

港股回顾

周一港股小幅震荡，收盘恒生指数跌 0.67% 失守 27000 点，报 26957.77 点，恒生科技指数跌 1.1%，恒生中国企业指数跌 0.88%。博彩股跌幅居前，新濠国际发展跌超 6%，美高梅中国跌超 4%，银河娱乐跌近 3%；市场担忧新能源汽车需求放缓，新能源汽车股表现低迷，理想汽车-W 跌超 3% 领跌蓝筹。大市成交额 1212.57 亿港元。紫金矿业上涨 2.52%，国际金价再创新高带动有色金属板块走强。

美股市场

美股周二收跌，标普 500 指数录得 8 个交易日以来的首次下跌。道指跌 91.99 点，跌幅为 0.20%，报 46602.98 点；纳指跌 153.30 点，跌幅为 0.67%，报 22788.36 点；标普 500 指数跌 25.69 点，跌幅为 0.38%，报 6714.59 点。甲骨文 (284.24, -7.35, -2.52%) 收跌 2.4%，此前有报道称该公司上季度因租赁 Blackwell 芯片损失近 1 亿美元。华尔街正密切关注华盛顿方面关于联邦政府停摆事件的新进展，此次停摆已持续至第二周。本周投资者关注周三下午发布的美联储会议纪要，以及本周多位美联储官员的预定讲话。

市场展望

2025 年 9 月我国中采制造业 PMI 为 49.8%，非制造业 PMI 为 50%，综合 PMI 为 50.6%，综合 PMI 自 2023 年 1 月以来始终位于荣枯线以上，我国经济总体产出持续扩张。这表明一季度以来我国宏观经济本身的韧性持续发挥作用，“两重两新”政策指引下高技术制造业、装备制造业等相关行业继续保持扩张，股市上行等因素或对服务业 PMI 回升有促进作用。

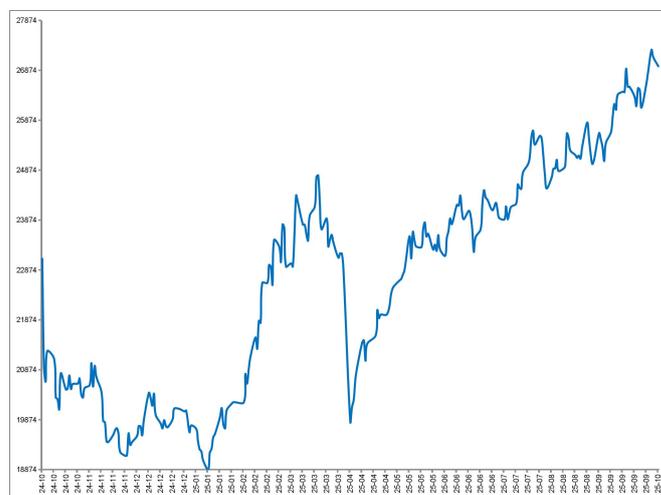
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26957.77	-0.67	34.39
恒生国企指数	9573.38	-0.88	31.32
恒生科技指数	6550.30	-1.10	46.60
上证综合指数	3882.78	0.00	15.84
万得中概股100	3439.43	-1.86	40.55
道琼斯	46602.98	-0.20	9.54
标普500指数	6714.59	-0.38	14.16
纳斯特克指数	22788.36	-0.67	18.01

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	62.04	0.57	-13.50
黄金	4007.90	0.79	51.76
铜	10725.50	0.67	22.33

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	1.5	4.2	139.5
金融行业	0.2	0.0	30.3
医疗保健行业	-0.1	1.7	98.2
资讯科技行业	-0.2	2.1	63.5
能源业	-0.3	0.0	3.4
公用事业	-0.5	0.0	1.6
地产建筑行业	-0.5	-1.8	17.9
电讯行业	-0.7	-0.4	10.7
工业行业	-0.9	0.0	28.0
综合行业	-1.1	-2.1	15.4
必需性消费行业	-1.6	-2.7	14.4
非必需性消费行业	-1.8	0.2	43.8

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

OpenAI 和 AMD 宣布达成一项价值数百亿美元的合作协议，共同开发基于 AMD 处理器的 AI 数据中心，这是迄今为止对行业领军企业英伟达构成的最直接挑战；根据该协议的条款，AMD 将在为期四年的协议中，向 OpenAI 提供数十万块人工智能芯片，后者从明年开始将首先购买 MI450 芯片。OpenAI 将直接购买这些芯片，或者通过其云计算合作伙伴进行采购。此外，OpenAI 获得 AMD 认股权证，允许其以每股 1 美分的价格收购这家晶片制造商最多 10% 的股份。以美国为首的全球算力建设正如火如荼，我国相关部门针对美国对华集成电路领域的调查以及倡导国内龙头企业打造自主可控安全晶片的政策等有利于维护国内正常商业秩序，国内半导体产业链将全面受益，建议关注港股国内半导体晶圆代工行业相关龙头公司：**华虹半导体 (1347HK)**、**中芯国际 (0981HK)**

据澎湃，9 月 30 日，新诺威、科兴制药、科泰电源三家 A 股上市公司公告筹划赴港上市。至此，据不完全统计，9 月以来，已有 25 家 A 股上市公司先后公告筹划赴港上市。此外，Wind 数据显示，截至 10 月 2 日，还有 76 家 A 股上市公司已向港交所递表，排队等待聆讯。今年首八个月，上市公司的再融资额更为 IPO 集资额的接近 3 倍，反映香港市场的深度与活跃度。港股的投融资及交易畅旺利于交易所及龙头投行公司，建议关注：**香港交易所 (0388HK)**、**中金公司 (3908HK)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
时代电气 (3898HK)	<p>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。</p>	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

总理李强明起对朝鲜进行正式友好访问

国内品牌金饰克价突破 1150 元

世界银行上调中国今年 GDP 增长预期至 4.8%

内地国庆周全国邮政快递揽收量近 32.7 亿件

中国 9 月外汇储备按月上升 0.5% 连续 11 个月增持黄金

国家外汇管理局:截至 2025 年 9 月末 我国外汇储备规模为 33387 亿美元

王毅出访意大利 并赴瑞士出席中瑞外长级战略对话

2025 年内地国庆档档期票房已破 14 亿人民币 中秋节单日票房破亿人民币

标普全球 9 月香港 PMI 跌至 50.4 企业悲观情绪减弱

陈茂波:香港将出台政策助力内地企业出海 如提供税务宽减等

香港积金局:截至 9 月底强积金总资产突破 1.5 万亿

香港旅发局:首八个月日本来港旅客按年升逾三成半

香港运输署:本月 13 日起港车北上无需申请封闭道路通行证

澳门黄金周首四天日均旅客逾 16.9 万人次 第五天为 11.3 万旅客

澳门 8 月酒店业场所的客房平均入住率同比升至 92.9%

纽约期金涨 0.7%, 测试 4000 美元整数位心理关口的支撑力度

美国 8 月消费信贷扩张放缓至 3.6 亿美元

欧元区 10 月 Sentix 投资者信心指数升至负 5.4 胜预期

德国执政政党将促使欧盟采纳配额制 阻止钢铁过度进口

印度 9 月汇丰综合 PMI 终值下修至 61 创三个月低兼逊预期

内塔尼亚胡:所有被扣押人员获释前 不会推进特朗普加沙计划

以哈代表团周一将在埃及谈判 特朗普促哈马斯放弃对加沙控制

【公司信息】

腾讯(00700.HK)斥 5.5 亿元回购 81.5 万股

中国移动(00941.HK)累计有效专利达 1.8 万项 连续三年居全球之冠

比亚迪(01211.HK)9 月英国销量按年大增近 9 倍

谢瑞麟(00417.HK):杨毓麟辞任财务总监、公司秘书及授权代表

吉利汽车(00175.HK)拟斥最多 23 亿元回购股份

长风药业(02652.HK)公开发售超购近 6,697 倍 一手中中签率 1%

中国飞机租赁(01848.HK)附属开通印尼美娜多往返中国深圳航线

四环医药(00460.HK)分拆轩竹生物(02575.HK)昨起招股 入场费 5,858.5 元

莎莎国际(00178.HK)第二财季营业额同比增 8.4% 港澳同店销售增 11.5%

科济药业(02171.HK)拟发布 CT0596 临床数据

中国新零售供应链(03928.HK)公众持股量恢复至 25%

能源及能量环球(01142.HK)俄罗斯煤矿采矿牌照遭撤销

中华燃气(08246.HK)溢价 1.35%配股筹 2505 万元

卓悦控股(00653.HK)供股认购不足后完成配售 2.813 亿股

建发国际集团(01908.HK)首 9 个月合同销售 710.3 亿人民币增 7.5%

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	汽车零部件	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

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
10月8日	美国	消费者信用	八月	\$15.000b	\$16.010b
10月8日	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环	十月三日	--	-0.127

资料来源: 彭博

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	-0.7	8	12	31
恒生国企指数	HSCEI	-0.9	7	10	31
恒生科技指数	HSCEI	-1.1	17	26	47
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.6	14	36	56
阿里巴巴	9988 HK	-2.5	39	75	79
百度集团	9888 HK	0.7	45	60	38
小米集团	1810 HK	-2.1	1	-5	145
京东集团	9618 HK	-2.1	15	11	-7
网易	9999 HK	-1.6	12	15	64
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.2	3	-10	19
小鹏汽车	9868 HK	-1.8	18	34	92
吉利汽车	0175 HK	-1.8	4	8	63
长城汽车	2333 HK	-0.2	-11	32	25
广汽集团	2238 HK	-1.2	1	13	17
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.0	-10	20	79
中国生物制药	1177 HK	-1.1	-1	41	127
药明生物	2269 HK	-0.4	19	63	163
海吉亚医疗	6078 HK	-0.1	1	-7	-30
巨星传奇	6683 HK	-0.3	4	-18	156
华润啤酒	0291 HK	-1.3	-1	2	-14
周大福	1929 HK	-0.5	-3	11	101
安踏体育	2020 HK	-1.3	-1	2	3
361度	1361 HK	0.5	2	26	57
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.1	7	21	14
特斯拉	TSLA US	-4.5	29	46	88
英伟达	NVDA US	-0.3	11	13	51
赛富时	CRM US	-2.5	-2	-7	-12
微软	MSFT US	-0.9	7	6	28
新股/次新股					
博泰车联	2889.HK	15.8	/	/	/
紫金黄金国际	2259.HK	8.2	/	/	/
地平线	9660.HK	-2.0	6.5	50	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年10月07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，敬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。