平安证券（香港）研究

2026 年 11 月 2 日

每日晨报

今日要闻

- 港股月末反弹，消费及保险股领涨。
- 美股科技股重挫，AI 投资回报再受审视。
- 中国 10 月制造业 PMI 回落至 49.3%。

港股：

• 恒指回升，科技股修复力度偏弱。10 月 30 日，恒生指数上涨 1.46%，收报 23,294.42 点；恒生科技指数上涨 0.29%，收报 3,754.90 点，主板成交约 2,143 亿港元。消费、保险及石油股支撑大市，芯片及 AI 硬件股继续调整。恒指与恒科 10 月分别下跌 5.36%及 11.73%，月末反弹尚未扭转科技板块的调整趋势。

美股：

• 科技股拖累三大指数收跌，资金关注 AI 现金流回报。10 月 30 日，道琼斯工业平均指数下跌 1.09%，收报 51,770.31 点；标普 500 指数下跌 1.82%，收报 7,580.07 点；纳斯达克综合指数下跌 2.86%，收报 25,437.00 点。英特尔业绩指引引发抛售，半导体及服务器产业链普遍承压，能源股则在盈利支持下逆市上涨。

宏观热点

• 中国 10 月 PMI 数据公布，市场关注政策支持。10 月 31 日公布的 10 月制造业 PMI 为 49.3%，较上月下降 0.8 个百分点；非制造业商务活动指数为 49.7%。供需景气同步放缓，后续稳增长政策与内需修复进展值得关注。

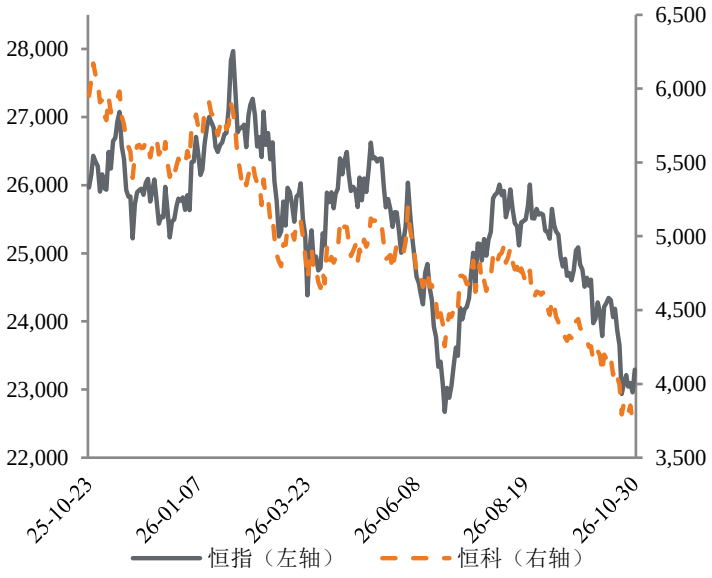
• 英特尔指引偏弱，AI 板块承压，英特尔（INTC.US）第四季度收入指引为 150 亿至 160 亿美元，10 月 30 日股价下跌 28.58%，费城半导体指数下跌 7.2%，市场继续审视 AI 投入回报。

• 美国薪酬增速放缓，地区景气降温，10 月 30 日公布的第三季度雇佣成本指数（ECI）季环比上涨 0.8%，前值 0.9%；10 月芝加哥 PMI 由 58.8 降至 55.3，仍处扩张区间。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	23,294.42	1.46	-9.11
恒生国企指数	7,862.22	1.37	-11.80
恒生科技指数	3,754.90	0.29	-31.93
上证综合指数	3,599.02	-1.44	-9.32
万得中概股100	2,018.97	-1.13	-29.87
道琼斯	51,770.31	-1.09	7.71
标普500指数	7,580.07	-1.82	10.73
纳斯达克指数	25,437.00	-2.86	9.44

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	1.1	-3.3	20.7
公用事业	1.7	1.5	0.9
能源业	3.5	3.9	13.7
地产建筑行业	1.7	-0.9	-1.9
电讯行业	1.9	0.1	-7.4
金融行业	1.3	-5.3	6.7
必需性消费行业	4.3	1.3	-17.3
原材料行业	-1.6	-15.5	-30.0
工业行业	-0.2	-11.2	-8.4
医疗保健行业	-1.2	-13.7	-5.2
资讯科技行业	0.2	-14.2	-34.0
非必需性消费行业	1.6	-5.8	-29.5

恒生及恒生科技指数近一年走势



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

消费股领涨，月末反弹呈现结构分化。蒙牛乳业（2319.HK）上涨 9.42%，农夫山泉（9633.HK）上涨 5.90%，康师傅控股（0322.HK）上涨 5.07%。消费股成为恒指反弹的重要支撑，但恒科涨幅明显落后，显示大市修复仍由部分行业主导。

保险业绩与展望支撑友邦股价。友邦保险（1299.HK）上涨 5.23%，收报 75.40 港元。公司第三季度新业务价值按固定汇率下降 5%，首三季度增长 5%；9 月恢复逾 25%的同比增长，并预期第四季度动能改善。市场更关注高基数影响减退后的增长表现。

芯片及 AI 硬件股续跌，海外财报压力向港股传导。联想集团（0992.HK）下跌 7.41%，中芯国际（0981.HK）下跌 6.04%，华虹半导体（1347.HK）下跌 4.40%。英特尔第四季度展望偏弱，加剧投资者对 AI 产业链估值及盈利兑现节奏的审视。

互联网平台股回升，板块内部走势分化。腾讯控股（0700.HK）上涨 1.59%，阿里巴巴（9988.HK）上涨 0.99%，美团（3690.HK）上涨 3.47%，小米集团（1810.HK）上涨 3.12%。平台股反弹与硬件股下跌并存，后续需结合业绩及现金流判断修复持续性。

炼化盈利改善，石油股表现突出。中国石油化工股份（0386.HK）上涨 6.33%，中国石油股份（0857.HK）上涨 5.66%。中石化按国际财务报告准则计第三季度股东应占利润为 136 亿元人民币，同比增长 63.6%，炼化利润改善形成支撑；油价波动仍将影响产业链利润分配。

韩国股市

韩国股市回落，半导体权重股承压。10 月 30 日，韩国综合股价指数（KOSPI）下跌 3.48%，收报 5,730.74 点；韩国创业板指数（KOSDAQ）下跌 3.83%，收报 724.38 点。海外大型科技企业财报引发 AI 投资回报担忧，三星电子（005930.KS）、SK 海力士（000660.KS）等半导体权重股承压，盘中触发程序化交易临时暂停机制。外资当日净卖出约 1.617 万亿韩元，个人及机构买盘部分承接抛压。韩国市场对存储芯片需求及全球科技估值变化的敏感度仍较高。

美股

英特尔指引触发重估，半导体产业链普遍下跌。英特尔（INTC.US）下跌 28.58%；公司预计第四季度收入 150 亿至 160 亿美元、非 GAAP 每股收益 0.25 美元。英伟达（NVDA.US）下跌 4.2%，AMD（AMD.US）下跌 10.9%，费城半导体指数下跌 7.2%。市场对盈利兑现的要求上升，单纯依赖 AI 需求增长的估值逻辑面临压力。

云业务增长未抵消现金流担忧，亚马逊承压。亚马逊（AMZN.US）下跌 1.41%。公司第三季度收入 2,019 亿美元，同比增长 12%；AWS 收入 460 亿美元，同比增长 39%。但截至 9 月底的过去 12 个月自由现金流流出 424 亿美元，全年现金资本开支预计约 2,200 亿美元，投资规模与回报节奏成为市场关注核心。

炼油利润支持能源股，行业表现明显分化。埃克森美孚（XOM.US）上涨 2.2%，雪佛龙（CVX.US）上涨 2.8%，两家公司季度利润均高于市场预期。雪佛龙第三季度调整后盈利 104 亿美元；炼油利润改善为能源股提供支持，与科技股估值回调形成鲜明分化。

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。

科技抛售扩散至服务器及相关硬件。戴尔（DELL.US）下跌 10.8%，惠普（HPQ.US）下跌 9.6%。本轮调整不仅反映个别公司财报不及预期，也体现投资者对 AI 设备订单、资本开支强度及客户现金流的重新评估。企业后续订单与利润率指引将影响产业链预期。

债券走强，股市风险偏好继续收缩。按美国财政部日度收益率曲线，10 月 30 日 2 年期、10 年期及 30 年期美债收益率分别为 4.56%、4.94%及 5.31%，较前一日下降 5、4 及 1 个基点。标普 500 与纳指全周分别下跌约 0.6%及 2.0%；债市走强显示科技股调整伴随避险需求上升。

财经要闻

宏观

- 中国 10 月制造业 PMI 降至 49.3%，较上月下降 0.8 个百分点；生产指数及新订单指数分别为 49.8%及 49.4%。大型企业 PMI 为 50.2%，中小型企业仍低于临界点。数据于 10 月 31 日公布。
- 中国央行 10 月 30 日宣布，自 11 月 2 日起每个工作日开展隔夜逆回购操作，当前操作利率为 1.25%；7 天期操作调整为固定数量、利率招标、多重价位中标。
- 美国 9 月 PCE 物价指数同比上涨 3.6%、环比上涨 0.5%；核心 PCE 同比上涨 3.1%、环比上涨 0.3%。10 月 29 日发布的数据显示，实际消费支出环比基本持平，通胀黏性仍值得关注。
- 国际油价周五上涨。10 月 30 日，12 月交割布伦特原油期货结算价上涨 2.4%至 117.64 美元/桶；12 月交割 WTI 原油期货上涨 2.08%至 104.12 美元/桶。中东供应风险继续影响能源价格。

个股

- 友邦保险（1299.HK）：首三季度新业务价值按固定汇率增长 5%至 46.27 亿美元；第三季度下降 5%至 14.15 亿美元，9 月同比增长逾 25%。
- 中国石油化工股份（0386.HK）：按国际财务报告准则，第三季度股东应占利润 136 亿元人民币，同比增长 63.6%；前三季度为 401.67 亿元，同比增长 25.3%。
- 美的集团（0300.HK）：第三季度收入 1,073.2 亿元人民币，同比下降约 4%；归母净利润 149.47 亿元，同比增长约 26%，扣非净利润 91.93 亿元，同比下降 15.7%。
- 海尔智家（6690.HK）：周五股价上涨 5.33%，在恒科成分股中表现居前，家电股整体反弹。
- 恒大物业（6666.HK）：太盟旗下公司拟以约 40.26 亿港元收购约 51.016%股权，并提出潜在强制现金要约；周五复牌收跌 17.72%。
- 英特尔（INTC.US）：第四季度收入指引为 150 亿至 160 亿美元，非 GAAP 每股收益指引 0.25 美元，周五股价下跌 28.58%。
- 亚马逊（AMZN.US）：第三季度 AWS 收入同比增长 39%，过去 12 个月自由现金流流出 424 亿美元，全年现金资本开支预计约 2,200 亿美元。
- 埃克森美孚（XOM.US）：季度利润高于市场预期，炼油利润改善支撑业绩，周五股价上涨 2.2%。
- 雪佛龙（CVX.US）：第三季度盈利 99 亿美元，调整后盈利 104 亿美元、调整后摊薄每股收益 5.28 美元，周五股价上涨 2.8%。
- 戴尔（DELL.US）：周五股价下跌 10.8%，服务器及 AI 硬件股随半导体板块调整，投资者重新评估产业链需求与回报周期。

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。

债券

- 美债收益率周五下行。美国财政部日度曲线显示，2 年期、10 年期及 30 年期收益率分别为 4.56%、4.94%及 5.31%，较前一日下降 5、4 及 1 个基点。
- 国内国债期货收跌。10 月 30 日，30 年期、10 年期、5 年期及 2 年期主力合约分别下跌 0.94%、0.21%、0.17%及 0.06%，长端调整较明显。
- 银行间现券收益率上行。10 年期国债“26 附息国债 16”收益率升 2.3 个基点至 1.634%；30 年期“26 超长特别国债 04”升 3.5 个基点至 2.088%。
- 央行周五开展 150 亿元 7 天期及 10,000 亿元隔夜逆回购，公开市场单日净投放 150 亿元；7 天期操作利率为 1.40%。
- 短端资金利率多数上涨。隔夜 Shibor 升 0.7 个基点至 1.289%，7 天期升 5.2 个基点至 1.392%，月末流动性需求仍需关注。
- 可转债随风险资产调整。中证转债指数周五下跌 2.10%，收报 443.12 点，成交额 707 亿元。
- 公开市场操作机制自 11 月 2 日起调整。隔夜逆回购实行每工作日操作，当前利率 1.25%；7 天期操作主要承担税期、月末等时点的流动性调节职能。

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	1.5	-5.0	-9.9	-9.6
HSCEI	恒生国企指数	1.4	-3.9	-8.3	-14.8
HSTECH	恒生科技指数	0.3	-11.6	-23.1	-36.6
科网公司					
700 HK	腾讯控股	1.6	-11.2	-21.3	-37.8
9988 HK	阿里巴巴	1.0	-8.6	-22.9	-39.5
9888 HK	百度集团	0.2	-10.8	-31.3	-34.2
1810 HK	小米集团	3.1	5.1	-5.3	-42.9
9618 HK	京东集团	1.9	-2.6	-22.2	-17.9
9999 HK	网易	2.5	-8.4	-13.7	-21.2
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-0.6	-9.9	-27.0	-33.4
9868 HK	小鹏汽车	0.1	-5.1	-24.3	-57.0
2015 HK	理想汽车	-1.6	-3.8	-15.0	-50.1
9866 HK	蔚来	-0.2	-6.4	-33.5	-53.7
0175 HK	吉利汽车	2.0	-7.6	-27.5	-27.2
2333 HK	长城汽车	-0.9	-10.6	-26.3	-55.3
机器人制造					
9880 HK	优必选	-2.8	-12.8	-27.0	-53.3
2432 HK	越疆	-7.1	-16.9	-33.6	-64.4
9660 HK	地平线机器人	-4.7	-17.6	-33.9	-59.9
2498 HK	速腾聚创	-4.7	-20.2	-44.6	-63.6
2252 HK	微创机器人	0.0	0.0	-5.4	-21.5
运营商					
0941 HK	中国移动	1.9	0.8	0.5	1.2
0728 HK	中国电信	2.6	0.2	1.3	-14.5
0762 HK	中国联通	1.5	-6.0	-21.5	-42.4
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-0.4	-12.8	-15.8	-9.8
3993 HK	洛阳钼业	-1.2	-18.6	-27.1	-14.9
1818 HK	招金矿业	-2.8	-11.4	-26.8	-47.7
1787 HK	山东黄金	-1.9	-14.4	-19.9	-53.2
0883 HK	中国海洋石油	2.9	4.2	8.7	34.3
0857 HK	中国石油股份	5.7	11.4	15.5	45.5
1088 HK	中国神华	1.9	-1.6	3.6	13.5
消费					
9992 HK	泡泡玛特	4.8	-12.7	-15.8	-46.5
1929 HK	周大福	2.3	2.2	-6.3	-25.9
6181 HK	老铺黄金	-1.5	-16.2	-14.1	-59.5
6862 HK	海底捞	3.9	3.6	-15.6	-23.4
1876 HK	百威亚太	4.1	1.5	-10.4	-23.0
美股科技					
AAPL O	苹果	-1.2	4.3	10.9	27.5
TSLA O	特斯拉	-0.9	12.9	24.3	-9.2
NVDA O	英伟达	-4.2	-11.4	-6.5	1.1
CRM N	赛富时	-0.7	-3.2	19.0	-9.9
MSFT O	微软	-1.6	1.8	7.3	0.1

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。