平安证券（香港）研究

2026 年 10 月 26 日

每日晨报

今日要闻

•港股科技板块反弹，恒生科技指数收涨 2.05%。

•国际油价上涨，美股三大指数集体收跌。

•美国企业活动保持扩张，销售价格压力进一步上升。

港股：

•港股科技板块反弹。10 月 23 日，恒生指数上涨 0.69%至 23,093.37 点，恒生科技指数上涨 2.05%至 3,871.66 点，恒生国企指数上涨 0.87%至 7,756.25 点，主板成交额约 2,497.84 亿港元。

美股：

•美股三大指数集体收跌。10 月 23 日，道琼斯工业平均指数下跌 1.23%至 52,215.16 点，标普 500 指数下跌 0.52%至 7,623.68 点，纳斯达克综合指数下跌 0.21%至 25,955.34 点。

宏观热点

•美国拟扩大对外投资限制，中方周末作出回应。10 月 24 日，商务部就美国新版对外投资限制拟议规则表示严重关切、坚决反对，并保留采取相应措施的权利。有关规则仍处征求意见阶段，后续限制范围及实施安排值得关注。

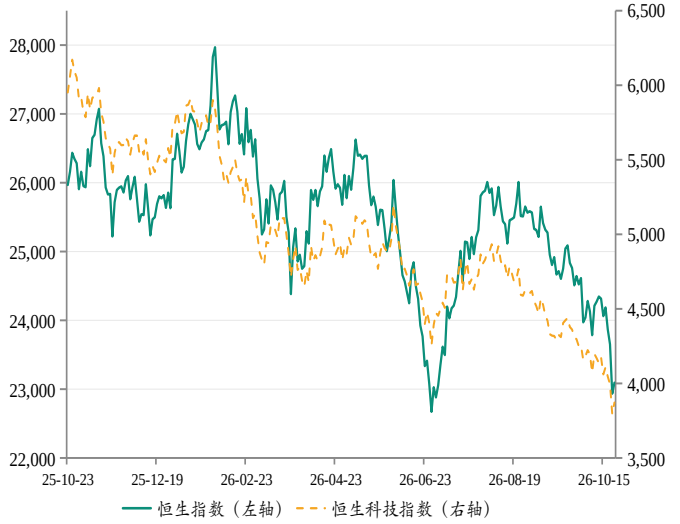
•中东供应风险推高油价，能源通胀压力再度升温。10 月 23 日，布伦特原油期货结算价上涨 3.14%至每桶 116.72 美元，美国西得克萨斯中质原油期货上涨 3.80%至 103.27 美元。胡塞武装袭击沙特及阿联酋漏油事件加重市场对供应中断的担忧。

•财政部推进专项债与地方化债安排。10 月 23 日，财政部表示，将抓紧提前下达 2027 年部分新增地方政府债务限额，推动明年 1 月尽早启动发行；6 万亿元隐性债务置换限额发行进度已达 98.3%，有助于降低地方利息负担、腾挪财政空间。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	23,093.37	0.69	-9.90
恒生国企指数	7,756.25	0.87	-12.98
恒生科技指数	3,871.66	2.05	-29.81
上证综合指数	3,690.48	0.89	-7.01
万得中概股100	2,045.68	-0.89	-28.95
道琼斯	52,215.16	-1.23	8.64
标普500指数	7,623.68	-0.52	11.37
纳斯达克指数	25,955.34	-0.21	11.67

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.1	-5.7	17.7
公用事业	-0.1	-1.1	-1.7
能源业	-0.2	-3.9	5.3
地产建筑行业	0.9	-2.9	-3.8
电讯行业	-0.4	-3.0	-10.3
金融行业	-0.3	-6.8	5.0
必需性消费行业	2.1	-0.1	-18.4
原材料行业	1.5	-12.2	-27.2
工业行业	1.5	-10.2	-7.4
医疗保健行业	1.3	-11.2	-2.5
资讯科技行业	1.6	-11.8	-32.1
非必需性消费行业	1.6	-4.9	-28.9

恒生指数近一年走势



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。

市场热点

港股

港股周五反弹，科技板块表现强于大市。10 月 23 日，恒生指数上涨 0.69%至 23,093.37 点，恒生科技指数上涨 2.05%至 3,871.66 点，恒生国企指数上涨 0.87%至 7,756.25 点，主板成交额约 2,497.84 亿港元。全周恒指、恒科及国指仍分别下跌 4.52%、5.76%及 4.58%，显示周五买盘主要修复此前跌幅，市场情绪仍待进一步稳定。

光通信企业披露经营情况，支持算力硬件板块回升。中际旭创（03308.HK）上涨 4.21%至 754.50 港元。公司当日公告称，生产经营正常、供应链稳定、客户订单需求强劲，海外主要客户订单已下至 2027 年，部分重点客户已给出 2028 年需求指引。上述披露为判断实际订单提供了依据，后续仍需观察交付、回款与利润率表现。

人工智能（AI）模型及机器人方向表现突出。MiniMax-W（00100.HK）上涨 16.74%至 187.60 港元，公司当日开放 M3.1 Flash 模型权重；五一视界（06651.HK）上涨 30.31%至 65.00 港元，近期入选英伟达 Halos SAFE 生态成为市场关注的催化因素。从个股表现看，模型迭代、仿真训练和具身智能应用仍是科技板块的重要交易线索。

新能源汽车与动力电池同步修复。比亚迪股份（01211.HK）上涨 6.23%至 71.60 港元，宁德时代（03750.HK）上涨 5.44%至 356.80 港元。财联社报道，北汽集团与宁德时代签署百万换电战略合作协议，合作涉及整车开发、电池供给及换电网络等领域。产业合作为板块提供支持，后续股价持续性仍取决于盈利兑现及海外经营环境。

消费板块亦有回暖，布鲁可（00325.HK）上涨 12.64%至 61.50 港元。商务部当日公布，前三季度最终消费支出对经济增长的贡献率为 46.7%，较上半年提高 0.7 个百分点，服务零售额同比增长 5.0%。我们认为，消费结构改善有助于形成个股机会，但整体需求恢复力度仍需结合后续销售与企业业绩判断。

韩国股市

韩国股市周五小幅收高，半导体权重股支撑指数。10 月 23 日，韩国综合股价指数上涨 0.30%至 5,550.30 点，韩国创业板指数下跌 1.62%至 751.69 点。SK 海力士（000660.KS）宣布暂停推进 Solidigm 赴美上市计划后，股价收涨 4.42%；三星电子（005930.KS）上涨 0.47%。外资当日仍净卖出约 1.94 万亿韩元，显示权重股修复与资金流出并存，后续需关注存储企业业绩及全球 AI 投资预期变化。

美股

美股周五集体收跌，道指表现弱于科技指数。10 月 23 日，道琼斯工业平均指数下跌 1.23%至 52,215.16 点，标普 500 指数下跌 0.52%至 7,623.68 点，纳斯达克综合指数下跌 0.21%至 25,955.34 点。全周标普 500 与纳指分别下跌约 0.5%及 0.7%，道指则上涨约 0.4%。

科技板块有所企稳，但 AI 投资回报仍是定价核心。标普 500 信息技术板块上涨 0.35%，费城半导体指数上涨约 0.4%；英伟达（NVDA.US）下跌 0.59%至 210.96 美元。经历前一交易日调整后，市场继续评估大型科技公司的资本开支、融资成本与现金流。我们认为，后续业绩中收入增长能否覆盖新增投入，将影响 AI 产业链估值修复的持续性。

美国电信运营商受潜在竞争加剧预期压制。据媒体报道，SpaceX（SPCX.US）正洽谈获取大量基站资源，探索建立美国第四家无线运营商。AT&T（T.US）下跌 7.96%至 20.93 美元，T-Mobile US（TMUS.US）下跌 7.71%至 146.54 美元。有关布局仍需基础设施投入与时间，但已促使投资者重新评估现有运营商的竞争环境。

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。

油价与国债收益率回升，加大风险资产压力。周五标普 500 能源板块上涨约 2.5%，美国 10 年期国债收益率回升至约 4.99%。能源股受益于原油价格上涨，但对其他行业而言，高能源成本可能压缩利润，并增加通胀回落的不确定性。利率维持高位，也提高了企业融资成本及成长股的盈利兑现要求。

市场进入大型科技公司业绩与货币政策的密集观察期。本周约三分之一标普 500 成分公司将披露季度业绩，包括 Alphabet（GOOGL.US）、微软（MSFT.US）及亚马逊（AMZN.US）。市场普遍预计美联储本次会议维持利率不变，关注点集中于后续政策指引，以及科技企业资本开支、云业务增长和自由现金流之间的平衡。

财经要闻

宏观

- 中国前三季度财政收入增长 5.1%。财政部公布，全国一般公共预算收入约 17.23 万亿元，其中税收收入增长 6.1%；一般公共预算支出约 21.02 万亿元，同比增长 1.0%。
- 中国服务消费增速高于商品消费。商务部公布，前三季度社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.6%，其中服务零售额增长 5.0%，增速高于商品零售额 4 个百分点。
- 美国商业活动保持较快扩张。10 月标普全球综合采购经理人指数（PMI）初值由 58.4 降至 57.6，仍处较高扩张水平；调查显示企业销售价格升幅为 2022 年 8 月以来最大，需求韧性与通胀压力并存。
- 美国消费者信心维持低位。10 月密歇根大学消费者信心指数终值为 48.0，略低于 9 月的 48.1；一年期及长期通胀预期分别升至 4.7%和 3.5%，均连续第二个月上升。
- 日本核心通胀回升至 2%以上。9 月剔除生鲜食品的消费物价指数同比上涨 2.1%；进一步剔除能源后的指数上涨 2.4%，显示日本央行仍需关注基础通胀压力。
- 欧元区经济扩张放缓。10 月综合 PMI 初值由 53.1 降至 51.9，低于市场预期的 52.7。能源成本上升、法国经济活动转弱及新增订单放缓，共同影响区域增长动能。
- 英国零售销售回落。英国 9 月零售销售量环比下降 0.4%，弱于市场预期的下降 0.1%；异常温暖天气影响秋冬服装销售，超市销售亦有所下降。
- 英国企业活动有所改善。10 月综合 PMI 初值由 52.0 升至 53.1，为 2 月以来最高，新订单及部分 AI 相关需求提供支持，但企业仍面临较强成本压力。
- 英国消费者信心明显下降。10 月 GfK 消费者信心指数由负 13 降至负 24，下降 11 点，生活成本压力削弱家庭对经济及自身财务状况的预期。
- 加拿大零售销售反弹。加拿大 8 月零售销售额环比增长 1.2%至约 746 亿加元，九个零售分项均录得增长，其中汽车及零部件销售是主要贡献来源。

个股

- MiniMax-W（00100.HK）：公司 10 月 23 日开放 M3.1 Flash 模型权重，模型迭代及开发者生态进展受到关注。股价收报 187.60 港元，上涨 16.74%。
- 中际旭创（03308.HK）：公司公告称经营正常、订单饱满，海外主要客户订单已下至 2027 年，部分重点客户已给出 2028 年需求指引。股价收报 754.50 港元，上涨 4.21%。
- 金蝶国际（00268.HK）：公司近日披露，9 月末订阅业务年度经常性收入约 46.04 亿元人民币，同比增长 19.3%；第三季度净新增年度经常性收入同比增长 46.9%。股价收报 9.23 港元，上涨 7.33%。
- 小马智行-W（02026.HK）：公司与 inDrive 及英伟达签署合作备忘录，探索在哈萨克斯坦开展自动驾驶出行服务，具体落地仍需取得当地政府同意。股价收报 39.64 港元，上涨 5.88%。

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。

•宁德时代（03750.HK）：据财联社报道，公司与北汽集团签署百万换电战略合作协议，合作覆盖车型开发、电池供给及换电网络等方面。股价收报 356.80 港元，上涨 5.44%。
•美国运通（AXP.US）：第三季度调整后每股盈利 4.68 美元，高于市场预期；公司将全年调整后每股盈利指引上调至 17.60—17.90 美元，并宣布削减约 5%的员工。股价收报 313.22 美元，下跌 3.68%。
•斯伦贝谢（SLB.US）：第三季度收入 94.49 亿美元，同比增长 6%；调整后每股盈利 0.64 美元，环比增长 16%。中东业务恢复及数据中心相关业务增长受到关注，股价收报 53.06 美元，上涨 7.08%。
•AT&T（T.US）：媒体报道 SpaceX 正洽谈获取基站资源，市场担忧无线通信行业竞争加剧。AT&T 股价收报 20.93 美元，下跌 7.96%。
•T-Mobile US（TMUS.US）：潜在新增运营商的竞争压力拖累市场预期，公司股价收报 146.54 美元，下跌 7.71%。有关竞争布局仍属媒体报道，尚需观察实际投资与运营进度。
•英伟达（NVDA.US）：公司参与小马智行与 inDrive 在哈萨克斯坦的自动驾驶合作，将提供相关 AI 基础设施支持。股价收报 210.96 美元，下跌 0.59%。

债券

•美债收益率周五回升，全周仍下行。美国 10 年期及 2 年期国债收益率分别收于约 4.99%和 4.68%，全周分别下降约 11 个及 5.4 个基点。市场等待美联储决议及后续增长、通胀数据。
•法债收益率回落，财政风险仍受关注。法国 10 年期国债收益率周五收于 5.028%，较前一交易日下降 5.4 个基点，仍处 5%以上。财政与政治不确定性继续影响投资者对法国主权风险的评估。
•中国新增专项债发行进度达 81%。财政部公布，前三季度新增专项债发行 35,608 亿元；用于置换存量隐性债务的专项债发行 18,977 亿元，完成全年限额的 95%，地方化债安排持续推进。

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。

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	0.7	-7.9	-8.8	-10.9
HSCEI	恒生国企指数	0.9	-7.3	-8.1	-16.2
HSTECH	恒生科技指数	2.0	-12.8	-18.2	-36.3
科网公司					
700 HK	腾讯控股	0.9	-14.5	-13.7	-37.7
9988 HK	阿里巴巴	0.5	-14.8	-12.7	-38.9
9888 HK	百度集团	1.1	-15.1	-25.2	-36.6
1810 HK	小米集团	3.9	-1.5	-8.4	-45.8
9618 HK	京东集团	1.7	-6.1	-19.4	-19.7
9999 HK	网易	0.7	-1.2	-7.9	-19.1
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	6.2	-12.0	-20.3	-33.8
9868 HK	小鹏汽车	5.1	-8.9	-25.1	-56.7
2015 HK	理想汽车	3.9	0.0	-9.3	-49.7
9866 HK	蔚来	4.1	-7.3	-28.8	-51.4
0175 HK	吉利汽车	1.0	-9.4	-25.5	-23.7
2333 HK	长城汽车	1.8	-10.3	-25.9	-55.8
机器人制造					
9880 HK	优必选	6.7	-14.8	-14.9	-48.0
2432 HK	越疆	6.5	-18.7	-30.7	-68.5
9660 HK	地平线机器人	8.1	-7.5	-24.3	-57.3
2498 HK	速腾聚创	3.7	-16.6	-35.3	-60.4
2252 HK	微创机器人	0.0	0.0	2.6	-29.2
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.3	-2.3	-4.0	-3.0
0728 HK	中国电信	-1.1	-2.7	-5.6	-18.9
0762 HK	中国联通	-1.2	-9.1	-23.4	-40.9
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	1.2	-13.4	-9.2	-9.5
3993 HK	洛阳钼业	2.2	-17.2	-20.6	-15.5
1818 HK	招金矿业	1.0	-13.9	-19.2	-48.6
1787 HK	山东黄金	1.3	-19.1	-9.9	-54.1
0883 HK	中国海洋石油	-1.0	-2.4	4.4	30.4
0857 HK	中国石油股份	-1.0	1.9	0.5	40.6
1088 HK	中国神华	1.6	-10.3	-5.1	8.1
消费					
9992 HK	泡泡玛特	2.5	-14.6	-19.1	-50.9
1929 HK	周大福	-0.4	-0.9	-6.2	-24.9
6181 HK	老铺黄金	0.1	-21.6	-5.8	-60.9
6862 HK	海底捞	1.2	-1.5	-17.9	-26.2
1876 HK	百威亚太	2.6	-0.2	-11.5	-22.7
美股科技					
AAPL O	苹果	-0.1	3.5	2.9	34.5
TSLA O	特斯拉	-0.6	-1.5	24.8	-17.1
NVDA O	英伟达	-0.6	-6.1	11.1	16.1
CRM N	赛富时	-0.7	4.3	32.2	-1.7
MSFT O	微软	0.7	5.3	34.6	1.6

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，只作参考用途。

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 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。