

港股回顾

周三港股股指小幅下跌，收盘恒生指数跌 0.48% 报 26829.46 点，恒生科技指数下跌 0.55%，恒生中国企业指数跌 0.52%。人工智能及消费股板块表现疲软，黄金股、核电股逆市上涨。长风药业上市首日大涨 161%，成交超 6 亿港元。市场成交额 1738.03 亿港元，较前一交易日 1212.57 亿港元有所放大。吉利汽车上涨 3.36%，公司宣布拟进行 23 亿港元股份回购计划，提振投资者信心。

美股市场

美国政府停摆进入第二周的进展，标普 500 指数和纳指周三创下盘中新高及收市新高。纳指在三大股指中领先，收升 1.1%，至 23,043 点。标普 500 指数高收 0.6% 至 6,753 点，当中，资科技、公用事业和工业板块均创下收市高位。道指近乎平收。英伟达 (NVDA.US) 行政总裁黄仁勳确认，近几个月来计算需求上升，公司亦参与马斯克的人工智能初创 xAI 的融资，股价应声上涨 2%。AMD 股价升 11.4%，为纳指 100 成分股中表现最佳股份。特斯拉 (TSLA.US) 昨日推出平价版 Model Y，但售价 39,990 美元高于预期，该股升 1.3%。万得中概股 100 指数收涨 0.73%。

市场展望

以 OpenAI 为首的美国 AI 大厂近期开始在 C 端发力。9 月 30 日 OpenAI 发布的 Sora 2 引爆社交媒体，10 月 3 日便登上美区 App Store 免费榜第一。ChatGPT Pulse 作为个性化的 AI Agent，有望率先在 AI 推荐系统形成数据飞轮效应和用户垄断壁垒。国产 GPU 芯片正在担当国产算力的主流应用，相关产业链景气度将有望持续保持。

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	26829.46	-0.48	33.75
恒生国企指数	9523.87	-0.52	30.64
恒生科技指数	6514.19	-0.55	45.79
上证综合指数	3882.78	0.00	15.84
万得中概股100	3464.59	0.73	41.58
道琼斯	46601.78	0.00	9.54
标普500指数	6753.72	0.58	14.83
纳斯特克指数	23043.38	1.12	19.33

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	62.30	0.92	-13.13
黄金	4060.60	1.40	53.75
铜	10701.00	-0.56	22.05

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	1.7	6.0	143.6
医疗保健行业	1.4	3.1	100.9
综合行业	0.8	-1.3	16.4
必需性消费行业	0.0	-2.7	14.3
公用事业	-0.2	-0.2	1.4
地产建筑行业	-0.2	-2.0	17.6
工业行业	-0.2	-0.2	27.7
资讯科技行业	-0.3	1.8	63.0
能源业	-0.5	-0.5	2.9
金融行业	-0.5	-0.6	29.6
电讯行业	-0.7	-1.1	9.9
非必需性消费行业	-1.0	-0.8	42.3

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

近日，国务院办公厅印发《关于在政府采购中实施本国产品标准及相关政策的通知》，自 2026 年 1 月 1 日起施行。我国政府采购市场规模庞大，根据财政部已披露数据，2023 年全国政府采购规模为 33929.6 亿元。《通知》明确，政府采购中的本国产品标准，是指产品在中国境内生产，且产品的中国境内生产组件成本占比达到规定比例要求，对特定产品还要求其关键组件、关键工序在中国境内生产、完成。该标准适用于政府采购货物项目和服务项目中涉及的货物。在政府采购活动中，给予本国产品相对于非本国产品 20% 的价格评审优惠。此政策将有力促进国产办公系统等采购量提升，相关硬件制造及软件应用均较大程度受益，建议关注相关公司：**中兴通讯(0763HK)**、**金山软件(3888HK)**

近期，国际金价屡创新高。8 日，国际现货黄金突破每盎司 4000 美元关口，盘中一度攀升至每盎司 4039.14 美元，创历史新高。此前一天，国际黄金期货价格突破了这一关口。数据显示，国际金价在今年 3 月首次突破每盎司 3000 美元大关。在半年多的时间内，大涨 1000 美元，迅速突破每盎司 4000 美元关口。受益于全球宏观及地缘不确定性影响，今年以来国际金价保持强势，同时各大金属品种近期也都有较好表现，建议关注贵金属及铜金属矿业和冶炼的龙头公司：**紫金矿业(2899HK)**、**中国有色矿业(1258HK)**

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

商务部监测：双节假期全国零售和餐企销售额按年增 2.7%
京沪国庆长假各接待游客逾 2,500 万人次
第 36 届上海旅游节消费达 1,524 亿人民币创新高 按年增 27%
内地国庆档电影总票房破 18 亿人民币 有望全年总票房达 500 亿人民币
香港金管局：2025 年 9 月底香港官方外汇储备资产为 4192 亿美元
香港旅游业议会：黄金周首 6 天内地旅客按年升 5% 入境团逾千个
澳门黄金周首六天日均旅客 15.3 万人次升 9.1% 昨入境旅客 13.6 万人次
美政府停摆进入第二周 参议院再次否决拨款提案
欧盟提议削减钢铁免税进口配额 泛欧 STOXX 600 指数高收
美议员：中企去年购买约 380 亿美元晶片制造设备 吁扩大限制范围
普京与埃尔多安通电话讨论乌克兰及中东局势
俄外长：绝不接受域外国家在阿富汗及其邻国部署军事设施
日本 8 月实际薪酬按年跌 1.4% 连续八个月下滑
日本 8 月末季贸易顺差 1,059 亿日元 胜预期
日本 9 月经济观察家前景指数升至 48.5 胜预期
日本上半财年企业破产数增至 12 年来高位
马克龙将于两日内任命新总理 重申或年底前通过财政预算
德国 8 月工业产出按月下跌 4.3% 逊市场预期
普京：俄军将实现特别军事行动所有目标

【公司信息】

腾讯(00700.HK)斥 5.5 亿元回购 81.5 万股
腾讯(00700.HK)混元视觉模型跻身全球前三名 内地排名第一
阿里巴巴(09988.HK)成立 AI 机械人团队
阿里巴巴(09988.HK)支付宝：入境游客国庆首五日消费金额按年增近 40%
携程(09961.HK)：黄金周国内长途游占比攀升 出境包车订单涨 120%
零跑汽车(09863.HK)将于 11 月启动巴西市场销售
中国交通建设(01800.HK)共回购 971.5 万 A 股 总额 8,555 万人民币
紫金黄金国际(02259.HK)悉数行使超额配股权 额外筹约 37 亿元
京东物流(02618.HK)2.7 亿美元向京东集团收购本地即时配送服务业务
中国春来(01969.HK)获主席捐赠 AI 及区块链技术
保利置业集团(00119.HK)9 月合同销售金额约 39 亿元人民币
耐世特(01316.HK)发布直驱式转向手感模拟器
健世科技(09877.HK)旗下产品 LuX-Valve Plus 获准进入港澳药械通
宜明昂科(01541.HK)拟折让 12.97%配售 H 股筹 3.5 亿元
茶百道(02555.HK)黄金周期间交通枢纽门店销售额增长近倍
诺诚健华(09969.HK)子公司与 Zenas 签超 20 亿美元授权许可协议
鹰君(00041.HK)每 15 股派 1 个朗廷(01270.HK)酒店单位

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
云迹科技*	2670	软件应用	95.6	50	2025/10/13	2025/10/16
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

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9日	美国	FOMC 会议纪要	九月十七	--	--
10月9日	美国	周度首次申领失业救济人数	十月四日	--	--
10月9日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	十月四日	--	--
10月9日	美国	持续领取失业救济人数	九月二十	--	--
10月9日	美国	批发贸易销售月环比	八月	--	1.40%
10月9日	美国	批发库存月环比	八月终值	--	-0.002

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	-0.5	6	11	27
恒生国企指数	HSCEI	-0.5	5	10	27
恒生科技指数	HSCEI	-0.6	15	24	37
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.4	11	36	53
阿里巴巴	9988 HK	-1.6	35	69	64
百度集团	9888 HK	-3.0	39	56	28
小米集团	1810 HK	0.0	0	-6	139
京东集团	9618 HK	-1.2	11	10	-17
网易	9999 HK	2.9	14	19	64
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.5	4	-9	17
小鹏汽车	9868 HK	1.7	18	35	74
吉利汽车	0175 HK	3.4	5	12	65
长城汽车	2333 HK	1.1	-11	34	23
广汽集团	2238 HK	-1.2	-4	6	9
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.2	-12	24	69
中国生物制药	1177 HK	2.9	-4	45	132
药明生物	2269 HK	0.0	14	58	140
海吉亚医疗	6078 HK	-0.1	0	-7	-39
巨星传奇	6683 HK	-0.4	-2	-26	104
华润啤酒	0291 HK	-0.4	-2	1	-19
周大福	1929 HK	-0.5	-6	11	80
安踏体育	2020 HK	-2.2	-4	2	-3
361度	1361 HK	-0.8	-1	24	49
美股科技					
苹果	AAPL US	0.6	10	24	17
特斯拉	TSLA US	1.3	26	38	82
英伟达	NVDA US	0.0	10	12	48
赛富时	CRM US	0.0	-5	-7	-16
微软	MSFT US	0.0	5	4	27
新股/次新股					
长风药业*	2652.HK	161.0	/	/	/
紫金黄金国际	2259.HK	-0.5	/	/	/
地平线	9660.HK	-1.0	-3.5	48	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年10月08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, 仅作参考用途。

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。