平安证券（香港）研究

2026 年 10 月 27 日

每日晨报

今日要闻

- 美股三大指数集体收涨，AI 板块反弹。
- Anthropic 启动 IPO 申报，AI 商业化再受关注。
- 美联储议息会议临近，市场关注利率指引。

港股：

- 恒指反弹，科技股表现偏弱。恒生指数上涨 0.51%，收报 23,211.81 点；恒生科技指数下跌 0.36%，收报 3,857.53 点，主板成交额约 1,758 亿港元。上周大幅调整后，港股出现修复，但科技板块仍承压，市场风险偏好尚未全面恢复。

美股：

- 三大指数集体收涨，科技股反弹带动市场修复。道琼斯工业平均指数上涨 0.28%，收于 52,361.58 点；标普 500 指数上涨 0.70%，收于 7,676.77 点；纳斯达克综合指数上涨 0.82%，收于 26,169.38 点。此前 AI 相关股票波动加剧，市场在大型科技企业密集发布财报前出现回补，但单日反弹尚不足以证明科技股调整已经结束。

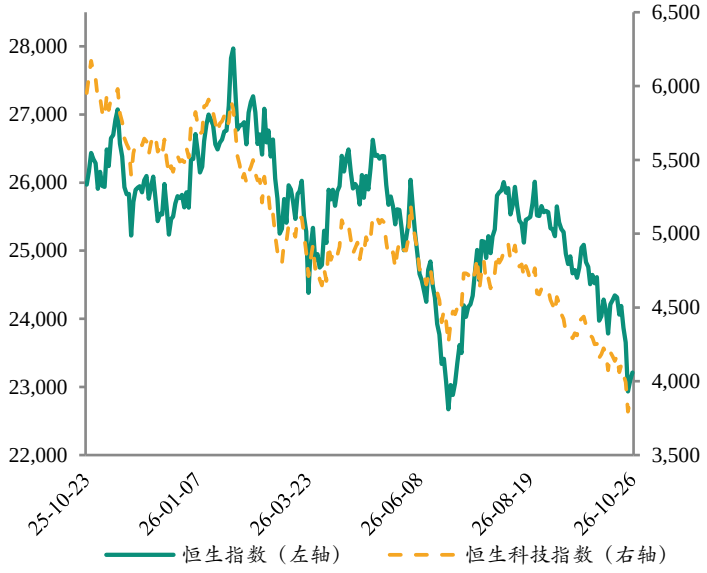
宏观热点

- 美股反弹，市场聚焦科技巨头财报与美联储议息。标普 500 指数上涨 0.70%，纳斯达克指数上涨 0.83%；Alphabet、微软、亚马逊等科技巨头即将公布业绩，市场重点关注 AI 资本开支能否转化为实际盈利。
- Anthropic 启动 IPO 进程，AI 融资与商业化风险再受关注。Anthropic 提交上市注册文件，AI 产业资本运作持续升温；与此同时，Meta 计划通过股票发行筹集资金支持 AI 基础设施建设，市场对巨额资本开支、融资压力及投资回报的担忧加剧。
- 巴西股债汇遭遇剧烈冲击，政治与财政风险扰动新兴市场。卢拉赢得巴西总统选举后，市场担忧财政扩张、公共债务及改革前景，巴西股市大幅下挫，雷亚尔承压，反映投资者对财政可持续性的担忧升温。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	23,211.81	0.51	-9.44
恒生国企指数	7,802.09	0.59	-12.47
恒生科技指数	3,857.53	-0.36	-30.07
上证综合指数	3,697.52	0.19	-6.84
万得中概股100	2,055.18	0.46	-28.62
道琼斯	52,361.58	0.28	8.94
标普500指数	7,676.77	0.70	12.14
纳斯达克指数	26,169.38	0.82	12.60

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	1.2	-4.6	19.1
公用事业	1.5	0.4	-0.2
能源业	3.8	-0.2	9.3
地产建筑行业	2.1	-0.8	-1.8
电讯行业	0.2	-2.8	-10.1
金融行业	0.4	-6.4	5.5
必需性消费行业	-0.2	-0.4	-18.6
原材料行业	-2.7	-14.5	-29.2
工业行业	0.2	-10.0	-7.2
医疗保健行业	-0.3	-11.5	-2.8
资讯科技行业	-0.4	-12.1	-32.4
非必需性消费行业	0.1	-4.8	-28.8

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

油价与地缘风险支撑能源股。中国石油股份（0857.HK）上涨 5.8%，中国石油化工股份（0386.HK）上涨约 4%，中国海洋石油（0883.HK）上涨约 4%。中东局势带来的供应风险支撑能源板块，但油价高企也可能加剧通胀压力，并推高航空、物流等行业的经营成本。

半导体及 AI 概念股继续调整。华虹半导体（1347.HK）下跌约 4.7%，部分 AI 及芯片股跌幅更大。市场持续关注 AI 资本开支的回报周期，以及科技企业盈利能否兑现高估值，板块短期仍面临业绩预期与估值压力。

地产及银行股支撑大市，资金表现趋于分化。香港地产分类指数上涨约 2.6%，领展房产基金（0823.HK）上涨逾 4%；内地大型银行股亦普遍走高。与此同时，紫金矿业（2899.HK）下跌约 5.8%，资源股表现分化。投资者正等待内地经济数据、政策信号及美联储议息结果，以判断后续市场方向。

韩国股市

2026 年 10 月 26 日（周一）韩国综合股价指数（KOSPI）下跌 1.46%，收于 5,469.47 点，主要受 AI 投资回报担忧及美股大型科技企业财报公布前的避险情绪影响，三星电子、SK 海力士等半导体权重股承压。韩国央行公布的初步数据显示，韩国第三季度国内生产总值（GDP）环比增长 1.0%，高于市场预期的 0.7%，主要受半导体需求及设备投资带动，但经济增长改善未能抵消市场对 AI 产业估值的担忧。SK 海力士计划于周三公布第三季度业绩及股东回报安排，后续业绩表现、存储芯片需求及资本开支回报将成为韩国股市的重要催化因素。

美股

Anthropic 上市申请提振 AI 投资情绪，半导体及光通信板块领涨。Anthropic 公布美国首次公开发行股票（IPO）申请材料，披露快速增长的收入及较高的研发亏损，重新激发市场对 AI 产业商业化前景的关注。费城半导体指数上涨 2.8%，但 10 月以来累计仍下跌 12.2%。英伟达（NVDA.US）上涨 2.4%；光通信企业 Lumentum（LITE.US）上涨 8.2%，收于 818.10 美元；Coherent（COHR.US）上涨 5.8%，收于 221.50 美元。市场重新交易 AI 算力基础设施需求，光模块、光通信及半导体设备相关企业表现突出，但融资成本与资本开支回报仍是制约板块估值的重要因素。

Meta 计划融资 950 亿美元，AI 资本开支可持续性仍受质疑。Meta Platforms（META.US）宣布计划通过股权融资筹集最多 950 亿美元，其中约 350 亿美元为普通股及优先股发行，另计划通过后续股票发行筹集最多 600 亿美元。英伟达、AMD（AMD.US）及博通（AVGO.US）有意合计认购最多 50 亿美元股份，引发市场对 AI 产业链循环融资的讨论。Meta 第三季度自由现金流为负 21.2 亿美元，公司此前将全年资本开支指引调整至 1,350 亿至 1,450 亿美元。受潜在股权摊薄及现金流压力影响，Meta 股价下跌 1.9%。市场对 AI 产业的定价正从单纯关注资本开支增长，逐步转向审视融资结构、现金流质量及投资回报率。

油价回落、美债收益率小幅下行，市场等待美联储利率决议。10 月 26 日，12 月交割布伦特原油期货下跌 0.8%，结算价为 115.81 美元/桶；WTI 原油期货下跌 1.5%，结算价为 101.76 美元/桶。中东外交斡旋预期缓解短期供应担忧，但油价仍处相对高位。美国 10 年期国债收

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。

益率降至约 4.98%，2 年期收益率升至约 4.71%，反映长端避险需求与短端货币政策预期出现分化。《华尔街日报》美元指数上涨 0.29%至 97.12。根据 CME FedWatch，市场对美联储 10 月 28 日加息的定价概率约为 12.7%，维持利率不变仍为主流预期。油价高企与 AI 投资降温风险并存，使美联储面临通胀黏性和经济增长不确定性的双重约束。

财经要闻

宏观

- 国际金价反弹。10 月 26 日，路透报道，现货黄金一度上涨 0.6%至 4,020.60 美元/盎司，12 月黄金期货结算价上涨 0.8%至 4,038.40 美元/盎司。油价回落缓解通胀担忧，叠加逢低买盘，推动金价反弹。
- 国际油价高位震荡。10 月 26 日，布伦特原油期货结算价下跌 0.9%至 110.74 美元/桶。中东局势仍为供应风险带来不确定性，油价变化也将影响市场对通胀及货币政策的判断。
- 欧洲天然气价格升至近四年高位。10 月 26 日，欧洲基准 TTF 天然气期货盘中一度升至 97.50 欧元/兆瓦时，创 2022 年 12 月以来新高；随后报 96.63 欧元/兆瓦时。冬季需求预期及伊朗战争引发的供应中断担忧，加剧欧洲能源供应压力。
- 巴西金融市场遭遇剧烈波动。10 月 26 日，巴西总统卢拉连任结果引发市场重新评估财政政策前景，巴西股指 Bovespa 收跌 13.9%，创 2020 年 3 月以来最大单日跌幅；雷亚尔盘中兑美元一度下跌超过 11%，收盘跌幅为 8.1%。市场关注新一届政府的财政纪律及债务控制措施。

个股

- ASMPT（00522.HK）：据报 IDG 资本竞购其表面贴装技术业务，交易估值或超过 10 亿美元，尚未最终敲定。
- 中信证券（06030.HK）：第三季度净利润同比下降 20.2%至 76.8 亿元，投资收益下滑拖累业绩。
- 世茂集团（00813.HK）：境外债务重组涉及约 90.68 亿美元未偿本金的债务工具触发违约事件，相关债务按合同条款提前到期。
- 美团（03690.HK）：拟发行离岸人民币优先票据，募集等值约 10 亿美元资金，主要用于债务再融资及一般企业用途。
- 微创医疗（00853.HK）：委任陈文杰为行政总裁，张兆华辞任董事，继续担任首席科学官。
- Meta（META.US）：计划通过股权融资筹集最多 950 亿美元，用于 AI 数据中心及算力基础设施扩张。
- 特斯拉（TSLA.US）：巴克莱将评级由“持股观望”上调至“增持”，股价上涨 5.2%。
- DoorDash（DASH.US）：据报正就收购 Instacart（CART.US）进行深入谈判，潜在交易估值约 170 亿美元。
- EQT（EQT.US）：宣布以全股票交易收购 Range Resources（RRC.US），交易估值约 130 亿美元，扩大天然气业务布局。
- 威瑞森（VZ.US）：上调全年调整后每股收益指引至 5.04—5.06 美元，并与亚马逊云服务签署超过 20 亿美元的 AI 基础设施合作协议。

债券

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。

- 美债收益率走势分化。10 月 26 日，2 年期美债收益率上行 3.2 个基点至 4.712%，10 年期基本持平于 4.987%，30 年期下行 1.4 个基点至 5.300%。市场关注本周美联储利率决议及后续政策指引。
- 央行设立债市非银大额赎回互换便利（BNSF）。在资管机构面临群体性流动性风险、债券市场出现系统性压力的特定情景下，符合条件的银行理财子公司、公募基金管理人等机构可借入央行票据开展回购融资，以缓解集中赎回引发的债券抛售压力。
- 国内债券融资方面，央行数据显示，2026 年 9 月政府债券净融资 1.536 万亿元，同比增加 3,469.6 亿元；企业债券净融资为-392.6 亿元，同比减少 529 亿元。政府债券融资规模较大，企业债券净融资仍为负值。
- 法国国债收益率回落，穆迪维持法国主权信用评级 Aa3，负面展望不变。政治不确定性及财政预算压力仍是市场关注重点，暂不采用未经可靠来源核实的具体收益率变动数字。
世茂集团（00813.HK）境外债务重组涉及的受影响债务工具触发违约事件，未偿还本金合计约 90.68 亿美元。由于清盘呈请连续 60 天未被撤销或中止，相关债务按合同条款自动提前到期；公司表示尚未收到即时还款通知，并拟反对该呈请。
- 首控集团（01269.HK）清盘呈请聆讯延期。新呈请聆讯押后至 2027 年 2 月 1 日，债务重组计划聆讯安排于 2026 年 11 月 19 日举行，重组方案能否获批仍存在不确定性。
- 瑞安房地产（00272.HK）调整佛山两宗土地收回补偿。公司 10 月 23 日公告，7 号土地现金补偿调整为人民币 8 亿元，8 号土地补偿调整为人民币 6.3569 亿元加实际土地出让价。
- 美团（03690.HK）拟发行离岸人民币优先票据。据媒体报道，本次计划融资规模约等值 10 亿美元，所得款项主要用于现有离岸债务再融资及其他一般企业用途，预计于 10 月 27 日定价。
- SpaceX 推进约 400 亿美元融资交易。据媒体报道，该交易涉及 AI 算力设备租赁及私募信贷融资，最高成本部分融资利率据报可达 8.75%。相关融资成本上升，反映市场对 AI 基础设施投资规模及债务融资风险的关注。该交易不宜直接表述为普通债券发行。

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	0.5	-6.5	-10.1	-10.3
HSCEI	恒生国企指数	0.6	-5.7	-9.5	-15.7
HSTECH	恒生科技指数	-0.4	-11.9	-20.7	-35.7
科网公司					
700 HK	腾讯控股	0.1	-12.4	-17.2	-37.0
9988 HK	阿里巴巴	0.2	-10.8	-13.8	-38.7
9888 HK	百度集团	0.6	-13.7	-25.8	-35.1
1810 HK	小米集团	0.4	2.8	-15.6	-43.6
9618 HK	京东集团	-0.6	-6.3	-21.2	-19.6
9999 HK	网易	1.0	0.3	-8.6	-18.4
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-1.1	-11.9	-24.4	-33.9
9868 HK	小鹏汽车	-3.8	-11.6	-31.0	-56.9
2015 HK	理想汽车	-1.4	-3.8	-18.6	-49.6
9866 HK	蔚来	-2.2	-10.9	-32.8	-47.8
0175 HK	吉利汽车	0.1	-9.5	-29.8	-24.0
2333 HK	长城汽车	1.6	-8.3	-27.0	-54.2
机器人制造					
9880 HK	优必选	0.4	-13.3	-16.0	-47.8
2432 HK	越疆	8.9	-10.8	-24.9	-65.1
9660 HK	地平线机器人	1.2	-5.4	-27.0	-56.3
2498 HK	速腾聚创	1.7	-12.2	-36.3	-60.1
2252 HK	微创机器人	0.0	0.0	1.5	-24.8
运营商					
0941 HK	中国移动	0.3	-1.9	-4.7	-3.6
0728 HK	中国电信	0.7	-1.4	-5.5	-19.9
0762 HK	中国联通	0.0	-7.5	-23.6	-42.0
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-5.8	-17.4	-15.2	-13.6
3993 HK	洛阳钼业	-4.5	-20.7	-24.0	-17.6
1818 HK	招金矿业	-2.7	-15.7	-23.0	-50.0
1787 HK	山东黄金	-3.4	-21.3	-15.0	-54.6
0883 HK	中国海洋石油	3.5	2.6	5.7	33.9
0857 HK	中国石油股份	5.8	8.7	5.3	45.1
1088 HK	中国神华	2.8	-6.4	-3.8	8.0
消费					
9992 HK	泡泡玛特	1.0	-13.4	-20.1	-53.0
1929 HK	周大福	0.6	-0.3	-5.8	-26.3
6181 HK	老铺黄金	-2.6	-21.5	-3.6	-64.1
6862 HK	海底捞	0.5	0.0	-19.8	-25.0
1876 HK	百威亚太	-1.1	-2.5	-14.2	-23.6
美股科技					
AAPL O	苹果	-1.1	0.8	3.2	31.3
TSLA O	特斯拉	5.2	5.2	26.8	-9.7
NVDA O	英伟达	2.4	-4.0	10.9	16.2
CRM N	赛富时	-0.4	5.8	37.3	-2.0
MSFT O	微软	1.5	3.2	18.3	2.6

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。