

2026年9月30日

每日晨报

今日要闻

- 央行下调抵押补充贷款（PSL）利率 25 个基点至 1.5%。
- 美国就业与消费数据转弱，美债长端收益率仍创新高。
- 美国再度释放战略石油储备以缓解能源压力。

港股：

- 外围利率压力延续，科技股拖累大盘。恒生指数收报 24,523.57 点，跌 0.48%；恒生中国企业指数收报 8,178.81 点，跌 0.46%；恒生科技指数收报 4,249.62 点，跌 1.08%，大市成交额约 1,846 亿港元。

美股：

- 三大指数小幅收跌，利率压力限制风险偏好。道琼斯工业平均指数收报 51,349.92 点，跌 0.26%；标普 500 指数收报 7,670.84 点，跌 0.17%；纳斯达克综合指数收报 26,797.54 点，跌 0.09%。

宏观热点

- 美联储加息预期有所降温。纽约联储主席威廉姆斯表示无需急于再次加息，叠加美国消费者信心及职位空缺数据走弱，市场下调 10 月加息预期；但通胀压力仍令长端美债收益率维持高位。
- 中国加码稳增长政策支持。政策下调抵押补充贷款（PSL）利率并扩大支持范围，同时加大科技、民营企业等领域融资支持，首套房贷款贴息措施进一步释放稳地产、扩内需信号。
- 美伊谈判反复扰动能源市场。卡塔尔继续斡旋美伊谈判，但双方在制裁及核问题上仍存分歧；美国拟释放战略石油储备缓解供应压力，中东局势仍是影响油价及全球风险偏好的重要变量。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,523.57	-0.48	-4.32
恒生国企指数	8,178.81	-0.46	-8.24
恒生科技指数	4,249.62	-1.08	-22.96
上证综合指数	3,830.45	0.18	-3.49
万得中概股100	2,178.54	-2.31	-24.33
道琼斯	51,349.92	-0.26	6.84
标普500指数	7,670.84	-0.17	12.06
纳斯达克指数	26,797.54	-0.09	15.30

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.7	-2.6	24.2
公用事业	-0.3	-1.5	-1.2
能源业	-0.5	-6.5	9.1
地产建筑行业	1.2	-1.8	-1.2
电讯行业	0.0	-0.9	-7.4
金融行业	0.0	-1.3	12.5
必需性消费行业	-0.2	-6.9	-18.8
原材料行业	1.2	-13.5	-18.3
工业行业	-0.1	-6.0	2.4
医疗保健行业	1.4	1.8	6.1
资讯科技行业	-0.9	-5.4	-22.8
非必需性消费行业	-1.3	-8.1	-25.6

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

互联网权重普跌，科技板块缺乏支撑。腾讯控股（00700.HK）跌 1.77%，收报 432.00 港元；阿里巴巴-W（09988.HK）跌 1.39%，收报 106.20 港元；美团-W（03690.HK）跌 2.02%，收报 70.45 港元；小米集团-W（01810.HK）跌 2.55%，收报 25.20 港元。上述四股合计拖累恒指约 93 点，反映科技权重股仍是当日指数调整的主要来源。

汽车板块承压，行业合作消息未带动整体修复。吉利汽车（00175.HK）跌 7.36%，收报 14.98 港元，为表现最弱的蓝筹股。广汽集团（02238.HK）公布拟发行 A 股收购一汽丰田 50% 股权并募集配套资金，H 股仅涨 0.20%，收报 2.54 港元。两者表现显示，汽车板块风险偏好偏弱，个别公司的交易催化尚未形成行业性支撑。

海外合作催化创新药，医药板块逆势走强。康方生物（09926.HK）涨 15.54%，收报 106.30 港元；其海外合作伙伴 Summit 获阿斯利康 20 亿美元战略投资，双方拟推进依沃西与抗体药物偶联物的联合临床研究。恒瑞医药（01276.HK）与诺和诺德就口服代谢疾病候选药物达成许可协议，股价涨 1.88%，收报 45.60 港元。海外资本投入与授权合作成为板块相对强势的重要催化。

稳地产政策预期升温，内房股形成另一条强势主线。9 月 28 日国务院常务会议提出研究出台稳定房地产市场、促进就业增收等政策措施，推动内房板块于 29 日集体走高。市场交易重心转向增量政策对住房需求及房企经营环境的潜在改善；结合科技股回落，港股资金配置呈现向政策催化与产业催化方向集中的特征。

韩国股市

韩国综合股价指数（KOSPI）收报 6,870.81 点，跌 0.27%，连续第二个交易日下跌；创业板指数（KOSDAQ）收报 849.80 点，涨 0.38%。通胀及海外利率压力抑制风险偏好，外资净卖出约 2.9 万亿韩元，成为大盘主要拖累；三星电子（005930.KS）涨 0.93%，收报 272,500 韩元，对指数形成支撑，SK 海力士（000660.KS）跌 0.17%，收报 1,765,000 韩元。整体呈现外资减仓与半导体权重股企稳并存的格局，中小盘指数虽上涨，尚难据此判断市场已全面修复。

美股

长端利率压制估值，三大指数继续收跌。道琼斯工业平均指数跌 0.26%，收报 51,349.92 点；标普 500 指数跌 0.17%，收报 7,670.84 点；纳斯达克综合指数跌 0.09%，收报 26,797.54 点。美国 9 月消费者信心指数降至 81.9，8 月职位空缺降至 707.9 万个，增长预期受到约束；纽约联储主席威廉姆斯表示，加息后可先观察数据再决定下一步行动，但长端美债收益率仍处于高位。市场同时面临盈利增长放缓与估值折现率上升的压力，油价回落及政策表态仅部分缓解谨慎情绪。

大型科技股分化，苹果承压、Meta 逆势修复。苹果（AAPL.O）跌 2.66%，收报 329.40 美元，为当日跌幅最大的道指成分股；Meta Platforms（META.O）涨 3.24%，收报 738.79 美元。苹果面临触觉反馈技术专利诉讼及潜在赔偿压力，公司表示将上诉；与此同时，市场关注 Meta 的 Muse 及个人智能体产品对消费互联网入口和服务变现模式的影响。两股走势反映，科技股定价逐步从共同的人工智能主题转向产品竞争力、商业化能力及公司特有风险。

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。

人工智能硬件相对强势，半导体内部出现轮动。费城半导体指数逆势上涨约 1.3%，迈威尔科技（MRVL.O）涨 4.51%，收报 263.27 美元，光通信及部分存储相关股票同步走强；英伟达（NVDA.O）则跌 0.72%，收报 227.21 美元。从板块表现看，资金仍关注数据中心互联、定制芯片及存储等基础设施环节，但龙头股表现并不一致，说明人工智能投资主线仍有支撑，行情已呈现更明显的细分领域轮动。

企业人工智能应用提供催化，甲骨文表现强于大盘。甲骨文（ORCL.N）涨 3.91%，收报 137.79 美元。公司当日发布 Fusion Claw，并推出 25 项相关智能体应用，将人工智能推理与企业计算、业务执行结合，覆盖财务、人力资源及供应链等场景。该产品进展为企业软件的人工智能商业化提供了具体观察对象；其股价表现也显示，在利率压力下，具有产品落地催化的公司仍能获得资金关注，后续需观察客户采用率与收入转化。

战略投资催化创新药，医疗板块呈现事件驱动行情。Summit Therapeutics（SMMT.O）涨 5.88%，收报 16.39 美元。阿斯利康宣布拟通过认购可转换优先股向 Summit 投资 20 亿美元，并开展依沃西与其抗体药物偶联物的联合临床研究，初期聚焦胃肠道肿瘤。该交易有望增强 Summit 的研发资金保障，并扩展核心药物的联合治疗开发路径，推动股价走强；但战略投资带来的资金支持与临床合作价值，仍需通过后续试验及商业化进展兑现。

财经要闻

宏观

- 中国人民银行调整完善若干货币政策工具，下调抵押补充贷款（PSL）利率 0.25 个百分点。
- 外管局：2026 年二季度我国经常账户顺差 1937 亿美元；上半年境外投资收益稳步增加，外资来华投资收益保持稳定。
- 《全国银行间同业拆借中心银行间债券市场现券做市商业业务操作指引（2026 年 9 月修订）》公布。
- 10 月 1 日起，我国将对居民购房实施贷款贴息。
- 首批以自贸离岸债为抵押品的外币回购业务成功落地。
- 香港特区政府发售约 200 亿港元等值的第四批数码绿色债券，涵盖港元、人民币、美元及欧元。
- 香港金管局通过贴现窗口向银行投放 4000 万港元流动性。
- 日本 40 年期国债拍卖认购倍数 3.1，创 2020 年以来新高。
- 澳洲联储如期加息 25 个基点至 4.35%，警告通胀上行风险显现，不排除进一步收紧。

个股

- 康方生物（09926.HK）：海外合作伙伴获战略投资，股价上涨 15.54%。公司披露，海外合作伙伴 Summit 与阿斯利康达成战略合作，后者拟投资 20 亿美元入股 Summit，并推进依沃西与旗下抗肿瘤药物的联合临床研究。相关合作有望为依沃西的全球开发提供资金及产业资源。公司收报 106.30 港元。
- 万科企业（02202.HK）：房地产政策预期提振，股价上涨 11.29%。国务院常务会议研究出台稳定房地产市场政策，带动港股内房板块走强，万科企业收报 2.81 港元。此次上涨主要对应行业政策预期改善，后续仍需关注政策落实及销售、回款情况。

- 名创优品 (09896.HK)：管理层增持叠加股份回购，股价上涨 3.33%。公司首席财务官张靖京于 9 月 29 日买入约 270 万港元公司股份；公司同日斥资 2,177.36 万港元回购 121.30 万股，连续 22 个交易日实施回购，累计金额约 4.58 亿港元。公司收报 17.98 港元。
- 盛业 (06069.HK)：斥资 461.41 万港元回购股份。公司公告，9 月 29 日回购 78.55 万股，涉及金额 461.41 万港元。当日股份收报 5.96 港元，上涨 1.19%，成交额 4,625.29 万港元。
- 中国淀粉 (03838.HK)：回购 600 万股，股价收平。公司公告，9 月 29 日斥资 106.50 万港元回购 600 万股。当日股份收报 0.18 港元，与上一交易日持平，成交额 153.07 万港元。
- 甲骨文 (ORCL.N)：OpenAI 收入增长消息提振云业务预期，股价上涨 3.91%。据媒体报道，OpenAI 年化收入运行水平接近 700 亿美元，市场对其算力采购能力及甲骨文相关云服务订单兑现的预期改善。甲骨文收报 137.79 美元；上述年化收入指标不等同于已实现的全年收入。
- Meta (META.O)：人工智能智能体竞争升温，股份逆市上涨。OpenAI 发布可跨应用持续执行任务的 Dots 智能体，与 Meta 近期推出的 Muse 形成竞争，智能体产品的商业化进展受到市场关注。按历史行情表口径，Meta 当日收报 738.97 美元，上涨 3.26%。
- CarMax (KMX.N)：季度利润及收入增长，股价上涨 4.74%。公司公布第二财季业绩，汽车销量增加及平均售价上升推动收入和利润增长。其中，二手车平均售价同比上涨 6.3% 至 27,623 美元，批发车辆平均售价上涨 1.8% 至 8,036 美元。公司收报 59.23 美元。
- Fair Isaac (FICO.N)：住房贷款信用评级竞争担忧升温，股价下跌 26.52%。美国联邦住房金融局推动房利美与房地美采用统一定价框架，并纳入 FICO 评分的竞争产品，引发市场对公司定价能力及业务竞争格局的担忧。公司收报 617.87 美元，录得 1989 年以来最大单日百分比跌幅。
- Robinhood (HOOD.O)：盘后宣布拟拓展周末交易服务。公司拟允许用户在周末全天候交易部分美股及交易所买卖基金，相关功能与 Bruce ATS 合作推出，尚待监管审查；同时计划拓展与企业业绩挂钩的事件合约等产品。公司当日常规交易时段收报 116.22 美元，下跌 0.21%；上述盘后消息不作为当日股价变动原因。

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	-0.5	-4.1	3.8	-7.6
HSCEI	恒生国企指数	-0.5	-3.9	4.7	-13.7
HSTECH	恒生科技指数	-1.1	-8.0	-6.4	-32.5
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-1.8	-4.6	-4.4	-32.0
9988 HK	阿里巴巴	-1.4	-7.0	10.7	-32.7
9888 HK	百度集团	-0.8	-11.7	-23.2	-35.4
1810 HK	小米集团	-2.6	-8.8	8.2	-55.6
9618 HK	京东集团	-1.3	-8.1	-2.3	-23.0
9999 HK	网易	1.6	0.6	-7.1	-16.6
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-2.5	-13.1	-9.6	-32.9
9868 HK	小鹏汽车	-4.1	-16.5	-29.0	-55.4
2015 HK	理想汽车	-2.6	-6.9	-3.7	-55.8
9866 HK	蔚来	-5.1	-18.6	-30.2	-54.0
0175 HK	吉利汽车	-7.4	-14.9	-19.6	-19.1
2333 HK	长城汽车	-1.7	-8.0	-18.2	-55.6
机器人制造					
9880 HK	优必选	-1.3	-14.2	-25.8	-43.2
2432 HK	越疆	2.9	-14.0	-24.6	-66.3
9660 HK	地平线机器人	0.7	-12.2	-7.7	-60.3
2498 HK	速腾聚创	-1.4	-8.9	-29.5	-61.7
2252 HK	微创机器人	0.0	0.0	-18.5	-25.9
运营商					
0941 HK	中国移动	0.1	0.1	6.6	-1.4
0728 HK	中国电信	0.2	-4.7	5.9	-13.8
0762 HK	中国联通	-2.2	-0.9	-11.2	-41.1
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	0.9	-12.8	3.9	13.0
3993 HK	洛阳钼业	1.7	-9.6	-4.6	24.1
1818 HK	招金矿业	1.3	-24.4	-8.2	-37.2
1787 HK	山东黄金	2.2	-31.9	-5.1	-46.9
0883 HK	中国海洋石油	0.1	-2.8	16.9	30.4
0857 HK	中国石油股份	0.1	-1.7	12.2	42.7
1088 HK	中国神华	-1.4	-4.1	8.3	22.2
消费					
9992 HK	泡泡玛特	0.9	-1.0	1.2	-42.0
1929 HK	周大福	-1.6	-16.9	-4.8	-27.3
6181 HK	老铺黄金	-1.2	-17.8	-13.9	-53.8
6862 HK	海底捞	-0.5	-19.9	-15.3	-26.8
1876 HK	百威亚太	-4.8	-3.2	-6.8	-24.4
美股科技					
AAPL O	苹果	-2.7	3.0	6.8	29.9
TSLA O	特斯拉	-1.3	1.2	-10.3	-20.4
NVDA O	英伟达	-0.7	4.6	16.8	25.2
CRM N	赛富时	-0.9	-11.8	35.9	-7.3
MSFT O	微软	-0.1	-0.9	30.6	-0.3

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。