

港股回顾

上周五港股股指小幅回调，恒生指数收盘跌 0.54%报 27140.92 点，周涨 3.88%，恒生科技指数跌 0.9%报 6622.85 点，周涨 6.9%，恒生中国企业指数跌 0.68%报 9658.34 点，周涨 3.82%。新能源汽车股跌幅居前，比亚迪股份（1211HK）跌近 4%；上海电气（2727HK）涨超 14%，股价刷新逾 10 年收盘新高，承接的罗马尼亚帕劳二期光伏项目正式落地。大市成交额 1347.81 亿港元，较前一交易日 2224.68 亿港元有所减少。晨报上周推荐的军工龙头中航科工（2357HK）全周上涨 5.4%。

美股市场

市场摆脱美国政府停摆的忧虑，道指一度飙升 529 点，首次突破 47,000 水平，其後升幅回落，最终收升 0.5%，报 46,758 点。标普 500 指数几乎持平；纳指收跌 0.3%，报 22,780 点。英伟达（NVDA.US）出现回落，最终下跌 0.7%，报 187.62 美元。特斯拉（TSLA.US）亦跌 1.4%。据报陆军备忘录指出，Palantir（PLTR.US）的战场通讯系统存在严重缺陷，其股价跌 7.5%。上述三股均拖累纳斯达克指数表现。美国 9 月 ISM 制造业 PMI 为 49.1，高於前值 48.7，预测值为 49。以全周计算，三大指数均累积上涨约 1%。

市场展望

今年以来港股市场主要股指大幅上涨，恒生指数第三季度上涨 11.56%，年内涨幅超过 30%，恒生科技指数第三季度大涨 21.93%，指数创 2021 年 10 月以来新高，恒生中国企业指数第三季度上涨 10.11%。第三季度南向资金合计成交净流入 4363.22 亿港元，年内已累计净买入 11675.15 亿港元，超过 2023 年与 2024 年净买入金额之和。

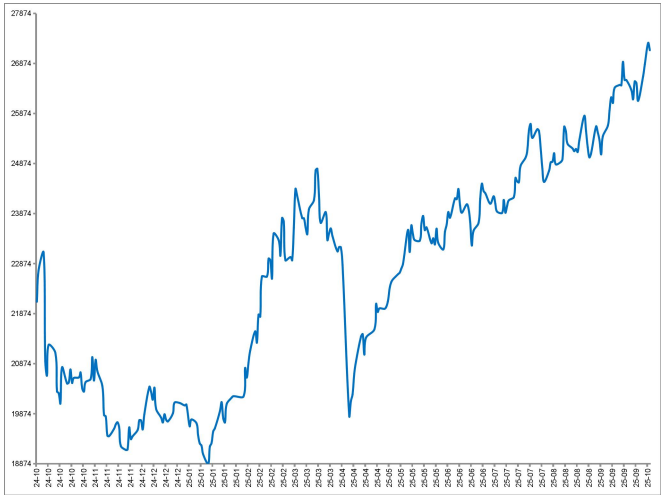
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	27140.92	-0.54	35.30
恒生国企指数	9658.34	-0.68	32.49
恒生科技指数	6622.85	-0.90	48.22
上证综合指数	3882.78	0.00	15.84
万得中概股100	3481.41	-0.81	42.27
道琼斯	46758.28	0.51	9.91
标普500指数	6715.79	0.01	14.18
纳斯特克指数	22780.51	-0.28	17.97

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	60.69	0.35	-15.38
黄金	3912.10	1.14	48.13
铜	10700.00	2.00	22.03

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
工业行业	0.1	0.9	29.1
公用事业	0.1	0.4	2.0
能源业	-0.2	0.3	3.7
非必需性消费行业	-0.3	2.0	46.4
电讯行业	-0.4	0.3	11.5
地产建筑行业	-0.4	-1.3	18.5
原材料行业	-0.5	2.6	135.9
资讯科技行业	-0.5	2.3	63.8
金融行业	-0.6	-0.2	30.1
医疗保健行业	-0.6	1.8	98.3
必需性消费行业	-1.0	-1.1	16.2
综合行业	-1.2	-1.1	16.6

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

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。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议，平证证券(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

据 Wind 资讯，国庆之际，中国算力企业收到了大礼包。中国联通和工商银行近日公布了服务器招标信息，两家企业的项目合计金额超过了 100 亿人民币。这些服务器的通用芯片以国产为主，工商银行 30 亿元海光芯片服务器项目被浪潮信息（000977.SZ）一家企业拿下。“主要还是国产芯片这几年技术起来了，外加政策又利好。”一位业内人士评价说。中国本土芯片企业正以肉眼可见的速度成长，它们也在市场竞争中逐步站稳脚跟。新质生产力及人工智能是当前我国重点政策支持发展的新兴领域，国产算力芯片及服务的大规模应用也将促进我国 AI 全产业链的成熟与发展，建议关注：中兴通讯（0763HK）、中国联通（0762HK）

外电报道，巴西国家经济和社会发展银行(BNDES)与中国进出口银行(CEXIM)同意成立一项 10 亿美元的基金，将投资于能源转型、基建、矿业、农业和 AI 等领域。有关声明指，BNDES 将出资 4 亿美元，而 CEXIM 将出资 6 亿美元。新基金将于 2026 年开始营运，投资于巴西的债务证券和股权。BNDES 的代表指，该基金是巴西和中国机构之间的首个双边基金，主要通过以巴西货币雷亚尔计价的投资进行营运。建筑及化工工程等央企有望在“一带一路”建设中拓展发展空间并迎来新的发展机遇，建议积极关注相关公司：中国铁建（1186HK）、中石化炼化工程（2386HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
时代电气 (3898HK)	公司主要从事轨道交通装备产品的研发、设计、制造、销售并提供相关服务，此外经过多年的研发积淀和技术积累，公司逐步涉及新兴装备业务领域。公司成为在电气系统技术、变流及控制技术、工业变流技术、列车控制与诊断技术、轨道工程机械技术、功率半导体技术、通信信号技术、数据与智能应用技术、牵引供电技术、检验测试技术、深海机器人技术、新能源汽车电驱系统技术和传感器技术等领域拥有自主知识产权的高科技企业。公司 2024 年收入同比增长 14%，净利润同比增长 19%，轨交业务和新兴装备业务均有较好增长。公司 2025H1 实现营业收入 122.1 亿元，同比增长 17.9%（调整后）；实现归母净利润 16.7 亿元，同比增长 12.9%（调整后）；实现归母扣非净利润 15.9 亿元，同比增长 37.0%（调整后）。公司毛利率为 32.0%，同比上升 4.4 个百分点（调整后）；净利率为 14.6%，同比下降 0.6 个百分点（调整后）。公司业务布局有望形成大交通与新能源两翼齐飞局面，实现跨越式发展。Wind 一致预期公司 2025 年及 2026 年净利润分别为 42.0 亿和 47.2 亿人民币，对应当前市值分别仅为 13 和 11 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	47.3/38.7 HKD

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

避险需求持续 金价周涨 3% 逼近 3,900 水平
 正面情绪持续 泛欧 STOXX 600 连升五日
 波罗的海乾散货运指数连续六天下跌
 美国原油期货上周跌超 7.3%
 OPEC+决定下月增产每日 13.7 万桶低於预期
 国家医保目录抗癌药品已超过 230 种
 乘联分会崔东树: 1-8 月的中国海外市场自主品牌销量 210 万台 同比增长 11%
 本港 9 月住宅楼宇买卖合同按年升 98.1% 涉总值升 126.6%
 香港北都发展委员会辖下规划及发展工作组举行首次会议 设专案监督办公室
 陈茂波: 黄金周首四日内地访港旅客人次按年升逾 7% 海外旅客升逾 30%
 印度和中国将在五年禁令后恢复直航
 美国 9 月标普全球综合 PMI 降至 53.9
 美国 9 月 ISM 服务业 PMI 降至 50 低於预期
 八国外长重申将共同努力立即结束加沙战争
 加拿大 9 月标普全球综合 PMI 产出指数降至 46.3
 高市早苗当选日本自民党首位女总裁 料将成为首位女首相
 日央行行长植田和男: 如经济表现符预期将加息
 巴西与中国合作成立 10 亿美元基金 投资能源转型、AI 等领域
 新加坡 9 月标普 PMI 急升至 56.4 创一年高
 欧元区 8 月 PPI 按年转跌 0.6% 跌幅大过预期
 英国 9 月标普综合 PMI 终值下修至 50.1 创五个月低兼逊预期

【公司信息】

腾讯(00700.HK)斥 5.5 亿回购 81.7 万股
 腾讯(00700.HK)混元图像 3.0 登顶 LMArena 全球盲测第一
 阿里巴巴(09988.HK)「高德扫街榜」上线仅 23 天 累计用户逾 4 亿
 美团(03690.HK)无人机截至 6 月底累计完成 60 万张订单
 国泰航空(00293.HK)与 Uber Taxi 合作 搭的士可赚飞行里数
 禾赛科技(02525.HK): 已於上月底出厂今年度第 100 万台激光雷达
 布鲁可(00325.HK)参与上海手办模型展 WF2025 推「积木车」品类
 广汽集团(02238.HK)全运会官方指定用车运往港澳
 周大福创建(00659.HK)完成发行 22.18 亿港元可交换债券
 华新水泥(06655.HK)拟回购 A 股股份
 科济药业(02171.HK)将於美国血液学会年会展示 CT0596 临床数据
 康宁医院(02120.HK)首 3 季住院平均每床日总开支按年跌 8.2%
 海螺创业(00586.HK)执行董事以馈赠方式转让 188 万股
 中国集成控股(01027.HK)主要股东出售 1.23 亿股公司股份
 兖煤澳大利亚(03668.HK)完成收购莫拉本合营企业额外 3.75%权益
 中国铸晨 81(00810.HK)配股价每股 0.112 元配股筹 380 万元
 酷派集团(02369.HK)出售 CLSK 股份套 3852 万港元

新股资讯

公司名称	上市代号	行业	招股价	每手股数	招股截止日	上市日期
轩竹生物-B*	2575	生物医药	11.6	500	2025/10/10	2025/10/15
挚达科技*	2650	汽车零配件	66.92-83.63	50	2025/10/06	2025/10/10
金叶国际集团*	8549	楼宇建造	0.45-0.65	5000	2025/10/06	2025/10/10
长风药业	2652	生物制药	14.75	500	2025/10/02	2025/10/08

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

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。

重点公司股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最新交易日	1个月	3个月	1年
恒生指数	HSI	-0.5	7	14	36
恒生国企指数	HSCEI	-0.7	7	12	36
恒生科技指数	HSCEI	-0.9	17	27	57
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.4	13	35	58
阿里巴巴	9988 HK	1.1	38	80	93
百度集团	9888 HK	-0.7	47	57	44
小米集团	1810 HK	-1.4	1	-4	156
京东集团	9618 HK	-1.8	16	12	4
网易	9999 HK	-1.6	13	15	73
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-4.0	1	-10	27
小鹏汽车	9868 HK	-2.8	17	33	113
吉利汽车	0175 HK	-1.9	3	14	77
长城汽车	2333 HK	0.0	-12	33	31
广汽集团	2238 HK	-0.3	0	16	26
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.5	-14	20	85
中国生物制药	1177 HK	0.5	-3	43	139
药明生物	2269 HK	0.2	15	63	204
海吉亚医疗	6078 HK	0.3	-1	-5	-18
巨星传奇	6683 HK	0.7	0	-15	214
华润啤酒	0291 HK	-0.9	1	5	-7
周大福	1929 HK	-0.3	-3	11	112
安踏体育	2020 HK	-0.4	1	4	10
361度	1361 HK	0.2	0	24	63
美股科技					
苹果	AAPL US	0.3	8	22	14
特斯拉	TSLA US	-1.4	27	45	73
英伟达	NVDA US	-0.7	9	15	58
赛富时	CRM US	0.6	-1	-11	-13
微软	MSFT US	0.3	2	3	25
新股/次新股					
博泰车联	2889. HK	-2.3	/	/	/
紫金黄金国际	2259. HK	-1.1	/	/	/
地平线	9660. HK	1.1	1.5	51	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年10月03日，*上市首日表现

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管理人员；（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，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、联席全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 6 个月内，股价表现强于恒生指数 20%以上
推 荐	预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 10%至 20%之间
中 性	预计 6 个月内，股价表现相对恒生指数在±10%之间
回 避	预计 6 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 6 个月内，行业指数表现强于恒生指数 5%以上
中 性	预计 6 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 6 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 36 楼 3601 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）2025 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。