平安证券（香港）研究

2026 年 10 月 28 日

每日晨报

今日要闻

- 港股高开低走，恒生科技指数下跌 1.48%。
- 芯片股延续反弹，纳斯达克综合指数上涨 1.16%。
- 美联储决议临近，油价回落与科技财报成为市场焦点。

港股：

• 10 月 27 日，恒生指数跌 0.73%至 23,041.32 点，恒生科技指数跌 1.48%至 3,800.43 点，国企指数跌 0.45%至 7,766.91 点，主板成交 1,783.50 亿港元。

美股：

• 美股三大指数连续第二日上涨，AI 科技股主导市场反弹。10 月 27 日，道琼斯工业平均指数上涨 0.03%，收于 52,377.57 点；标普 500 指数上涨 0.60%，收于 7,722.60 点；纳斯达克综合指数上涨 1.18%，收于 26,477.81 点；罗素 2000 指数上涨 1.17%，收于 2,818.87 点。科技股成为市场上涨的主要动力，但标普 500 指数成分股多数下跌，显示反弹仍集中于少数大型科技企业。市场在美联储利率决议及大型科技企业财报公布前重新配置 AI 相关资产，推动纳指表现显著优于道指。

宏观热点

• 人工智能融资继续提振科技股。博通参与为 Anthropic 安排人工智能芯片融资，推动半导体及光通信股票连续第二日反弹；市场仍关注巨额资本开支的盈利兑现。

• 美联储政策决议成为焦点。市场普遍预计 10 月会议维持利率不变，但 12 月加息预期仍高；科技巨头财报与通胀数据将共同影响后续利率路径。

• 中国工业利润保持较快增长。国家统计局公布，9 月规模以上工业企业利润同比增长 14.4%，前九个月增长 15.5%，但行业间分化仍然明显。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	23,041.32	-0.73	-10.10
恒生国企指数	7,766.91	-0.45	-12.87
恒生科技指数	3,800.43	-1.48	-31.10
上证综合指数	3,648.30	-1.33	-8.08
万得中概股100	2,065.81	0.52	-28.25
道琼斯	52,377.57	0.03	8.98
标普500指数	7,722.60	0.60	12.81
纳斯达克指数	26,477.81	1.18	13.92

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	1.3	-3.4	20.6
公用事业	0.4	0.8	0.2
能源业	0.5	0.3	9.8
地产建筑行业	-0.8	-1.6	-2.6
电讯行业	0.8	-2.0	-9.4
金融行业	-1.1	-7.5	4.3
必需性消费行业	-1.1	-1.5	-19.5
原材料行业	0.8	-13.9	-28.6
工业行业	-0.1	-10.1	-7.3
医疗保健行业	-2.6	-13.8	-5.3
资讯科技行业	-1.0	-13.0	-33.0
非必需性消费行业	-1.1	-5.8	-29.6

恒指、恒科近一年走势



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

港股周二高开低走，科技股继续承压。10 月 27 日，恒生指数下跌 0.73%至 23,041.32 点，恒生国企指数下跌 0.45%至 7,766.91 点，恒生科技指数下跌 1.48%至 3,800.43 点，主板成交额约 1,783.5 亿港元。汇丰控股绩后下跌及科网股回落拖累大市。

人工智能应用股逆市活跃。智谱（02513.HK）上涨 8.90%至 550.50 港元，市场关注海外大模型更新及应用程序接口价格下调带来的需求扩张；联想集团（00992.HK）上涨 2.94%至 22.38 港元。相关个股表现明显强于恒生科技指数。

医药股内部显著分化。药明康德（02359.HK）第三季归母净利润同比增长 136.67%，并上调全年收入指引，但股价冲高回落 1.43%至 185.60 港元；映恩生物（09606.HK）因关键三期试验总生存期数据尚未成熟，下跌 27.93%至 106.30 港元。

A 股同步回落，上证指数下跌 1.33%至 3,648.30 点，创业板指数下跌 3.41%。港股通当日净卖出约 12.38 亿港元，显示资金在科技及高估值成长板块继续谨慎。短期关注五中全会信号、企业三季报及海外利率决议。

韩国股市

韩国股市在半导体权重股带动下显著反弹。10 月 27 日，韩国综合股价指数上涨 3.09%至 5,638.34 点，韩国创业板指数上涨 2.29%至 743.83 点。三星电子（005930.KS）上涨 4.23%至 222,000 韩元，SK 海力士（000660.KS）上涨 5.18%至 1,341,000 韩元，外资与机构投资者恢复净买入。美国人工智能及芯片股回升、人工智能融资前景改善，带动市场风险偏好修复；但指数升穿 5,700 点后因获利回吐收窄涨幅。后续关注 SK 海力士与三星电子业绩、大型科技公司资本开支指引及美联储政策信号。

美股

美股周二多数收高，科技股继续领涨。10 月 27 日，道琼斯工业平均指数上涨 0.03%至 52,377.57 点，标普 500 指数上涨 0.60%至 7,722.60 点，纳斯达克综合指数上涨 1.16%至 26,477.81 点。指数上涨主要由少数大型人工智能股票推动。

Anthropic 融资交易提振半导体板块，AI 基础设施投资热度回升。博通（AVGO.US）上涨约 4%，主要受此前公布的 630 亿美元 AI 基础设施融资安排提振。该交易由美国银行、花旗、摩根士丹利及黑石等机构参与，为 Anthropic 采购博通 AI 加速器及网络设备提供资金支持。英伟达（NVDA.US）上涨约 0.9%，CoreWeave（CRWV.US）上涨约 7.9%；Meta Platforms（META.US）则因扩大股权融资规模至 975 亿美元而下跌 1.6%。AI 算力需求与融资规模同步扩张，推动产业链估值修复，但高资本开支及潜在股权摊薄仍是投资者关注的核心风险。

财报驱动个股大幅分化。波音（BA.US）因调整后亏损扩大及 737 MAX 增产进度低于预期，下跌 10.69%至 168.18 美元；捷蓝航空（JBLU.US）上涨 18.99%至 2.82 美元，皇家加勒比集团（RCL.US）上涨 5.46%至 295.92 美元。

油价连续第二日回落，减轻部分通胀与利润率压力。布伦特原油期货下跌 1.7%至每桶 113.88 美元，美国原油期货下跌 1.8%至 99.90 美元；炼油板块承压，而航空与邮轮等燃料敏感行业相对受益。

美联储决议及大型科技财报公布前，国债收益率整体持稳。美国 10 年期国债收益率收于约 4.99%，市场普遍预计本次会议维持利率不变，但对 12 月加息的定价仍高。Alphabet、微软和亚马逊的资本开支指引将影响后续科技股走势。

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。

财经要闻

宏观

- 中国工业利润增速加快。国家统计局公布，9 月规模以上工业企业利润同比增长 14.4%，前九个月增长 15.5%，电子设备制造业表现突出。
- 美联储 10 月议息会议进入第二日。市场普遍预计联邦基金利率维持在约 3.9%，政策声明对 12 月加息路径的表述成为焦点。
- 美国消费者信心改善。世界大型企业联合会 10 月消费者信心指数升至 91.7，明显高于市场预期，汽油价格回落提供支持。
- 国际油价连续第二日下跌。布伦特原油期货收报每桶 113.88 美元，美国原油期货收报 99.90 美元，外交斡旋缓和部分供应担忧。
- 黄金价格反弹。现货黄金升至每盎司 4,055.14 美元，美国 12 月黄金期货上涨 0.9%至 4,074.60 美元，油价回落减轻通胀压力。
- 美元维持偏强。华尔街日报美元指数上涨 0.19%至 97.30，市场在美联储决议及英国预算公布前降低风险敞口。
- 中国共产党二十届五中全会继续在北京举行。会议聚焦全面从严治党及政策执行，市场关注 10 月 29 日闭幕后释放的政策信号。
- 英国五年期国债融资成本升至 2008 年以来最高。英国发行 45 亿英镑五年期国债，中标收益率为 5.036%，财政预算前市场要求更高风险补偿。
- 巴西市场在大选冲击后继续调整。雷亚尔兑美元反弹 0.97%，但伊博维斯帕指数再跌 0.51%，投资者等待新政府财政团队及政策安排。
- 全球主要央行进入议息密集期。加拿大、新西兰、欧洲央行及日本央行将陆续公布政策决定，能源价格与通胀韧性仍是共同约束。

个股

- 药明康德（02359.HK）：前三季收入同比增长 38.6%，公司再度上调全年收入指引，股价冲高回落至 185.60 港元，下跌 1.43%。
- 映恩生物-B（09606.HK）：关键三期试验达到主要终点，但总生存期数据尚未成熟，股价收报 106.30 港元，下跌 27.93%。
- 智谱（02513.HK）：海外大模型更新及应用程序接口降价提振人工智能应用股，股价收报 550.50 港元，上涨 8.90%。
- 联想集团（00992.HK）：算力硬件与存储概念股局部反弹，公司股价收报 22.38 港元，上涨 2.94%。
- 博通（AVGO.US）：公司参与为 Anthropic 安排人工智能芯片融资，股价收报 342.33 美元，上涨 4.00%。
- 波音（BA.US）：调整后亏损扩大且 737 MAX 增产进度低于预期，股价收报 168.18 美元，下跌 10.69%。
- 捷蓝航空（JBLU.US）：季度业绩好于市场预期并受油价回落支持，股价收报 2.82 美元，上涨 18.99%。
- 皇家加勒比集团（RCL.US）：季度业绩及需求展望提振市场信心，股价收报 295.92 美元，上涨 5.46%。
- 纽柯钢铁（NUE.US）：季度业绩表现强劲，股价收报 270.79 美元，上涨 5.22%。

债券

- 美债收益率窄幅变动。10 月 27 日，美国 10 年期国债收益率收于约 4.99%，较前一交易日下降约 1 个基点；2 年期收益率升至约 4.70%，收益率曲线小幅陡峭化。

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。

- 美国实际利率仍处高位。财政部数据显示，10 月 27 日美国 5 年期及 10 年期实际收益率分别约为 2.50%和 2.64%，继续对高估值资产形成折现率约束。
- 英国国债融资成本上升。英国发行45亿英镑五年期国债，中标收益率为5.036%，为2008年以来该期限最高，投资者等待财政预算明确赤字与举债安排。

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	-6.9	-10.9	-8.7
HSCEI	恒生国企指数	-0.5	-6.0	-10.2	-13.8
HSTECH	恒生科技指数	-1.5	-12.9	-20.9	-34.0
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-0.3	-12.1	-18.4	-35.9
9988 HK	阿里巴巴	-1.0	-11.8	-13.2	-36.6
9888 HK	百度集团	-1.5	-12.8	-26.3	-33.3
1810 HK	小米集团	-4.6	-3.5	-17.3	-44.2
9618 HK	京东集团	-0.4	-6.2	-23.0	-17.3
9999 HK	网易	-3.5	-4.3	-13.3	-18.3
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-1.1	-11.9	-26.1	-31.8
9868 HK	小鹏汽车	-1.2	-12.3	-30.2	-55.5
2015 HK	理想汽车	-2.3	-7.1	-19.9	-48.9
9866 HK	蔚来	-2.0	-11.2	-32.7	-49.9
0175 HK	吉利汽车	-2.3	-11.7	-31.9	-22.2
2333 HK	长城汽车	-1.2	-8.4	-28.7	-53.0
机器人制造					
9880 HK	优必选	-7.6	-19.1	-18.5	-48.5
2432 HK	越疆	-1.0	-11.1	-22.0	-61.8
9660 HK	地平线机器人	-5.9	-12.9	-30.9	-55.3
2498 HK	速腾聚创	-3.8	-15.1	-37.5	-59.2
2252 HK	微创机器人	0.0	0.0	5.9	-19.8
运营商					
0941 HK	中国移动	1.0	-1.0	-4.5	-2.2
0728 HK	中国电信	0.6	-0.9	-4.6	-19.1
0762 HK	中国联通	-0.1	-6.9	-23.4	-41.4
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-0.2	-15.4	-14.9	-12.6
3993 HK	洛阳钼业	2.3	-15.7	-21.4	-10.8
1818 HK	招金矿业	-0.6	-13.5	-24.0	-49.0
1787 HK	山东黄金	0.4	-18.4	-14.3	-54.6
0883 HK	中国海洋石油	1.1	1.5	3.9	37.9
0857 HK	中国石油股份	-1.0	4.6	2.0	45.8
1088 HK	中国神华	2.4	-4.1	-2.0	12.8
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-0.8	-12.6	-19.1	-51.2
1929 HK	周大福	-1.2	-0.8	-6.9	-30.6
6181 HK	老铺黄金	-0.4	-20.1	-6.4	-65.3
6862 HK	海底捞	-0.6	-0.6	-20.4	-24.2
1876 HK	百威亚太	-0.4	-3.0	-16.0	-22.5
美股科技					
AAPL O	苹果	0.9	2.6	12.5	29.6
TSLA O	特斯拉	4.0	14.0	30.9	-9.9
NVDA O	英伟达	0.9	-4.8	8.7	14.1
CRM N	赛富时	-2.7	6.0	31.1	-4.9
MSFT O	微软	-0.2	4.3	14.5	0.8

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。

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。

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。

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
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。