652.21 亿元，同比增长 58.58%；归母净利润 212.46 亿元，同比增长 14.54%，环比下降 5.77%。受盈利表现不及市场预期影响，股价收报 364.80 港元。

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。

- 腾讯控股 (00700.HK) 跌破 400 港元关口。腾讯控股 10 月 21 日收跌 4.04%，报 393.80 港元。大型科技股普遍承压，恒生科技指数下跌 1.26%，收报 3,994.77 点，失守 4,000 点关口。
- 澜起科技 (06809.HK) 发布盈喜，股价上涨 8.97%。公司盈利预期改善，叠加人工智能基础设施需求回暖，推动存储芯片板块逆市走强。澜起科技收报 221.20 港元，兆易创新 (03986.HK) 同步上涨 3.15%。
- 中国移动 (00941.HK) 第三季度利润下滑，股价跌 3.66%。公司第三季度实现营业收入 2,423 亿元，同比下降 3.4%；股东应占利润 273 亿元，同比下降约 12%。受传统电信业务收入疲弱及成本压力影响，股价收报 77.55 港元。
- 荣昌生物 (09995.HK) 上涨 3.72%，创新药板块持续活跃。随着 2026 年欧洲肿瘤内科学会 (ESMO) 年会临近，创新药研发成果受到市场关注。荣昌生物收报 66.90 港元，百济神州 (06160.HK) 上涨 2.66%，信达生物 (01801.HK) 上涨 1.95%。
- SpaceX (SPCX.US) 上涨 7.8%，上市后首次实现季度盈利。公司公布优于市场预期的第三季度业绩，人工智能业务增长提振投资者信心。马斯克同时表示，与特斯拉合并是一个值得考虑的想法，推动市场关注两家公司潜在的业务整合。
- 超微电脑 (SMCI.US) 上涨 9.6%，人工智能服务器需求保持强劲。公司公布高于华尔街预期的季度收入及利润率展望，缓解市场对人工智能资本开支可持续性的担忧。受此带动，戴尔科技 (DELL.US) 上涨 5.3%，慧与科技 (HPE.US) 上涨 3.7%。
- 奈飞 (NFLX.US) 下跌 5.3%，第四季度盈利指引不及预期。尽管公司第三季度业绩表现相对稳健，但第四季度盈利展望低于市场预期，引发投资者对媒体业务增长及广告变现前景的担忧。
- AT&T (T.US) 下跌 6.5%，卫星通信竞争担忧加剧。尽管公司第三季度收入及利润均超出市场预期，但 SpaceX 卫星通信业务扩张引发市场对传统电信运营商竞争格局的担忧。T-Mobile (TMUS.US) 及威瑞森通信 (VZ.US) 分别下跌 2.5% 和 2.2%。
- 特斯拉 (TSLA.US) 上涨 3.4%，市场关注与 SpaceX 潜在整合。马斯克有关两家公司可能合并的表态提振市场情绪。特斯拉于 10 月 21 日美股收盘后发布季度业绩，股价在常规交易时段上涨约 3.4%，盘后进一步上涨约 1.6%。

债券

- 四季度 AI 发债潮预期升温，科技公司财报后或启动新一轮大规模发债。甲骨文、Meta、SpaceX 的信用违约互换 (CDS) 创历史新高。
- 美团 (03690.HK) 据悉考虑发行点心债，最快未来数周发行离岸人民币债券，募集资金拟用于一般公司用途。这将是公司第二次发行点心债，也是其时隔一年再次开启境外融资渠道。
- 富力地产 (02777.HK) 境外债重组取得进展，相关交易公司可将重组最后期限日由 2026 年 12 月 31 日延长至 2027 年 3 月 31 日；香港计划召集聆讯定于 10 月 30 日上午 10 时举行。

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	-0.9	-4.4	-5.3	-8.6
HSCEI	恒生国企指数	-1.1	-3.4	-4.0	-13.9
HSTECH	恒生科技指数	-1.3	-9.3	-13.7	-35.0
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-4.0	-6.0	-9.4	-37.7
9988 HK	阿里巴巴	-1.1	-5.1	-5.7	-35.7
9888 HK	百度集团	-1.1	-10.9	-25.5	-36.9
1810 HK	小米集团	-1.0	1.5	0.3	-45.4
9618 HK	京东集团	-1.6	-2.2	-13.0	-16.2
9999 HK	网易	-0.4	5.9	4.0	-15.2
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-3.4	-12.7	-19.7	-32.7
9868 HK	小鹏汽车	-1.6	-12.0	-25.3	-56.1
2015 HK	理想汽车	0.4	-3.7	-4.5	-48.5
9866 HK	蔚来	-0.7	-9.8	-28.4	-52.6
0175 HK	吉利汽车	-2.8	-8.9	-23.8	-21.2
2333 HK	长城汽车	-3.7	-8.8	-22.9	-55.3
机器人制造					
9880 HK	优必选	-1.6	-16.7	-14.4	-49.6
2432 HK	越疆	-1.2	-21.5	-31.1	-69.3
9660 HK	地平线机器人	1.6	-8.8	-13.5	-57.5
2498 HK	速腾聚创	-3.2	-13.3	-32.6	-59.4
2252 HK	微创机器人	0.0	0.0	4.7	-30.1
运营商					
0941 HK	中国移动	-3.7	-1.9	-1.7	-2.4
0728 HK	中国电信	-2.9	0.3	0.1	-14.2
0762 HK	中国联通	-3.6	-6.3	-18.6	-38.0
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-0.4	-10.1	-5.2	-7.7
3993 HK	洛阳钼业	0.1	-13.0	-18.3	-16.0
1818 HK	招金矿业	-1.2	-12.8	-13.7	-46.9
1787 HK	山东黄金	-1.4	-19.8	-5.1	-55.2
0883 HK	中国海洋石油	-1.2	1.4	5.4	34.7
0857 HK	中国石油股份	-2.0	3.1	-1.4	42.1
1088 HK	中国神华	-3.3	-7.1	-5.0	10.9
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-4.8	-16.3	-19.3	-49.4
1929 HK	周大福	0.6	2.6	-3.6	-21.0
6181 HK	老铺黄金	-4.0	-22.6	-20.9	-55.8
6862 HK	海底捞	-2.1	-1.9	-14.4	-22.5
1876 HK	百威亚太	-2.0	0.7	-7.5	-24.6
美股科技					
AAPL O	苹果	1.3	1.2	2.2	31.4
TSLA O	特斯拉	3.4	2.0	25.0	-12.7
NVDA O	英伟达	2.5	-3.0	13.1	22.8
CRM N	赛富时	-0.3	3.6	39.5	-7.4
MSFT O	微软	0.2	7.0	37.2	3.8

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。

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

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。

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
强烈推荐	预计 12 个月内，股价表现强于恒生指数 20% 以上

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。

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 35 楼 3501 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。