

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	24,834	-1.01%	-3.11%
恒生科技指数	4,379	-1.33%	-20.61%
国企指数	8,273	-1.06%	-7.18%
沪深300	4,517	-0.60%	-2.43%
上证综合指数	3,936	-0.39%	-0.81%
深证成份指数	13,636	-0.64%	+0.82%
中小板指	8,380	-0.76%	+1.41%
科创50指数	1,660	-0.25%	+23.56%
科创综指	1,968	+0.29%	+20.27%
道琼斯指数	51,511	-0.68%	+7.17%
标普500指数	7,706	-0.75%	+12.57%
纳斯达克指数	26,936	-1.13%	+15.89%
伦敦富时指数	10,705	-0.03%	+7.79%
CAC40指数	8,123	-0.39%	-0.32%
DAX指数	25,410	-0.66%	+3.76%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	102.540	+0.41%	+2.39%
美汇指数	100.814	+2.04%	+1.88%
港币/人民币	0.855	+0.34%	+2.75%
人民币/美元	0.149	-0.27%	-2.58%
欧元/美元	1.141	-2.14%	-1.71%
美元/日元	157.880	+0.79%	+0.36%
英镑/美元	1.330	-2.47%	-1.01%
美元/瑞士法郎	0.822	-2.44%	-4.38%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	99.560	+7.41%	+21.82%
天然气(1mmBtu)	3.015	+7.26%	-12.30%
黄金(盎司)	4,319.30	-7.16%	-2.00%
白银(盎司)	65.444	-5.08%	-5.35%
玉米(1蒲式耳)	529.750	+4.18%	+4.18%
大豆(1蒲式耳)	1,317.0	+6.25%	+6.25%

备注: 以上数据均截止上个交易日

微信扫码关注【越秀证券】

越秀证券公众号

越秀证券研究订阅号



今日要闻

- 贝森特: 中美同意延长贸易休战协议两个月至明年1月10日
- 特朗普到基地迎接习近平到访 两国元首握手问候并短暂交谈
- 俄外长: 俄美需就消除双边关系中的刺激因素坦诚对话
- AI 公司警告人工智能对人类构成风险吁各国共同管理

市场回顾

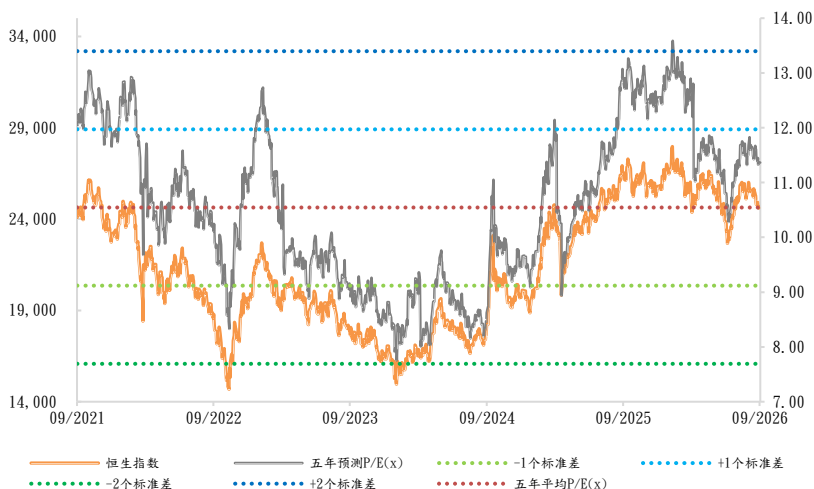
港股: 港股失守25000点, 结束3日升势。恒指最多曾跌近280点, 低见24811点, 收报24834点, 跌253点, 跌幅1.01%。主板成交额回落至不足2000亿元, 只有约1843亿元。科技指数低收1.3%, 报4379点。小米及阿里巴巴跌近4%或以上, 是表现最差两隻蓝筹股; 腾讯亦回吐逾2%。据报内地监管部门调查AI大模型公司的数据安全风险, 智谱急挫逾12%, MINIMAX跌近4%。晶片股亦下跌, 天数智芯急挫近9%。金融股大多向下, 友邦及中银香港跌1%以上, 内银及内险股偏软。滙控、部分内需及汽车股逆市靠稳, 理想汽车升近3%, 是表现最好恒指及科指成份股。内房股普遍上升。有报道说, 内地当局向部分商业银行发出窗口指导, 要求暂时不要将万科逾期贷款计入不良类别, 避免影响金融稳定。万科企业最多升15%, 收市升4%; 中海外、华润置地升近2%。

A 股: 内地股市下跌, 生物製品、非金属材料等股份造好; 煤炭、AI 视频、影视院线、油气等股份向下。上证综合指数收市报3936点, 跌15点, 跌幅0.39%。深证成份指数报13636点, 跌87点, 跌幅0.64%。创业板指数报3379点, 跌20点, 跌幅0.6%。

美股: 美股下跌, 大型科技股向下, 解决中东战事未有实质进展, 油价上升, 而美国9月企业活动升至逾5年高位, 推动美国国债收益率上升, 增加对联储局10月加息预期。道琼斯指数收报51511点, 跌352点, 跌幅0.68%。标准普尔500指数收报7706点, 跌58点, 跌幅0.75%。纳斯达克指数收报26936点, 跌308点, 跌幅1.13%。Google 母公司 Alphabet 下跌3.8%, Nvidia、亚马逊低收逾1%至2%。存储晶片股有回吐, 美光及SanDisk跌逾2%至近4%。

欧洲: 欧洲3大指数下跌, 受累油价及欧元区国债息率上升。英国富时100指数收市报10705点, 跌3点, 跌幅0.03%。法国CAC 40指数收报8123点, 跌31点, 跌幅0.39%。德国DAX指数收报25410点, 跌168点, 跌幅0.66%。

过去五年恒生指数及预测市盈率走势



来源: 彭博、越秀证券研究部

贝森特：中美同意延长贸易休战协议两个月至明年 1 月 10 日

国家主席习近平国事访问美国之际，美国财长贝森特星期三在华盛顿世界银行总部，再次与中国国务院副总理何立峰会面，为两国元首峰会做准备，是两人继过去的星期日之后，本周第二次会晤。

贝森特会后向记者表示，两国已经同意延长原定将于 11 月 10 日到期的中美贸易休战协议两个月，去到明年 1 月 10 日，以便双方有更多时间探讨在经济领域可以采取哪些措施。贝森特又说，双方有可能降低总值 300 亿美元非敏感商品的关税。

特朗普到基地迎接习近平到访 两国元首握手问候并短暂交谈

国家主席习近平乘坐专机，美国东岸时间星期三下午抵达马里兰州的安德鲁斯空军基地，展开对美国的三日国事访问，美国总统特朗普与第一夫人梅拉尼娅到场迎接。美方在现场铺设红地毯，习近平与夫人彭丽媛一同落机，两国元首面带笑容，握手问候，并短暂交谈，特朗普与中方代表团成员握手，美方安排小朋友向习近平伉俪送上鲜花。

美军乐队先后奏起中国和美国国歌，现场鸣放礼炮，美军战机飞越基地上空。

习近平登上座驾前，再次与特朗普握手交谈，座驾之后驶离基地，特朗普其后亦登上直升机离开。

俄外长：俄美需就消除双边关系中的刺激因素坦诚对话

美国国务卿鲁比奥在纽约与出席联合国大会的俄罗斯外长拉夫罗夫会晤。

鲁比奥会后表示，总统特朗普已邀请俄罗斯总统普京出席 12 月在迈阿密举行的二十国集团领导人峰会。他指出，美方认为为了解决问题，必须与意见相左的人会面，对普京而言除了会晤特朗普，亦可以与其他世界领导人见面。

拉夫罗夫表示，俄美需要就消除双边关系中的刺激因素坦诚对话，推动两国外交机构恢复正常运转，美方亦应该归还俄方资产，这些都是修复双边关系的前提条件。

拉夫罗夫重申，俄方坚定不移推进在乌克兰的特别军事行动目标，同时亦会透过政治和外交途径，在消除冲突根源的基础上化解两国冲突。

AI 公司警告人工智能对人类构成风险吁各国共同管理

联合国安理会举行会议讨论人工智能发展，多间大型人工智能公司警告，人工智能对人类构成风险，呼吁各国携手合作，共同管理这项日益强大的技术。

Anthropic 行政总裁阿莫迪表示，如果管理不善，人工智能可能威胁全人类，因此必须搁置分歧，共同应对摆在面前的这项全球机遇和全球威胁，强调没有任何一位领导人、任何一间公司或国家，能够独自应对这项挑战。

OpenAI 行政总裁奥特曼强调，当前的人工智能发展需要极度谨慎，呼吁业界切勿因为追求庞大效益，而忽视潜在的技术风险。

港股市场表现 (上个交易日)

恒生指数成份股表现					(成交额单位：港元)						
五大升幅	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额		
	1	理想汽车—W	46.24	2.57%		4.11 亿	1	小米集团—W	26.18	-3.75%	33.43 亿
	2	华润置地	29.62	1.72%		11.56 亿	2	潍柴动力	30.08	-3.16%	5.76 亿
	3	华润万象生活	38.08	1.71%		1.36 亿	3	舜宇光学科技	65.00	-3.13%	8.16 亿
	4	中国海外发展	12.64	1.69%		4.49 亿	4	老铺黄金	353.00	-2.70%	3.34 亿
	5	华润啤酒	18.61	1.42%		1.33 亿	5	中国生物制药	5.69	-2.48%	4.77 亿

来源：彭博、越秀证券研究部

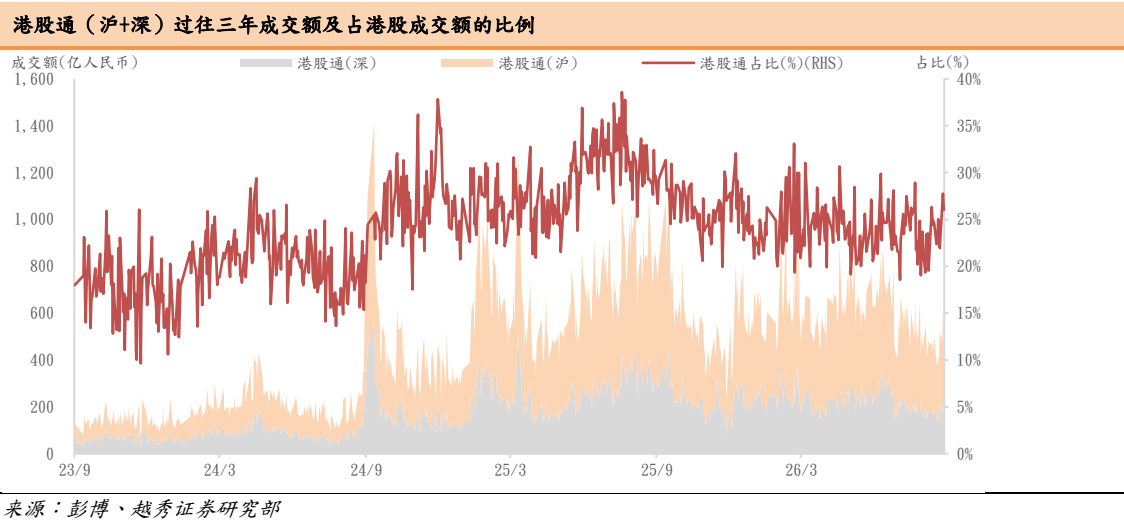
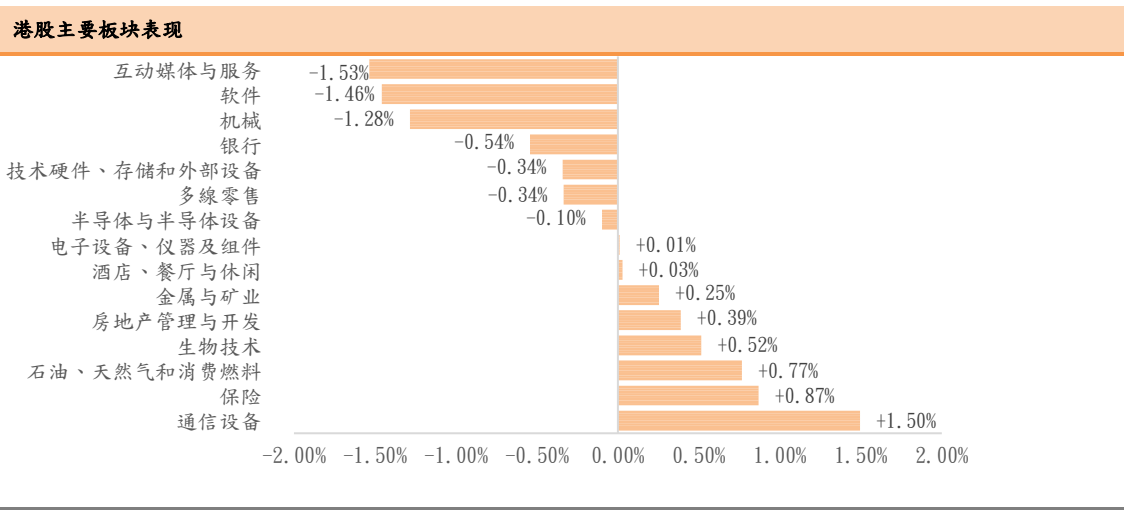
港股主板表现					(成交额单位：港元)				
五大升幅	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额
	1 奥威控股	0.141	41.00%	2.11 百万		1 中国华君	1.205	-42.89%	6.71 百万
	2 弘海高新资源	0.355	39.22%	3.95 百万		2 隽泰控股	0.173	-27.92%	5.18 万
	3 众森控股	11.000	36.65%	1.1 千		3 植华集团	0.037	-26.00%	45.92 万
	4 中科集团控股	1.275	32.12%	1.8 百万		4 杜甫酒业集团	0.129	-23.21%	2.35 百万
	5 奥邦建筑	0.560	31.76%	1.74 百万		5 伟禄科技股份	2.750	-22.97%	1.48 亿
五大成交	名称	股价	升幅	成交额	五大最佳ADR	名称	股价	升幅	港股对预托证券溢价
	1 恒生中国企业	84.660	-1.42%	105.01 亿		1 香港中华煤气	451.600	3.26%	-0.19%
	2 腾讯控股	441.000	-2.35%	98.7 亿		2 中国海外发展	32.100	2.48%	-7.48%
	3 盈富基金	25.440	-1.17%	95.06 亿		3 创科实业	71.900	2.13%	-2.47%
	4 智谱	650.000	-12.40%	82.5 亿		4 中信股份	397.400	1.70%	-0.21%
	5 建滔积层板	51.550	11.68%	67.51 亿		5 电讯盈科	36.740	1.69%	0.17%

来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

沪深港股通热门股票一览					(成交额单位：人民币)		(成交额单位：港元)		
沪股通	名称	股价	升幅	成交额	港股通(沪)	名称	股价	升幅	成交额
	1 瑞芯微	223.01	2.39%	18.04 亿		1 智谱	650.00	-12.40%	46.30 亿
	2 润起科技	223.37	0.69%	16.79 亿		2 腾讯控股	441.00	-2.35%	30.72 亿
	3 兆易创新	398.72	-0.84%	13.84 亿		3 建滔积层板	51.55	11.68%	30.70 亿
	4 源杰科技	1734.98	-1.03%	11.65 亿		4 长飞光纤光缆	195.70	2.73%	22.13 亿
	5 药明康德	167.95	0.06%	11.64 亿		5 阿里巴巴-W	109.80	-4.36%	20.52 亿
深股通	名称	股价	升幅	成交额	港股通(深)	名称	股价	升幅	成交额
	1 宁德时代	301.00	-1.19%	24.23 亿		1 智谱	650.00	-12.40%	32.94 亿
	2 中际旭创	922.50	-0.56%	21.27 亿		2 腾讯控股	441.00	-2.35%	26.21 亿
	3 新易盛	451.20	-0.84%	19.33 亿		3 阿里巴巴-W	109.80	-4.36%	24.61 亿
	4 东山精密	193.00	-2.58%	14.26 亿		4 建滔积层板	51.55	11.68%	12.57 亿
	5 京东方 A	6.02	0.33%	10.14 亿		5 长飞光纤光缆	195.70	2.73%	9.22 亿

来源：东方财富网、越秀证券研究部

主要板块表现及沽空情况（上个交易日）

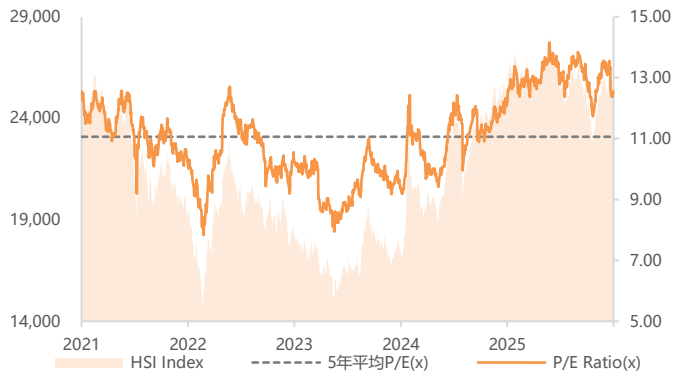


港股沽空数据		货币：港元				
恒指成份股的沽空	名称	股价	涨跌（%）	沽空金额	沽空比率（%）	
	1 比亚迪电子	22.98	-2.30%	1.28 亿	62.79%	
	2 百威亚太	6.10	1.16%	2.89 千万	60.75%	
	3 阿里健康	2.84	-0.35%	1.47 亿	50.11%	
	4 中通快递—W	154.60	-0.71%	2.08 亿	47.72%	
	5 中国神华	44.68	-1.50%	1.94 亿	47.36%	
国指成份股的沽空	恒生指数	24,834	-1.01%	144.36 亿	27.62%	
	名称	股价	涨跌（%）	沽空金额	沽空比率（%）	
	1 交通银行	8.21	-0.36%	8.25 千万	51.52%	
	2 邮储银行	5.39	-0.37%	5.37 千万	50.25%	
	3 中通快递—W	154.60	-0.71%	2.08 亿	47.72%	
	4 中国神华	44.68	-1.50%	1.94 亿	47.36%	
	5 申洲国际	34.74	0.46%	5.91 千万	47.33%	
	国企指数	8,273	-1.06%	98.57 亿	27.47%	

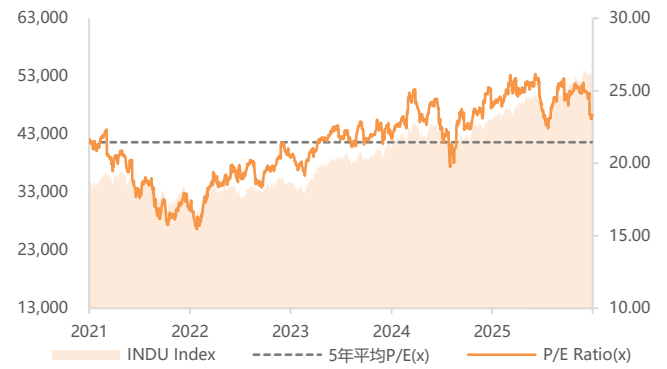
来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

主要股指走势图 (截至上个交易日)

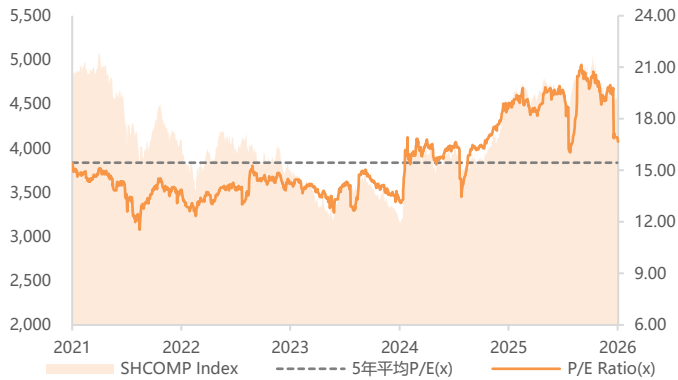
恒生指数过去五年走势



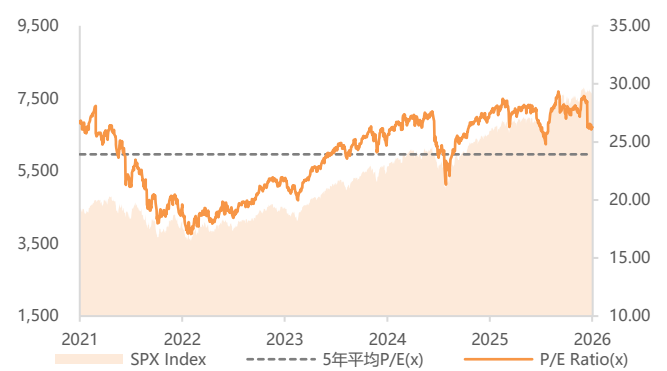
道琼斯指数过去五年走势



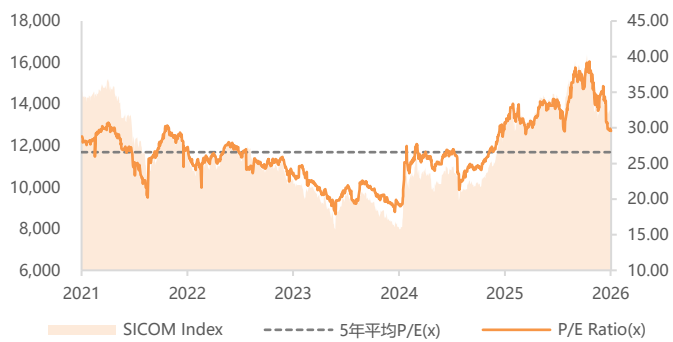
上证综指过去五年走势



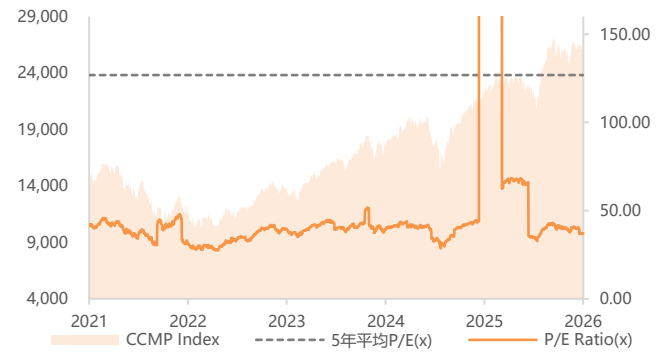
标普 500 指数过去五年走势



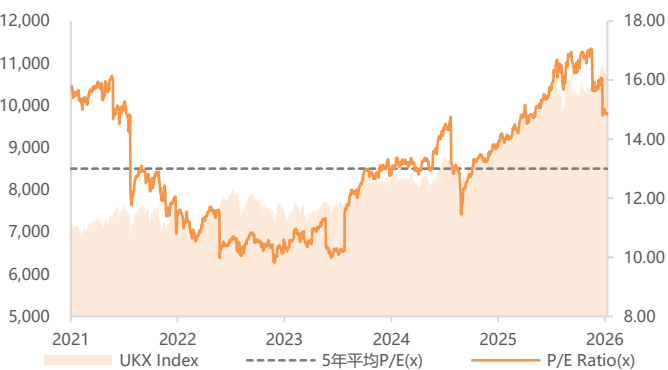
深证综指过去五年走势



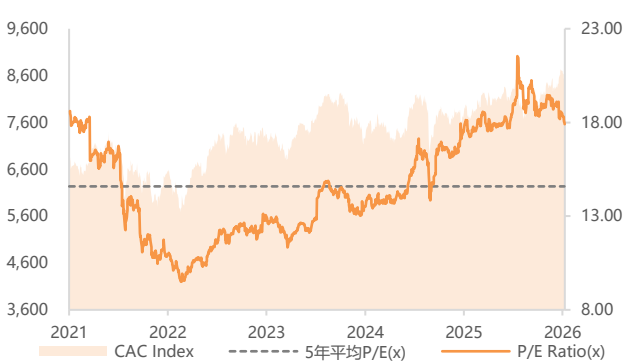
纳斯达克指数过去五年走势



伦敦富时指数过去五年走势



法国 CAC40 指数过去五年走势



来源：彭博、越秀证券研究部

来源：彭博、越秀证券研究部

港股 IPO 信息（截至上个交易日）

半新股表现				货币：港元		
股份名称	上市日期	最新股价	首日表现	累计表现	超额倍数	中签率
納真科技	22/9/2026	35.72	4.61%	8.37%	34.2	4.00%
星環科技	21/9/2026	42.72	-9.18%	-12.82%	72.9	10.00%
優地機器人	9/9/2026	39.46	153.84%	173.08%	139	24.50%
江波龍	8/9/2026	196.90	-1.02%	-16.57%	39.3	2.90%
麥科田	7/9/2026	8.10	-42.93%	-47.47%	435.4	5.00%
希音－W	1/9/2026	37.84	-0.12%	-22.08%	4.6	18.40%
梅卡曼德機器人	1/9/2026	80.00	-1.87%	-21.34%	3834.4	3.00%
君正股份	25/8/2026	101.50	0.00%	1.50%	926.4	0.30%
拿森科技	7/8/2026	16.81	64.11%	61.32%	2512.5	8.00%
中際旭創	30/7/2026	1190.00	-2.04%	21.43%	15.8	70.00%
晶合集成	10/7/2026	27.98	0.00%	-13.37%	343.3	8.00%

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

即将上市新股			货币：港元			
上市日期	股份名称	所属行业	招股价	每手股数	入场费*	招股截止日
29/9/2026	深圳市景旺电子	线路板	最高 69.88	100	7,058	24/9/2026
29/9/2026	罗博特科智能科技	新能源及节能环保	最高 436	50	22,020	24/9/2026
29/9/2026	本末动力（北京）科技	先进硬件及软件	21.6	100	2,182	24/9/2026
29/9/2026	彤程新材料	综合化工产品	39-44	100	4,444	24/9/2026
30/9/2026	歡創科技	先進硬件及軟件	58.85	100	5,944	25/9/2026

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部
注解：入场费*指申购公开新上市招股须付款项四个元素，分别是：(i) 申请款项—所申购股数的发售价；(ii) 经纪佣金—申请款项的1%；(iii) 证监会交易征费—申请款项的0.0027%；及(iv) 交易所交易费—申请款项的0.005%。

拟上市新股					
公布日期	申请人	所属行业	公布日期	申请人	所属行业
22/9/2026	广东省广晟大宝山铜业股份有限公司	多金属矿业	31/8/2026	宁波舜宇智行科技股份有限公司	TMT
21/9/2026	超颖电子电路股份有限公司	电路板制造商	31/8/2026	浙江迦智科技股份有限公司	TMT
18/9/2026	浙江京新药业股份有限公司	制药	30/8/2026	北京星辰天合科技股份有限公司	AI 平台
13/9/2026	深圳市海柔创新智能科技集团股份有限公司－W	箱式仓储机器人	30/8/2026	杭州邦顺制药股份有限公司－B	生物科技
11/9/2026	翱捷科技股份有限公司	芯片的	30/8/2026	浙江海亮股份有限公司	材料
10/9/2026	广东微电新能源股份有限公司	新能源	28/8/2026	Exegenesis Bio Inc.－B	生物科技
3/9/2026	深圳信立泰药业股份有限公司	制药	28/8/2026	Frontera Therapeutics－B	生物科技
3/9/2026	深圳欧税通控股股份有限公司	跨境电商	28/8/2026	地中海度假集团	度假村
31/8/2026	御康诺国际健康有限公司	医疗保健	28/8/2026	贝达药业股份有限公司	生物科技
31/8/2026	普莱医药（江苏）股份有限公司	多肽药物	28/8/2026	杭州糖吉医疗科技股份有限公司－B	生物科技
31/8/2026	江西铜博科技股份有限公司	制造业	28/8/2026	南京诺令生物科技股份有限公司－B	生物科技
31/8/2026	广西玉柴船电力股份有限公司	能源	28/8/2026	浙江正泰电器股份有限公司	低压电器

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
09 月 23 日	16:00	欧元区 09 月 Markit 欧元区综合采购经理指数初值	52.00
	21:45	美国 09 月 Markit 美国综合采购经理指数初值	56.00
	21:45	美国 09 月 Markit 美国制造业采购经理指数初值	53.90
09 月 24 日	20:30	美国上周初领失业金人数	19.60 万
	20:30	美国持续领取失业金人数	173.00 万
	22:00	美国 08 月新建住宅销售	60.70 万
	22:00	美国 08 月新建住宅销售(环比)	-10.50%
		美国 08 月建筑许可终值	139.40 万
		美国 08 月建设许可月(环比)终值	-2.70%
09 月 25 日	16:00	欧元区 08 月 M3 货币供应(同比)	3.40%
	20:30	美国 08 月耐用品订单初值	1.10%
	20:30	美国 08 月非国防资本货物订单(飞机除外)初值	0.00%
	20:30	美国 08 月非国防资本货物出货(飞机除外)初值	1.20%
	22:00	美国 09 月美国密歇根大学消费者信心指数终值	47.80
09 月 28 日	09:30	中国 08 月规模以上工业企业利润(同比)	11.20%
	22:30	美国 09 月达拉斯联储储备银行制造业活动指数	11.60%
09 月 29 日	21:00	美国 07 月 FHFA 房价指数月(环比)	0.00%
	21:00	美国 07 月标普 CoreLogic CS 美国房价指数未经季调(同比)	1.52%
	22:00	美国 09 月经济咨商局消费者信心	89.40
09 月 30 日	09:30	中国 09 月制造业采购经理指数	49.80
	09:45	中国 09 月财新中国制造业采购经理指数	51.50%
	20:15	美国 09 月 ADP 就业变动指数	3.80 万
	20:30	美国 08 月商品贸易帐	-1188.00 亿美元
	20:30	美国 08 月批发库存(环比)初值	1.30%
	20:30	美国第 2 季 GDP(年化环比)终值	1.50%
	20:30	美国第 2 季个人消费(年化环比)终值	3.40%
	20:30	美国第 2 季 GDP 平减指数(同比)终值	6.40%
	20:30	美国 08 月个人收入(环比)	0.40%
	20:30	美国 08 月个人开支(环比)	0.20%
	20:30	美国 08 月实际个人消费支出(环比)	0.00%
	20:30	美国第 2 季核心个人消费支出(环比)终值	3.60%
	20:30	美国 08 月 PCE 平减指数(同比)	3.70%
	20:30	美国 08 月核心个人消费支出物价指数(同比)	3.34
	21:45	美国 09 月芝加哥采购经理指数	47.10 美元
10 月 01 日	17:00	欧元区 08 月失业率	6.40%
	22:00	美国 08 月建筑开支(同比)	-0.50%
	22:00	美国 09 月 ISM 制造业	54.60
10 月 02 日	17:00	欧元区 09 月 CPI(同比)初值	3.20%
	20:30	美国 09 月非农就业人数增减	16.20 万
	20:30	美国 09 月失业率	4.10%
	20:30	美国 09 月平均时薪(同比)	3.10%
	20:30	美国 09 月平均每周工时	34.40 美元
	22:00	美国 08 月工厂订单(同比)	0.90%
10 月 06 日	17:00	欧元区 08 月零售销售(同比)	0.60%
	20:30	美国 08 月贸易帐	-886.00 亿美元

来源：彭博、越秀证券研究部

评级标准

公司评级定义

以报告发布当日之后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅为基准。

买入：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅达 15%以上

增持：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅介于 5%和 15%之间

持有：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅介于-10%和 5%之间

卖出：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅达-10%以上

行业投资评级

以报告发布当日之后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期恒生指数的涨跌幅为基准。

正面：预期行业指数表现将优于恒生指数 10%或以上

中性：预期行业指数表现相对恒生指数之变动幅度介于-10%和 10%之间

负面：预期行业指数表现将逊于恒生指数-10%或以上

免责声明

本报告仅作一般综合资料之用，旨在越秀证券有限公司（“越秀证券”）及其控股公司越秀证券控股有限公司（“越证控股”）及/或越证控股的附属公司之客户作一般阅览及数据参考，并未考虑接获本报告之任何人士之特定投资目标、投资产品偏好、风险承受能力、财务状况及特别需求。投资者若基于此报告做出投资前，必须咨询独立专业顾问的意见。任何因使用或参考本报告提及内容或信息做出投资决策的人士，需自行承担风险。越秀证券毋须承担因使用本报告所载数据而可能直接或间接引致之任何责任或损失。

本报告所载信息及数据基于已公开的数据，仅作参考用途，越秀证券力求但不保证相关信息及数据的可靠性、准确性和完整性。本报告中所提及之信息或所表达之观点，在任何司法管辖权下的地方均不可被作为或被视作证券出售邀约或证券买卖之邀请，也不构成对有关证券或相关金融工具的建议、询价及推荐等。

本报告仅反映相关研究人员的观点、见解及分析方法，并不代表越秀证券及/或越证控股及/或越证控股的附属公司的立场。报告所载观点、推荐或建议，仅反映研究人员于发出本报告当日之判断，也可在无提前通知的情况下随时更改。越秀证券无责任提供任何更新之提示。

越秀证券可发出其他与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。越秀证券的销售人员、交易员及其他专业人士可能会向我们的客户及我们的自营交易部提供与本研究报告中观点不一致或截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。越秀证券的自营交易部和投资业务部可能会作出与本报告的提议或表达的意见不一致的投资决策。

本报告由越秀证券制作，版权仅为越秀证券所有。任何机构或个人未经越秀证券事先书面同意的情况下，均不得(i)以任何方式制作、拷贝、复制、翻版、转发等任何形式的复印件或复制品，及/或(ii)直接或间接再次分发或转交予其他非授权人士，越秀证券将保留一切相关权力。

利益披露事項

分析員聲明

就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：

- (1) 發表於本報告之觀點準確地反映有關於分析員個人對所提及的證券及其發行人之觀點；
- (2) 分析員的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

分析員本人及其有聯系者（按照香港證監會《證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則》的相關定義）確認以下聲明：

- (1) 沒有在發表本研究報告前 30 日內交易或買賣本報告中提及的任何證券；
- (2) 沒有在發表本研究報告後 3 個營業日內交易或買賣本報告中提及的任何證券；
- (3) 沒有在所分析或評論的有關公司內擔任高級人員；
- (4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

一般披露事項

越秀證券及越證控股及/或越證控股的附屬公司並非本報告所分析之公司證券之市場莊家；

越秀證券及越證控股及/或越證控股的附屬公司与報告中提到公司在最近的 12 個月內沒有任何投資銀行業務關係；

越秀證券及其編制該報告之分析師與上述公司沒有任何利益關係。