

每日晨报

今日要闻

- 美伊谈判再现反复，能源供应风险难消。
- 中美元首会晤结束，经贸细则仍待落地。
- 美国投资需求强劲，通胀预期同步抬升。

港股：

- 9 月 25 日，恒生指数收跌 1.01%，报 24,510.09 点；恒生科技指数跌 1.13%，报 4,311.78 点；恒生中国企业指数跌 1.21%，报 8,165.78 点。大市成交额仅 1,022.03 亿港元，95 只恒指成分股中 81 只下跌。恒指连续第三个交易日回落，周内累计下跌 0.97%。

美股：

- AI 交易重新主导市场，美股三大指数集体反弹。道琼斯工业指数收涨 0.93% 至 51,828.62 点，标普 500 指数涨 0.51% 至 7,743.41 点，纳斯达克指数涨 0.48% 至 27,068.72 点；标普 500 十一大板块中七个上涨，信息技术板块以 0.91% 的涨幅领跑。

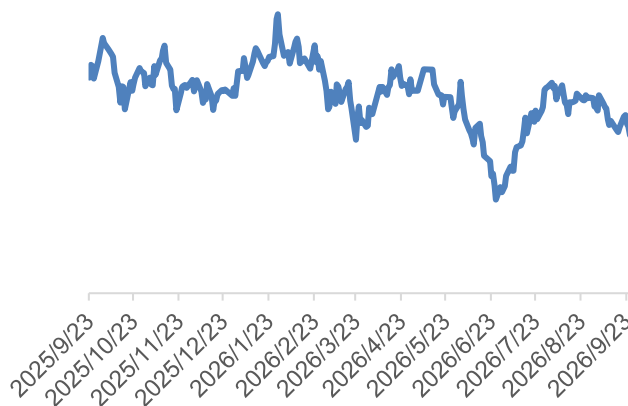
宏观热点

- 9 月 26 日，特朗普表示拒绝伊朗提出的霍尔木兹海峡重开及停战方案；27 日，伊朗重申海峡开放须满足相关条件，但仍主张外交解决，美国亦表示预计继续谈判。此前推动 25 日油价下跌的停火预期因此受到冲击。
- 9 月 25 日，中美元首在华盛顿结束为期三天的会晤。双方维持沟通并延续贸易休战安排，但经贸、人工智能等领域仍存在分歧；美国贸易代表表示，部分贸易安排的具体内容将于 28 日公布。
- 9 月 25 日公布的美国 8 月核心资本品订单环比增长 1.6%，高于预期的 0.5%；同日，密歇根大学 9 月消费者信心终值降至 48.1，一年期通胀预期由 4.0% 升至 4.6%，呈现企业投资较强、居民信心偏弱的分化。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,510.09	-1.01	-4.37
恒生国企指数	8,165.78	-1.21	-8.39
恒生科技指数	4,311.78	-1.13	-21.83
上证综合指数	3,888.37	0.00	-2.03
万得中概股100	2,188.59	-0.23	-23.98
道琼斯	51,828.62	0.93	7.83
标普500指数	7,743.41	0.51	13.12
纳斯达克指数	27,068.72	0.48	16.46

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.4	-3.4	23.3
公用事业	-0.9	-2.4	-2.1
能源业	-1.8	-7.8	7.6
地产建筑行业	-1.0	-4.4	-3.7
电讯行业	-0.5	-1.9	-8.4
金融行业	-0.8	-2.2	11.6
必需性消费行业	-1.4	-8.2	-20.0
原材料行业	-0.6	-12.2	-17.0
工业行业	-1.0	-5.0	3.5
医疗保健行业	0.4	1.4	5.7
资讯科技行业	-0.7	-4.0	-21.7
非必需性消费行业	-1.2	-7.1	-24.7

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

假期资金缺席，港股缩量收跌。中秋节假期内地市场休市，港股通暂停交易；美国国债收益率上行亦压制风险偏好。恒生指数收跌 1.01%，报 24,510.09 点，连续第三个交易日下跌；恒生科技指数跌 1.13%，报 4,311.78 点，国企指数跌 1.21%，报 8,165.78 点。全日成交额缩至 1,022.03 亿港元，反映假期资金承接偏弱。

权重科网普跌，科技指数承压。小米集团-W (01810.HK) 收跌 2.6%，报 25.90 港元；阿里巴巴-W (09988.HK) 跌 1.5%，报 108.40 港元；腾讯控股 (00700.HK) 跌 0.4%，报 436.60 港元。大型平台股普遍回落，令科技指数未能随大市尾段收窄跌幅而转升；全周计，恒生科技指数累计下跌 2.13%。

金融与周期板块走弱，跌势较为广泛。友邦保险 (01299.HK) 收跌 2.7%，报 73.75 港元。石油股回吐前一交易日升幅，中国石油股份 (00857.HK) 跌 2.13%，报 9.41 港元；内房及汽车股亦普遍下行。95 只恒指成分股中 81 只收跌，显示调整并非仅由科网股带动。

医药外包逆势走强，板块表现分化。金斯瑞生物科技 (01548.HK) 收涨 8.05%，报 42.94 港元；凯莱英 (06821.HK) 涨 3.94%，报 155.60 港元；药明生物 (02269.HK) 涨 2.12%，报 53.00 港元。市场继续评估美国对华生物技术投资规则的潜在影响，医药外包个股在整体弱市中获得资金关注。

个股催化仍有效，但未改变大市方向。联想集团 (00992.HK) 收涨 3.16%，报 37.16 港元，领涨恒指成分股；周大福创建 (00659.HK) 公布全年股东应占溢利同比增长 11% 后，收涨 6.53%，报 8.40 港元。个别业绩及业务进展支撑股价，市场整体仍受成交缩减和权重板块回落主导。

韩国股市

韩国股市 9 月 25 日因中秋节假期休市。

美股

外交预期推动油价回落，通胀压力边际缓和。市场对美伊通过谈判推动霍尔木兹海峡重新开放的预期升温，纽约轻质原油 11 月期货收跌 2.33%，报 92.41 美元/桶；布伦特原油 11 月期货收跌 2.14%，报 104.32 美元/桶。油价下跌有助于缓解能源成本对企业利润与居民消费的挤压，但布伦特油价仍高于 100 美元，能源通胀与政策收紧风险仍构成权益市场的重要制约。

微软产品升级提振预期，AI 应用商业化继续受关注。微软 (MSFT.O) 收涨 3.66%，报 516.17 美元。公司为 Copilot 应用推出代码生成工具及持续运行的 AI 智能体等新功能，带动市场重新关注其应用生态与商业化空间。从交易逻辑看，产品能力升级为增长预期提供了新的催化，后续仍需通过付费转化、用户使用量及收入贡献验证其盈利价值。

半导体表现强于大盘，高速互连成为突出方向。费城半导体指数收涨 1.41%；高通 (QCOM.O) 收涨 3.97%，报 201.97 美元；高速连接芯片企业 Credo (CRDO.O) 收涨 7.65%，报 210.97 美元。结合高速互连产业链的普遍走强，当日行情显示市场对 AI 基础设施的关注延伸至数据传输与连接环节，相关硬件需求预期成为科技板块内部的重要交易线索。

中概资产逆势回落，风险偏好修复呈现分化。纳斯达克中国金龙指数收跌 0.64%，当周累计下跌 1.72%，与美国主要股指当日上涨形成背离。由此看，美股反弹尚未转化为不同区域资产的同步重估，行情仍具有较强的产业与个股选择性；对中概资产而言，后续修复仍需中国需求改善、企业盈利兑现及政策预期提供更直接的支持。

财经要闻

宏观

- 中美元首会谈及第八轮经贸磋商取得进展，贸易休战延长至明年 1 月。第八轮经贸磋商围绕对等降税、贸易及投资理事会、吉隆坡经贸磋商联合安排延期等达成多项共识，并举行首次人工智能对话；美方随后表示，贸易休战延长至 2027 年 1 月 10 日。
- 央行继续实施适度宽松货币政策，关注长期收益率变化。央行货币政策委员会三季度例会提出，继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期调节力度，发挥增量与存量政策集成效应，根据经济金融形势把握政策实施力度、节奏和时机，综合运用并适时调整货币政策工具，保持流动性充裕。会议同时提出，从宏观审慎角度观察、评估债市运行情况，关注长期收益率变化，防范市场“羊群效应”和非理性预期自我强化。
- 自贸离岸债已发行 22 单，约 86 亿元。人民银行上海总部召开业务推进会，提出进一步扩大自贸离岸债发行规模、丰富中长期品种。二级市场交易已落地，将拓宽境外专业机构、主权财富基金等投资渠道。
- 全市场 53 只债券 ETF 规模首次突破万亿元，达 10,019.99 亿元。
- 港交所 11 月起拟接纳北向持有的中国国债、政策性金融债及财政部境外发行债券，作为合资格非现金抵押品。
- 美联储三位官员同日放鹰，市场预期 10 月加息概率升至 69%。克利夫兰联储主席 Hammack、纽约联储主席 Williams 及费城联储主席 Paulson 均表示，通胀仍是政策重点，并分别提及进一步加息可能。
- 美债长端抛售加剧，10 年期收益率升破 5.2%，30 年期突破 5.5%；财政部回购规模低于上限，30 年期市政债收益率突破 5%。美国财政部 9 月 24 日回购 20—30 年期国债，获报价 104.68 亿美元，接受 40.8 亿美元，低于 60 亿美元上限。10 年期美债收益率周四一度升至 5.2209%，周五报 5.1604%，本周累计上涨 16.44 个基点；30 年期本周累计上涨 16.53 个基点，收益率至少 15 年来首次突破 5%，升至 5.03%。
- 日本国债收益率全线上行，10 年期升至 1996 年以来最高，30 年期创 1999 年以来新高。日本 10 年期国债收益率升至 3.075%，单日上行 10 个基点；5 年期升至 2.38% 的历史新高；30 年期进一步升至 4.21%，创 1999 年上市以来新高。
- 日本财务大臣表示，日本央行近期加息旨在实现通胀目标，日元过度抛售或可纠正。片山皋月表示，具体货币政策工具由日本央行决定，市场“误解”了疲软日元；美元兑日元周五一度上涨 0.6% 至 157.95。
- 英国央行副行长 Lombardelli 表示，若能源价格持续高企、通胀和经济活动未明显走弱，政策或进一步收紧。
- 德债 10 年期收益率创 2009 年以来新高。9 月 25 日欧市尾盘，德国 10 年期国债收益率报 3.601%，本周上涨 8.2 个基点；30 年期报 3.909%，上涨 6.7 个基点。法国、意大利、西班牙和希腊 10 年期国债收益率本周分别上涨 12.6、7.6、7.9 和 7.7 个基点。
- 油价随伊朗局势先涨后跌，霍尔木兹重开方案推动油价回落。9 月 24 日至 25 日，伊朗警告冲突可能扩大，西得克萨斯中质原油（WTI）一度升至 96 美元上方，布伦特原油突破

100 美元；26 日凌晨，据报道伊朗提出七天重开霍尔木兹海峡方案，WTI 一度跌至 91.94 美元，日内跌超 3%，布伦特原油报 97.05 美元，跌超 3.5%。

- 美国政府考虑推动美元稳定币在海外使用，以巩固美元储备货币地位并提振美债需求。
- 全球债务规模创新高。国际金融协会数据显示，2026 年上半年全球债务增加逾 10 万亿美元，总规模突破 365 万亿美元，主要由新兴市场推动。

个股

- 金斯瑞生物科技 (01548.HK)：收涨逾 8%，股价创历史新高。创新药板块逆市走强，金斯瑞为当日最强势的恒生医药相关标的之一，市场继续交易 AI 制药及研发外包需求改善预期。
- 联想集团 (00992.HK)：收涨逾 3%，逆市领涨恒指及恒生科技指数成分股。在恒生科技指数整体下跌 1.13% 的背景下，公司明显跑赢大市，AI 服务器及基础设施业务仍是市场关注主线。
- 潍柴动力 (02338.HK)：收跌 4.78%，领跌恒指成分股。市场对 AI 数据中心相关资本开支及电力基础设施链条的情绪转弱，叠加港股整体风险偏好下降，公司明显承压。
- 赛力斯 (09927.HK)：收跌逾 5%。汽车板块当日集体走弱，北京汽车、广汽集团等同步下跌，反映市场继续担忧整车行业价格竞争及盈利能力压力。
- 融创中国 (01918.HK)：收跌逾 4%。内房股普遍下挫，万科企业、碧桂园等同步走弱，房地产板块继续受到销售、融资及现金流预期偏弱影响。
- 微软 (MSFT.O)：收报 516.17 美元，涨 3.66%。公司升级 Copilot，新增代码生成工具及可持续运行的 AI Agent 功能，重新强化企业级 AI 应用商业化预期，成为当日标普 500 和纳指反弹的重要推动力量。
- 戴尔科技 (DELL.N)：收涨 5.0%。AI 相关科技股重新获得资金流入，戴尔作为 AI 服务器及企业数据中心基础设施的重要受益标的明显走强，市场重新交易 AI 资本开支持续增长逻辑。
- 高通 (QCOM.O)：收涨 4.0%。半导体板块随 AI 交易回暖，高通成为当日大型芯片股中表现较强的标的之一，显示资金重新回流 AI 及计算产业链。
- Akamai Technologies (AKAM.O)：收涨 3.2%。公司与 Anthropic 签署价值 116 亿美元的云服务协议，协议还包括可令 Anthropic 获得 Akamai 最高 5% 股权的认股权证，大额 AI 基础设施订单强化云计算需求预期。
- Meta Platforms (META.O)：收报 751.66 美元，跌 3.33%。在 Muse AI Agent 推动本周股价累计上涨约 13% 后，25 日出现明显获利回吐，但市场仍持续评估 Muse 对科技基础设施需求的拉动，以及其对电商、银行等传统平台的潜在冲击。

债券

- 香港证监会与普华永道就恒大审计问题达成 10 亿港元和解。普华永道不承认责任并支付 10 亿港元，该款项不属于恒大财产，不可用于清偿恒大债权，亦不改变债权人申索优先次序。
- 泛海控股 1.34 亿美元美元债未能兑付。截至 9 月 23 日，FANHAI 14.505/23/21 剩余 1.33955 亿美元本金未能兑付。
- 宝龙地产债务重组截止日期延长两个月至 11 月 30 日，其余条款及条件不变。

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	-1.0	-4.1	6.3	-8.9
HSCEI	恒生国企指数	-1.2	-3.8	7.3	-14.9
HSTECH	恒生科技指数	-1.1	-6.7	-3.2	-31.9
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-0.4	-2.5	1.5	-33.2
9988 HK	阿里巴巴	-1.5	-6.1	14.7	-32.3
9888 HK	百度集团	-1.2	-10.9	-22.5	-34.9
1810 HK	小米集团	-2.6	-5.7	14.6	-55.2
9618 HK	京东集团	-1.8	-7.5	0.9	-21.4
9999 HK	网易	-3.1	-6.0	-9.2	-24.8
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-1.8	-14.4	-0.3	-30.4
9868 HK	小鹏汽车	-1.9	-12.5	-23.8	-53.5
2015 HK	理想汽车	-3.3	-6.9	-3.4	-56.7
9866 HK	蔚来	-1.2	-17.6	-25.3	-50.7
0175 HK	吉利汽车	-1.1	-14.8	-9.9	-18.9
2333 HK	长城汽车	-0.8	-8.4	-13.8	-56.7
机器人制造					
9880 HK	优必选	-1.9	-7.5	-17.2	-41.0
2432 HK	越疆	0.4	-13.2	-18.6	-64.2
9660 HK	地平线机器人	-2.7	-15.1	-6.1	-61.4
2498 HK	速腾聚创	-1.5	-16.9	-33.0	-62.5
2252 HK	微创机器人	0.0	-7.6	-9.1	-28.7
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.6	-1.3	6.3	-3.2
0728 HK	中国电信	-0.5	-6.7	4.9	-17.9
0762 HK	中国联通	0.0	-1.5	-8.5	-42.2
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-0.7	-13.7	17.0	16.2
3993 HK	洛阳钼业	-0.4	-13.8	-0.1	21.7
1818 HK	招金矿业	-0.9	-20.7	5.5	-35.3
1787 HK	山东黄金	-3.5	-19.4	13.5	-40.8
0883 HK	中国海洋石油	-1.8	-3.3	19.0	28.0
0857 HK	中国石油股份	-2.1	-2.8	10.7	35.8
1088 HK	中国神华	-2.0	-4.3	10.5	19.7
消费					
9992 HK	泡泡玛特	0.7	-1.2	-0.8	-39.4
1929 HK	周大福	0.3	-17.8	3.0	-26.6
6181 HK	老铺黄金	-1.5	-16.5	-5.7	-51.7
6862 HK	海底捞	-2.0	-24.3	-15.3	-27.8
1876 HK	百威亚太	-1.1	-1.8	-1.2	-22.6
美股科技					
AAPL O	苹果	1.5	8.8	18.0	33.3
TSLA O	特斯拉	-1.5	7.6	-11.5	-12.1
NVDA O	英伟达	0.2	7.5	12.6	27.0
CRM N	赛富时	-1.8	14.0	49.6	-2.1
MSFT O	微软	3.7	4.0	38.6	2.6

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。

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。

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。

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

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。

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 36 楼 3601 室

电话:

(852) 37629688

电邮:

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。