

港股回顾

周四港股股指宽幅震荡，收盘恒生指数跌 0.29% 报 26752.59 点，恒生科技指数跌 0.66%，恒生中国企业指数涨 0.07%。大市成交 3868.18 亿港元。南向资金净买入 30.43 亿港元。医药股大幅回调，诺诚健华、晶泰控股跌超 10%；半导体产业链午后显著回落，华虹半导体、中芯国际双双跌超 6%；有色行业加速冲高，中国黄金国际涨近 10%。

美股市场

美国政府续处于停摆状态，美股周四高开低走。道指最多挫 330 点，全日收跌 243 点或 0.5%，报 46,358 点。标普 500 指数低收 18 点或 0.3%，报 6,735 点；纳指收跌 18 点或 0.1%，报 23,024 点。大型科技股个别走势，英伟达(NVDA.US)持续升势，逆市上扬 1.8%报 192.5 美元，创历史收市新高。甲骨文(ORCL.US)涨 3.1%。亚马逊(AMZN.US)亦升 1.1%。达美航空(DAL.US)第三季盈利增 11%，股价升 4.3%。百事可乐(PEP.US)第三财季盈收略胜预期，股价升 4.2%。法拉利(RACE.US)盈测指引逊预期，美股股价下跌 15%。中概股表现不佳，万得中概股 100 指数周四下跌 2.81%。

市场展望

港股通成分股中，中兴通讯大涨 12.4%，近日公司 Co-Sight 超级智能体海外首发。近日晨报重点提示国产 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。中兴通讯作为估值水平相对较低的硬核科技龙头公司，在昨日港股市场震荡中表现较好，也体现了科技板块仍是市场热点板块之一。

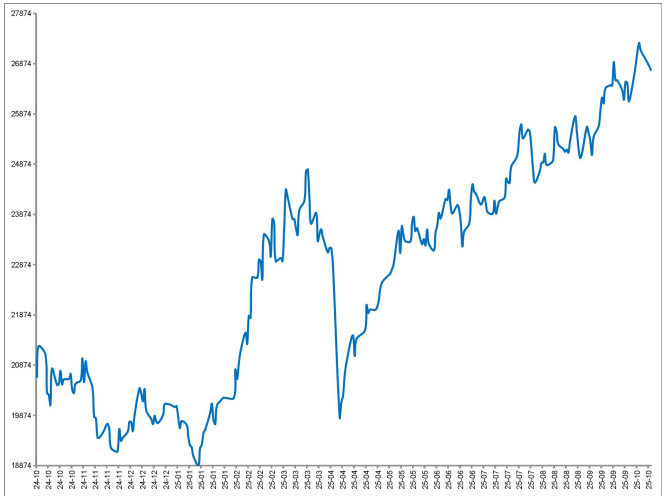
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26752.59	-0.29	33.36
恒生国企指数	9530.13	0.07	30.73
恒生科技指数	6471.34	-0.66	44.83
上证综合指数	3933.97	1.32	17.37
万得中概股100	3367.11	-2.81	37.60
道琼斯	46358.42	-0.52	8.97
标普500指数	6735.11	-0.28	14.51
纳斯特克指数	23024.63	-0.08	19.23

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.52	-1.65	-14.22
黄金	3991.10	-1.95	51.12
铜	10776.50	1.01	22.91

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	4.6	10.8	154.7
综合行业	1.9	0.6	18.6
公用事业	1.8	1.6	3.2
工业行业	1.8	1.5	29.9
能源业	1.8	1.3	4.7
地产建筑行业	1.6	-0.5	19.5
必需性消费行业	1.5	-1.3	16.0
电讯行业	1.4	0.2	11.4
资讯科技行业	-0.7	1.1	61.9
金融行业	-0.8	-1.3	28.6
非必需性消费行业	-0.9	-1.7	41.0
医疗保健行业	-4.9	-2.0	91.0

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

国际铜研究组织：预计 2025 年全球铜矿产量将增长 1.4%，而 2026 年预计将实现 2.3% 的增长。预计 2025 年全球精炼铜产量将增长约 3.4%，2026 年增长 0.9%。预计 2025 年全球精炼铜表观消费量将增长约 3%，2026 年增长 2.1%。2025 年全球精炼铜供需预测显示将出现约 17.8 万吨的供应盈余，而 2026 年则预计出现 15 万吨的供应短缺。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，建议关注铜金属矿业和冶炼的相关龙头公司：中国有色矿业（1258HK）、中国中铁（0390HK）、

深圳 9·5 房地产新政“满月”，房地产市场热度明显回升。9 月 6 日至 10 月 6 日，全市新建商品住宅网签数量 2824 套，同比增长 23.48%；二手住宅网签数量 3699 套，同比增长 32.63%。有了各地楼市新政的加持，今年楼市“金九银十”成色可期，同时城市更新提供房产需求增量，建议关注龙头地产公司：中国海外发展（0688HK）、华润置地（1109HK）

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

国家外交部：中印将于本月底前恢复直航航班
 商务部：中国政府经审慎评估后 决定对稀土相关技术实施出口管制
 国家发改委发布 2026 年粮食进口关税配额申请和安排细则
 发改委：明年棉花及小麦进口关税配额总量分别为 89.4 万吨及 963.6 万吨
 内地国庆中秋假期日均出入境 204.3 万人次 按年增 11.5%
 内地首八月规上工业中小企业增加值按年增 7.6%
 丹麦拟禁 15 岁以下未成年人使用社交媒体
 财政部下周三在港招标增发共 110 亿元人民币国债
 香港与卢旺达签订税务协定
 陈茂波：黄金周访港内地旅客 140 万人次 按年升 8.6%
 香港零售管理协会：国庆黄金周零售表现稳定 市民消费力较预期好
 香港《家族办公室指南》昨天发布 许正宇：目标再吸引 220 个家办来港
 香港零售管理协会：国庆黄金周零售表现稳定 市民消费力较预期好
 澳门黄金周到访旅客 114.4 万人次 日均 14.3 万人次升 1.9%
 美国 30 年期抵押贷款利率三周来首次下降至 6.3%
 美国国会预算办公估算上财年联邦政府赤字 1.81 万亿美元
 冯德莱恩促欧洲应对俄罗斯侵犯领空等灰色地带行动
 俄副外长：8 月「普特会」对调解乌克兰问题推动力基本耗尽
 英国 9 月 RICS 房价指数平衡值升至负 15 胜预期
 德国 8 月出口按月下降 0.5% 跌幅较预期大
 印度有咳药水剧毒含量严重超标致幼童死亡 世卫拟评估需否发全球警报
 以总理：将召集内阁批准协议 哈马斯吁各方确保以色列落实协议

【公司信息】

腾讯(00700.HK)斥资 5.51 亿港元回购 81.6 万股，回购价 666-680.5 港元
 小鹏汽车(09868.HK)将于今年 AI 科技日宣布在物理 AI 领域取得的重大突破
 比亚迪(01211.HK)正式登陆阿根廷乘用车市场
 中银香港(02388.HK)今年首三季人民币押汇业务量按年增长逾 30%
 中国海洋石油(00883.HK)母公司过去半年增持 0.05%
 港交所(00388.HK)9 月日均成交额 3,167 亿港元按年增 87%
 洛阳钼业(03993.HK)旗下 TFM 顺利完成铜标志再审查
 舜宇光学(02382.HK)附属拟换股并注资认购歌尔光学约 31.31%股权
 石药集团(1093.HK)SYH2070 注射液(双链小干扰 RNA 药物)在美国获临床试验批准
 潍柴动力(02338.HK)累计回购 5,025 万 A 股 总额 7.6 亿人民币
 京东物流(02618.HK)斥 2.7 亿美元收购控股股东京东即时配送业务
 复宏汉霖(02696.HK)汉斯状联合化疗相关 3 期临床达主要研究终点
 顺丰控股(06936.HK)累计回购 743 万 A 股 总额 3 亿人民币
 维立志博(09887.HK)两款创新药研究成果入选美国血液学会年会摘要
 宜明昂科(01541.HK)折让近 13%配股 料净筹 3.45 亿元
 奈雪的茶(02150.HK)美国首店开业三日营业额 8.7 万美元 第二间门店料近期开业
 迅销(06288.HK)全年度多赚 16.4%创新高 期末派息上调至 260 日圆
 荣利营造(09639.HK)子企签订逾 1.5 亿元工程及新能源设备销售合约

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。

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
海西新药*	2637	生物医药	69.88-86.4	50	2025/10/14	2025/10/17
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 10 日	美国	密歇根大学消费者信心指数	十月初值	54.3	55.1
10 月 10 日	美国	密歇根大学现况	十月初值	--	60.4
10 月 10 日	美国	密歇根大学预期	十月初值	--	51.7
10 月 10 日	美国	密歇根大学 1 年通胀	十月初值	--	4.70%

资料来源：彭博

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	-0.3	4	11	19
恒生国企指数	HSCEI	0.1	4	9	19
恒生科技指数	HSCEI	-0.7	12	22	25
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.1	9	35	45
阿里巴巴	9988 HK	-2.4	26	63	53
百度集团	9888 HK	-1.1	26	59	16
小米集团	1810 HK	-0.9	-3	-7	122
京东集团	9618 HK	0.1	10	11	-25
网易	9999 HK	0.3	10	19	54
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.5	4	-8	12
小鹏汽车	9868 HK	-1.4	15	32	65
吉利汽车	0175 HK	0.4	8	10	54
长城汽车	2333 HK	-2.6	-12	28	10
广汽集团	2238 HK	1.5	-2	9	5
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-4.3	-18	18	52
中国生物制药	1177 HK	-7.5	-12	31	101
药明生物	2269 HK	-2.5	5	53	103
海吉亚医疗	6078 HK	-3.0	-3	-9	-46
巨星传奇	6683 HK	-1.3	-10	-23	87
华润啤酒	0291 HK	2.2	-1	1	-21
周大福	1929 HK	-0.1	-7	8	81
安踏体育	2020 HK	-0.2	-5	2	-10
361度	1361 HK	-0.2	0	25	44
美股科技					
苹果	AAPL US	-1.6	10	24	17
特斯拉	TSLA US	-0.7	26	38	82
英伟达	NVDA US	1.8	11	15	48
赛富时	CRM US	2.0	-4	-7	-15
微软	MSFT US	-0.5	5	5	29
新股/次新股					
长风药业	2652. HK	-14.0	/	/	/
紫金黄金国际	2259. HK	-3.5	/	/	/
地平线	9660. HK	-3.1	-12.6	40	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年10月09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 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。