

每日晨报

今日要闻

- 美伊谈判受阻，油价维持高位。
- 全球债券遭抛售，美联储加息预期升温。
- 中美公布部分商品关税优惠清单，贸易休战延长。

港股：

- 南向资金净卖出与恒指上涨并存。9月28日，恒生指数上涨0.54%至24,642.51点，国企指数上涨0.63%，恒生科技指数下跌0.37%至4,296.00点，大市成交约1,774亿港元，南向资金全天净卖出65.54亿港元。

美股：

- 道琼斯工业平均指数收于51,481.51点，跌0.67%；标普500指数收于7,683.69点，跌0.77%；纳斯达克综合指数收于26,820.38点，跌0.92%。美伊谈判前景不明令油价维持高位，通胀担忧与美债收益率上行共同压制风险偏好，纳指跌幅居前。市场接下来关注本周通胀及就业数据对美联储利率预期的影响。

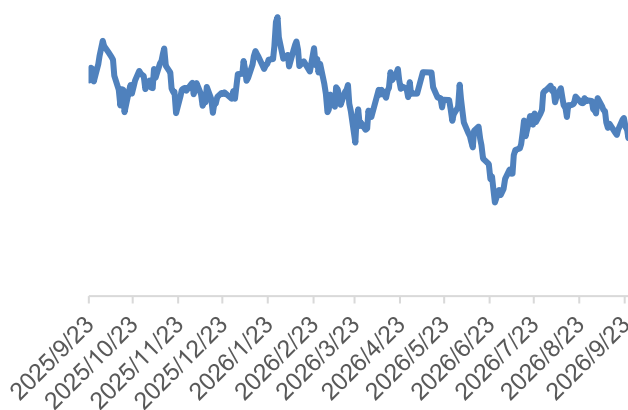
宏观热点

- 美伊谈判受阻，油价维持高位。美国总统特朗普拒绝伊朗提出的和平方案后，市场重新担忧霍尔木兹海峡通航及原油供应。油价28日一度上涨逾4美元/桶；随后因卡塔尔拟居中斡旋而回吐部分涨幅，布伦特原油最终收于105.28美元/桶。
- 全球债券遭抛售，美联储加息预期升温。28日美国10年期国债收益率触及2007年6月以来高位，30年期收益率触及2004年5月以来高位。除油价因素外，市场亦在重新评估美国经济韧性及美联储的后续政策路径；据芝商所利率期货数据，市场预计美联储10月再次加息的概率约为70%。
- 中美公布部分商品关税优惠清单，贸易休战延长。中美双方提出对合计约600亿美元的非敏感商品给予更优惠的关税待遇，双方各涉及约300亿美元商品；贸易休战期延长至2027年1月10日。清单涉及

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,642.51	0.54	-3.85
恒生国企指数	8,216.84	0.63	-7.82
恒生科技指数	4,296.00	-0.37	-22.12
上证综合指数	3,823.62	-1.67	-3.66
万得中概股100	2,230.15	1.90	-22.54
道琼斯	51,481.51	-0.67	7.11
标普500指数	7,683.69	-0.77	12.24
纳斯达克指数	26,820.38	-0.92	15.40

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	1.5	-1.9	25.1
公用事业	1.2	-1.2	-0.9
能源业	1.9	-6.1	9.6
地产建筑行业	1.4	-3.0	-2.4
电讯行业	1.1	-0.9	-7.4
金融行业	0.9	-1.3	12.6
必需性消费行业	1.7	-6.7	-18.6
原材料行业	-2.7	-14.5	-19.2
工业行业	-0.9	-5.9	2.5
医疗保健行业	-0.9	0.4	4.7
资讯科技行业	-0.6	-4.5	-22.1
非必需性消费行业	0.1	-7.0	-24.6

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

利率压力与节前资金谨慎情绪叠加，科技成长板块集中调整。长飞光纤光缆（06869.HK）收跌 16.62%，华虹宏力（01347.HK）、联想集团（00992.HK）跌超 4%，中芯国际（00981.HK）、商汤（00020.HK）跌超 3%。美联储偏鹰政策信号推动市场重新评估高利率持续时间，对依赖远期盈利增长的科技资产形成估值约束。叠加当日南向资金净卖出，科技板块的资金承接偏弱。A 股光通信同步下挫，显示相关压力具有跨市场特征；长飞此前披露的机构减持则构成额外个股压力。综合来看，本轮调整更偏向估值及交易层面的压力释放，产业需求是否转弱仍需订单与业绩验证。

消费板块多点回升，市场关注中秋消费表现及国庆需求释放。好孩子国际（01086.HK）上涨 24.54%，H&H 国际控股（01112.HK）上涨 6.11%，德康农牧（02419.HK）上涨 4.52%，周黑鸭（01458.HK）上涨 3.83%，华润啤酒（00291.HK）上涨 2.55%，涨势覆盖婴童用品、食品饮料及养殖等细分领域。消费股上涨范围扩大，与科技成长板块调整形成对照，反映市场对内需相关资产的关注度提升。中秋假期结束、国庆假期临近，为消费预期交易提供时间窗口；后续行情持续性将取决于终端动销、客单价及渠道库存表现，销量改善能否转化为利润增长仍是核心观察点。

内容平台相对强势，科技板块内部定价进一步分化。网易（09999.HK）上涨约 4.9%，哔哩哔哩（09626.HK）、快手（01024.HK）、腾讯音乐（01698.HK）涨超 2%，明显跑赢恒生科技指数。游戏、视频及音乐平台走强，而芯片、光通信及大模型方向承压，表明市场对科技资产的选择更加细化。从业务结构看，成熟内容平台拥有持续运营的产品及用户付费、广告等收入来源，其盈利兑现路径相对清晰。今日相对表现与市场重视现有商业化能力的取向一致，但能否形成持续超额收益，仍需游戏流水、广告增长及付费用户数据支撑。

韩国股市

中秋假期后首个交易日，韩国综合股价指数（KOSPI）收于 6,889.74 点，跌 2.70%，失守 7,000 点；韩国创业板指数（KOSDAQ）收于 846.58 点，涨 0.25%。美国国债收益率上行压制科技股情绪，外资及机构在韩国主板市场净卖出。权重股三星电子（005930.KS）收于 270,000 韩元，跌 5.43%；SK 海力士（000660.KS）收于 1,768,000 韩元，跌 5.05%，共同拖累 KOSPI。两市表现分化，显示当日跌幅主要集中于半导体权重股。

美股

美伊谈判反复推升通胀担忧，美债收益率上行主导权益资产调整。特朗普拒绝伊朗提出的和平方案后，原油价格一度明显上涨，随后因调解谈判预期回吐部分涨幅；WTI 原油最终上涨 0.21%至 92.60 美元/桶，布伦特原油上涨 0.92%至 105.28 美元/桶。与此同时，10 年期美债收益率站上 5.2%，30 年期收益率突破 5.5%。能源供应不确定性通过通胀预期传导至利率端，既提高企业融资成本，也压低远期盈利的现值。油价回落带动股指脱离盘中低点，但长端利率仍处高位，限制了市场修复力度。

AI 及半导体板块普遍回调，市场对高投入与盈利兑现的敏感度上升。Arm（ARM.US）下跌 8.70%，英特尔（INTC.US）下跌 5.67%，光通信企业 Coherent（COHR.US）下跌约 4.5%，Meta（META.US）下跌 4.79%。调整覆盖芯片设计、制造、光通信及互联网平台，显示压力并非集中于单一产业环节。美国企业信用利差开始扩大，AI 数据中心建设成本及科技企业

融资需求受到更多关注。利率与融资成本同步上升，正在提高市场对 AI 资本开支回报的要求；产业增长预期需要更明确的现金流兑现支撑。

英伟达追加 1,500 亿美元回购授权，现金回报成为科技板块分化的重要催化。英伟达 (NVDA.US) 收涨 1.68%，当日成交额超过 320 亿美元。公司宣布新增 1,500 亿美元股票回购授权，剩余回购额度增至 2,350 亿美元，预计于 2028 财年结束前使用。在科技股普遍承压的背景下，大额回购强化了市场对其现金创造能力及股东回报的信心。其逆势表现说明，能够同时支持业务投资与资本回报的企业获得了差异化定价。不过，回购授权并不等同于即时买入，后续股价支撑仍取决于实际执行规模及经营现金流。

企业经营风险叠加宏观估值压力，波音与特斯拉明显跑输大盘。波音 (BA.US) 下跌约 6.9%，成为拖累道指的重要个股，催化来自美国联邦航空管理局表示，737 MAX 10 需解决新披露的软件问题后方可完成认证。特斯拉 (TSLA.US) 下跌 3.94%，摩根大通因第三季度交付疲弱担忧下调其目标价。两家公司分别面临产品认证与销售兑现压力：前者可能延后交付及现金回收，后者影响收入增长和产能利用率预期。在高利率环境下，经营兑现的不确定性更容易与估值压力叠加，放大个股跌幅。

中概股逆势回升，贸易关系改善预期与消费服务类个股修复形成支撑。纳斯达克中国金龙指数上涨 1.12%，网易 (NTES.US) 涨近 5%，BOSS 直聘 (BZ.US) 涨超 4%，贝壳 (BEKE.US)、华住集团 (HTHT.US) 涨超 3%。消息面上，中美公布涉及双方合计约 600 亿美元非敏感商品的关税减让安排，为双边经贸关系提供积极信号。从市场表现看，相关进展有助于缓和中国资产的政策风险担忧，但上涨标的主要涉及游戏、招聘、居住服务与酒店，其受益更多体现为情绪和风险溢价层面，直接盈利改善仍取决于各自业务需求。

财经要闻

宏观

- 中国商务部：中美达成“300 亿对 300 亿”对等降税共识，贸易休战延长至 2027 年 1 月 10 日。双方同意建立贸易、投资理事会及 AI 对话机制，并将美国煤炭进口纳入对等降税框架。

1—8 月规模以上工业企业利润同比增长 15.7%，8 月增速回落至 4.2%。电子行业贡献率达 62%，汽车、黑色金属等行业利润下滑，非金属矿物制品业下降 46.7%。

- 上海加强预售管理、加大房企融资支持，推动商品住房现房销售。上海出台商品住房销售制度改革实施意见，提出加大现房及预售项目开发贷款支持，并支持符合条件房企通过债券、股票、ABS、REITs 等方式开展项目融资。
- 人民币兑美元中间价上调 90 点至 6.7399，创逾 3 年来新高。
- 港元 1 个月期 HIBOR 升 3BP 至 3.02%，创 2025 年末以来新高。
- “固收+”基金正式纳入个人养老金产品池，首批 26 只。
- 美伊今明两天或通过卡塔尔斡旋方会谈。据美国媒体消息，卡塔尔斡旋方预计于 9 月 28 日或 29 日在纽约分别与伊朗外长阿拉格齐及美方代表会谈，议题或围绕伊朗“7 日计划”展开。特朗普此前称拒绝伊方提案，但 9 月 27 日表示预计美伊本周将会谈。
- 现货金银走低，国际油价涨幅收窄。现货黄金跌逾 4%，失守 200 日均线，报 4112.84 美元/盎司；现货白银跌超 5%至 60.6452 美元/盎司。WTI 原油涨幅收窄至近 2%，报 94.2 美元/桶，此前一度涨超 4%；布伦特原油涨超 1.2%，报 98.96 美元/桶。

- 油价上涨重燃全球债市抛售，2 年期美债收益率升至 4.91%。特朗普拒绝伊朗提议后，通胀担忧升温，美债、德债、英债短端收益率同步上行；10 年期美债收益率升 7BP 至 5.23%，创 2007 年以来新高。
- 英国央行副行长 Ramsden：通胀风险偏上行，持续累积或需加息。Ramsden 称，短期内不会考虑进一步量化宽松，将继续关注能源价格、食品价格及 AI 供应链等通胀压力。

个股

- 长飞光纤光缆 (06869.HK)：收跌 16.62%。光通信板块遭遇集中抛售，市场主要担忧行业扩产后 2027 年出现供给过剩及盈利见顶；公司当日南向成交额超过 50 亿港元，为港股通最活跃个股。中际旭创 (03308.HK) 同步跌 12.21%，显示前期 AI 光通信交易明显降温。
- 建滔积层板 (01888.HK)：收跌 10.01%。AI 硬件调整进一步传导至 PCB 及覆铜板产业链；公司虽获南向资金净买入约 4.34 亿港元，但仍录得两位数跌幅。
- MiniMax-W (00100.HK)：收跌 9.08%。MiniMax 当日仍获南向资金净买入约 5,505 万港元。
- 中国海洋石油 (00883.HK)：收涨 1.20%。中东和平协议前景再现不确定性，国际油价维持高位，推动港股石油板块逆市走强；公司当日获南向资金净买入约 4.27 亿港元，成为成长板块调整背景下较突出的防御方向。
- 英伟达 (NVDA.O)：收涨 1.6%。公司董事会新增 1,500 亿美元股份回购授权，将剩余回购额度提高至约 2,350 亿美元，并计划于 2028 财年结束前执行；新增授权规模超过苹果 2024 年的 1,100 亿美元，成为美国企业史上最大规模股份回购授权。
- 波音 (BA.N)：收跌 6.9%。美国联邦航空管理局表示，由于新发现的软件问题，波音长期推迟的 737 MAX 10 认证将进一步延后。
- 特斯拉 (TSLA.O)：收跌 3.9%。摩根大通下调公司目标价，主要理由为第三季度汽车交付表现偏弱。在美债收益率上升、高估值成长股整体承压背景下，盈利及交付预期下修进一步放大股价压力。
- Jefferies Financial (JEF.N)：业绩超预期。公司第三财季利润超过市场预期，主要受并购顾问、股票承销及交易业务推动，其中股票交易收入创纪录，反映资本市场活动恢复对美国投行盈利形成支撑。
- Meta Platforms (META.O)：AI 算力布局继续扩张。公司 9 月 28 日宣布与澳大利亚 Firmus 合作获取东南亚 AI 计算能力。

债券

- 力高集团拟 10 月 16 日就重组计划召开计划债权人会议。方案涉及 7 笔美元优先票据及其他债务，未偿本金约 22 亿美元，债权人可选择资产支持工具或现金方案，其中现金方案上限 11.5 亿美元。
- 时代控股拟转让清远联景 100% 股权，预计净收益 400 万元，用于回购重组债券 / ABS。正荣地产三只债券重组议案获通过，“H20 正荣 2”等债券 9 月 29 日复牌。
- 普洛斯与沙特 Acwa 达成战略合作，布局中国新能源基础设施。双方将探索集中式风电、光伏和储能等领域投资，Acwa 计划 2030 年前在华投资 300 亿美元。

重点股票表现

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。

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	0.5	-3.7	5.5	-7.2
HSCEI	恒生国企指数	0.6	-3.2	6.7	-13.1
HSTECH	恒生科技指数	-0.4	-6.7	-4.5	-31.5
科网公司					
700 HK	腾讯控股	0.7	-3.4	2.0	-30.7
9988 HK	阿里巴巴	-0.6	-5.4	14.5	-31.4
9888 HK	百度集团	0.3	-10.7	-22.9	-35.6
1810 HK	小米集团	-0.2	-7.0	12.6	-54.5
9618 HK	京东集团	0.8	-5.4	0.3	-19.4
9999 HK	网易	4.9	-0.9	-7.3	-19.2
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-0.5	-15.5	-7.6	-30.8
9868 HK	小鹏汽车	-0.9	-12.8	-24.4	-51.9
2015 HK	理想汽车	1.1	-4.7	-3.4	-55.1
9866 HK	蔚来	1.4	-16.4	-25.9	-49.3
0175 HK	吉利汽车	3.7	-10.6	-11.6	-11.8
2333 HK	长城汽车	2.2	-7.3	-16.6	-55.4
机器人制造					
9880 HK	优必选	-3.9	-11.7	-32.3	-42.4
2432 HK	越疆	-4.2	-16.4	-32.0	-67.0
9660 HK	地平线机器人	2.1	-13.3	-12.1	-61.9
2498 HK	速腾聚创	4.3	-11.3	-33.8	-61.6
2252 HK	微创机器人	0.0	-3.7	-21.7	-27.2
运营商					
0941 HK	中国移动	1.0	-0.2	7.1	-1.8
0728 HK	中国电信	2.2	-4.3	6.7	-14.6
0762 HK	中国联通	1.5	0.6	-8.3	-40.6
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-2.6	-17.3	4.5	15.0
3993 HK	洛阳钼业	-0.9	-15.3	-7.5	22.9
1818 HK	招金矿业	-5.8	-27.9	-9.9	-37.4
1787 HK	山东黄金	-9.4	-29.0	-7.4	-44.8
0883 HK	中国海洋石油	1.2	-3.4	16.0	31.8
0857 HK	中国石油股份	3.1	-2.0	13.2	41.7
1088 HK	中国神华	3.0	-1.6	12.7	25.7
消费					
9992 HK	泡泡玛特	0.7	-3.5	-0.1	-41.6
1929 HK	周大福	-0.3	-19.6	-1.7	-25.4
6181 HK	老铺黄金	-2.7	-19.2	-13.4	-51.4
6862 HK	海底捞	0.8	-22.2	-15.4	-25.9
1876 HK	百威亚太	1.0	-1.0	-0.1	-21.3
美股科技					
AAPL O	苹果	-0.8	7.6	15.1	33.0
TSLA O	特斯拉	-3.9	0.7	-16.0	-18.8
NVDA O	英伟达	1.7	0.5	16.0	28.7
CRM N	赛富时	-2.9	-9.7	39.5	-5.8
MSFT O	微软	-1.3	0.8	32.8	0.4

分析员声明

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。

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 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:

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）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。