



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2025年十一假期期间（2025.10.1至2025.10.6） 海外要闻回顾

www.swsc.com.cn

西南证券研究院
海外研究团队
2025年10月

核心观点

- 2025年十一假期期间（2025年10月1日至2025年10月6日），恒生科技指数上涨1.3%，恒生指数上涨0.4%；大类资产中日经225涨幅居前，上涨6.7%。
 - 港股外全球权益市场表现稳健，其中标普500/纳斯达克/道琼斯指数分别上涨0.8%/0.7%/0.6%；大宗商品中，金属整体上涨，其中COMEX黄金/LME铜/COMEX白银涨幅分别为2.9%/3.7%/3.8%，原油小幅下降，WTI/ICE原油分别-1.0%/-0.8%。
 - 港股方面，从行业表现看，十一假期期间原材料业领涨，涨幅4.15%，信息科技业、医疗保健业、非必需性消费涨幅居前，分别为2.14%/1.74%/0.2%。
 - ✓ 恒生科技成分股中，半导体板块表现最为亮眼，互联网整体平稳。
 - ✓ 半导体涨幅居前，中芯国际、华虹半导体领涨，涨幅分别为14.5%/14.4%，ASMPT涨幅8.8%。
 - ✓ 互联网公司中，百度、快手、腾讯控股、阿里巴巴领涨，涨幅分别为4.5%/3.7%/2.2%/2.0%。
 - 美股方面，从行业表现看，十一假期期间美股医疗保险板块领涨，涨幅2.89%，信息技术、公用事业、工业板块涨幅居前，分别为1.97%/1.87%/0.88%。
 - ✓ 标普500成分股中，AMD，FAIR ISAAC领涨，涨幅分别为25.9%/23.6%。
 - ✓ 半导体表现突出，AMD、美光科技、拉姆研究领涨，涨幅分别为25.9%/14.2%/11.4%。
 - ✓ 生命科学工具和服务业持续上升，赛默飞世尔科技、查尔斯河、Bio-Techne领涨，涨幅分别为12.2%/11.8%/11.3%。
- **风险提示：**行业政策发生重大变化，下游需求不及预期，研发进展不及预期，AI应用落地不及预期等风险。

目录

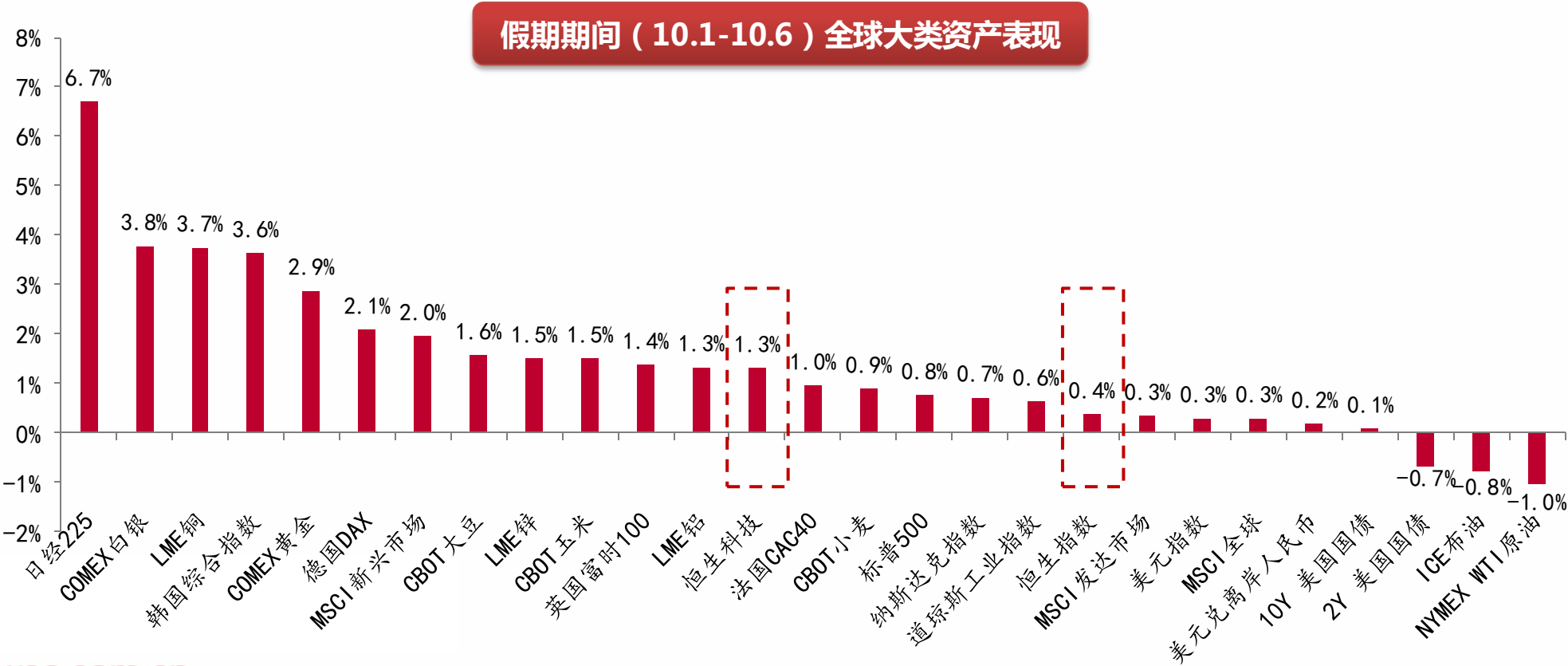
◆ 1 市场表现

◆ 2 海外要闻

假期期间全球大类资产表现

2025年十一假期期间港股方面，恒生科技指数上涨1.3%，恒生指数上涨0.4%。

港股外全球权益市场稳步增长，大类资产中，日经225涨幅居前，上涨6.7%；韩国综合指数上涨3.6%；美股方面，标普500/纳斯达克/道琼斯指数分别上涨0.8%/0.7%/0.6%；大宗商品中，金属整体上涨，其中COMEX黄金 / LME铜 / COMEX白银 涨幅分别为2.9%/3.7%/3.8%，原油小幅下降，WTI/ICE原油分别为 -1.0%/-0.8%。



恒生综合行业涨跌幅

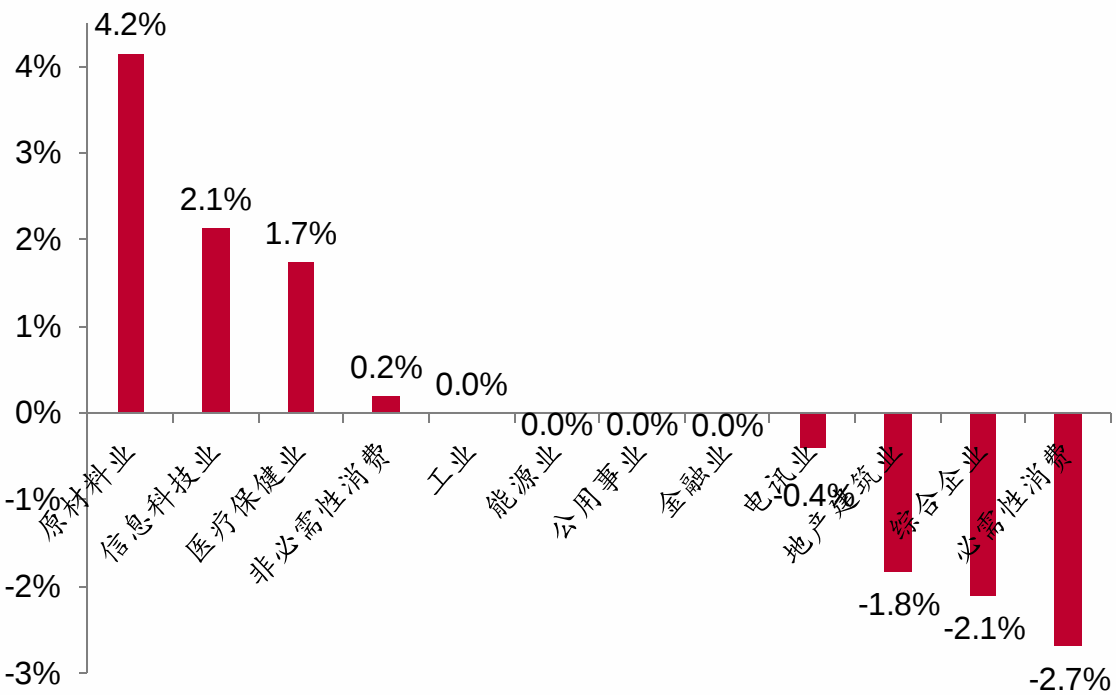
从行业表现看，十一假期期间（2025年10月1日至2025年10月6日）港股原材料业领涨，涨幅4.15%，信息科技业、医疗保健业、非必需性消费涨幅居前，分别为2.14%/1.74%/0.2%。

科技互联网板块基本面稳健，上涨持续性较强；原材料板块上涨或代表了顺周期博弈方向。

恒生综合行业单日涨跌幅

代码	行业	2025/10/2	2025/10/3	2025/10/6	区间涨跌幅
HSCIMT.HI	原材料业	3.08%	-0.48%	1.53%	4.15%
HSCIIT.HI	信息科技业	2.89%	-0.53%	-0.20%	2.14%
HSCIH.HI	医疗保健业	2.41%	-0.59%	-0.07%	1.74%
HSCICD.HI	非必需性消费	2.25%	-0.25%	-1.76%	0.20%
HSCIIN.HI	工业	0.75%	0.13%	-0.87%	0.00%
HSCIEN.HI	能源业	0.49%	-0.20%	-0.30%	-0.01%
HSCIUT.HI	公用事业	0.37%	0.07%	-0.45%	-0.01%
HSCIFN.HI	金融业	0.36%	-0.56%	0.18%	-0.02%
HSCITC.HI	电讯业	0.68%	-0.36%	-0.71%	-0.40%
HSCIPC.HI	地产建筑业	-0.89%	-0.44%	-0.51%	-1.83%
HSCICO.HI	综合企业	0.12%	-1.18%	-1.06%	-2.11%
HSCICS.HI	必需性消费	-0.04%	-1.05%	-1.62%	-2.70%

假期期间（10.1-10.6）恒生综合行业涨跌幅



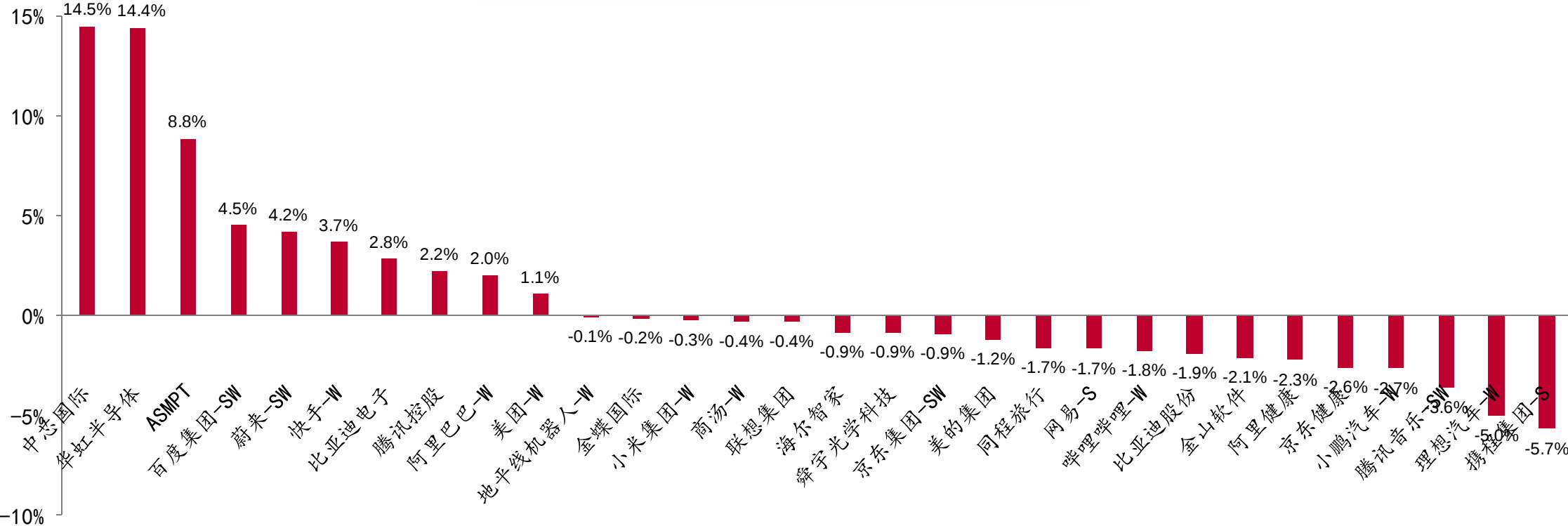
恒生科技成分股表现

恒生科技成分股中，半导体板块表现最为亮眼，互联网板块整体平稳。

半导体板块涨幅居前，中芯国际、华虹半导体领涨，涨幅分别为14.5%/14.4%，ASMPT涨幅为8.8%。

互联网公司中，百度、快手、腾讯控股、阿里巴巴领涨，涨幅分别为4.5%/3.7%/2.2%/2.0%；部分公司如京东集团、哔哩哔哩、网易等略有下跌。

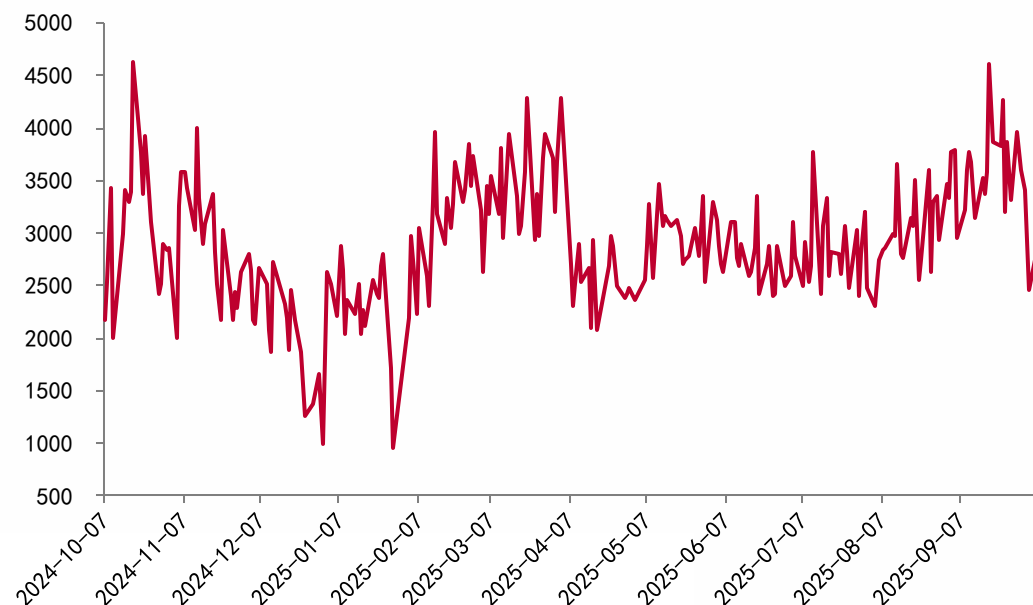
假期期间（10.1-10.6）恒生科技成分股涨跌幅



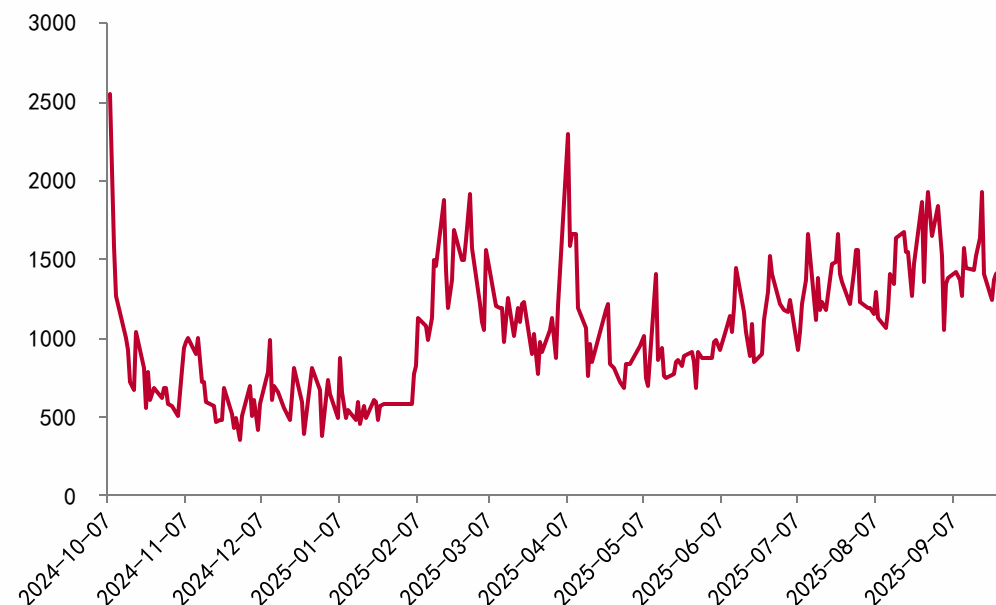
流动性-成交量略微下跌

十一假期期间，港股成交量和成交额均略有下跌，A股休市情况下，成交量以及成交额略低于于本轮行情以前，本轮行情参与者既包括国内投资者也包括外资，反映假期效应对流动性的影响。

港股成交量（亿股）



港股成交额（亿元）

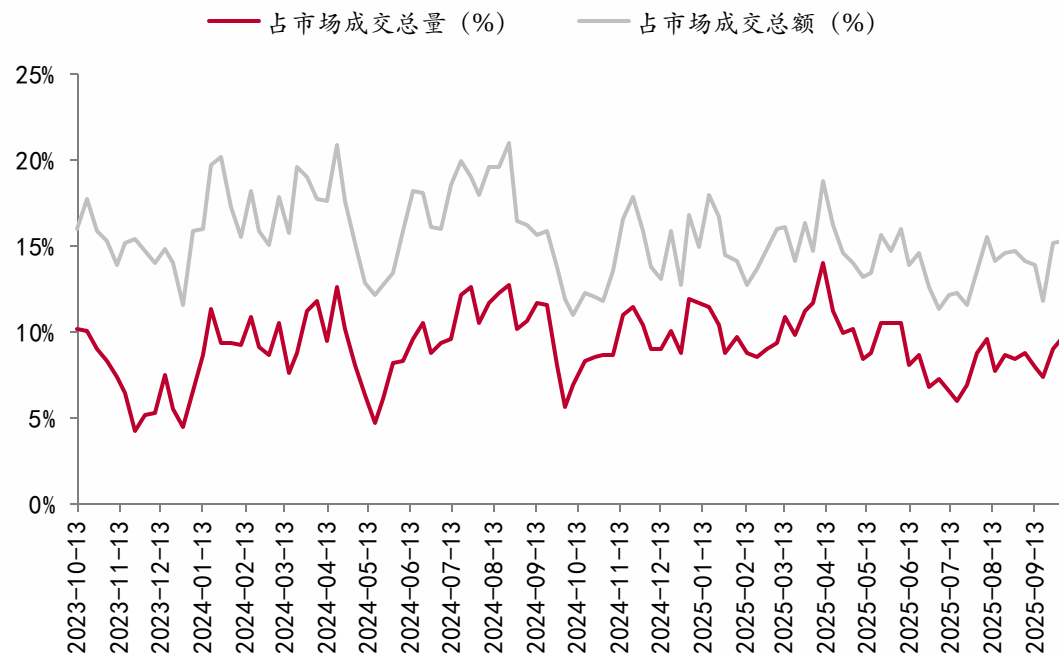


国际中介持股显著增加

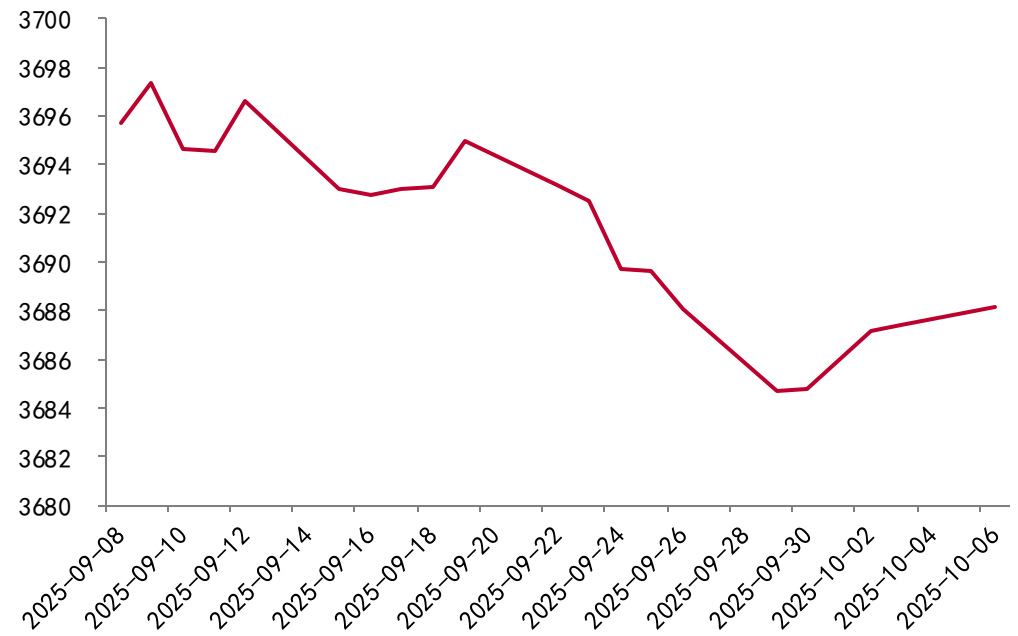
十一假期期间，国际中介持股数量小幅增加，卖空成交比小幅上涨。

受益于国内科技产业基本面向好、叠加流动性改善，港股对国际资金吸引力增强，国际中介持股恒生指数合计数量在十一假期期间呈提升趋势。考虑到过去较长时间内中国资产的长期低配情况，我们预计外资在港股的配置仓位上仍有提升空间。

港股卖空成交比



国际中介恒生指数持股数量合计 (亿股)



标普500成分行业涨跌幅

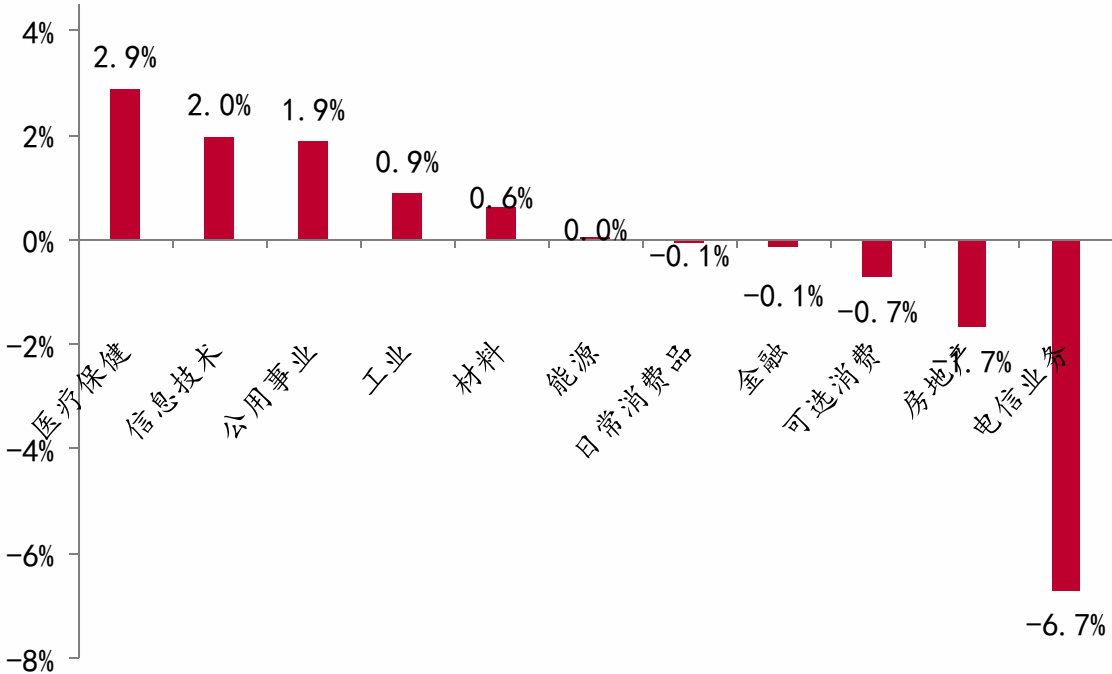
美股方面，从行业表现看，十一假期期间医疗保险板块领涨，涨幅2.89%；信息技术、公用事业、工业涨幅居前，分别为1.97%/1.87%/0.88%。

医疗、信息技术板块持续上涨，是市场对生物科技、AI 等赛道良好基本面的正向反馈；而金融、可选消费、地产、电信板块则有下跌。

标普500成分行业单日涨跌幅

行业	2025/10/1	2025/10/2	2025/10/3	2025/10/6	区间涨跌幅
医疗保健	1.87%	0.54%	1.12%	-0.65%	2.89%
信息技术	0.51%	0.74%	-0.18%	0.87%	1.97%
公用事业	0.56%	-0.46%	1.02%	0.78%	1.87%
工业	-0.04%	0.43%	0.33%	0.16%	0.88%
材料	-0.50%	1.20%	0.20%	-0.29%	0.62%
能源	0.58%	-1.65%	0.49%	0.62%	0.01%
日常消费品	0.42%	-0.02%	0.36%	-0.83%	-0.08%
金融	-0.92%	0.24%	0.74%	-0.20%	-0.13%
可选消费	-0.40%	0.16%	-0.13%	-0.34%	-0.73%
房地产	-0.21%	-0.56%	0.19%	-1.10%	-1.68%
电信业务	-1.76%	-1.43%	0.29%	-3.94%	-6.71%

假期期间（10.1-10.6）标普500成分行业涨跌幅



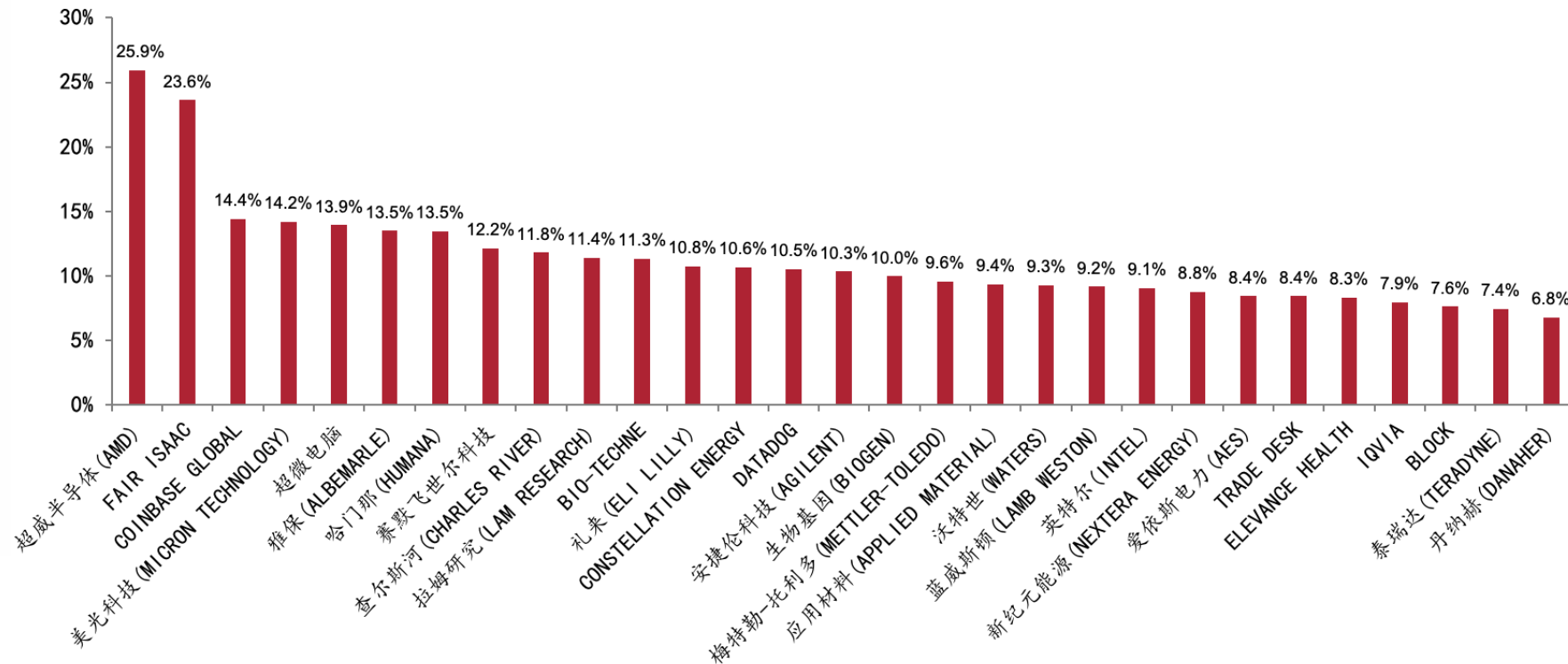
标普500成分股表现

标普500成分股中，AMD，FAIR ISAAC领涨，涨幅分别为25.9%/23.6%。

半导体表现突出，AMD、美光科技、拉姆研究领涨，涨幅分别为25.9%/14.2%/11.4%。

生命科学工具和服务业持续上升，赛默飞世尔科技、查尔斯河、Bio-Techne领涨，涨幅分别为12.2%/11.8%/11.3%。

假期期间（10.1-10.6）标普500成分股涨幅前30



目录

◆ 1 市场表现

◆ 2 海外要闻

海外要闻-AI大模型

Anthropic发布Claude Sonnet 4.5模型，编码与代理能力提升

2025年9月29日，Anthropic正式推出Claude Sonnet 4.5，作为其Sonnet系列模型的新一代前沿模型，同时对其产品线进行多项升级。模型功能层面，Sonnet 4.5在代码能力、代理任务、计算机使用能力上均有显著提升，该模型在测试中能维持30小时以上连续编码，同时保持一致性，实现模型在长任务执行上的突破。产品升级方面，Anthropic在Claude Code中加入checkpoint功能、推出原生VS Code扩展、在Claude APP中支持代码执行和文件创建等能力、发布Claude Agent SDK等，使AI大模型向任务执行工具更进一步。

OpenAI发布新一代视频生成模型Sora 2，向AI社交应用迈进

2025年9月30日，OpenAI正式对外发布视频生成模型Sora 2，并伴随推出独立iOS应用，该应用最初在美国和加拿大以邀请制方式上线，同时，OpenAI计划未来将Sora 2整合至API中，供第三方开发者使用。Sora 2模型相较早期版本，在物理一致性、可控性上优化明显；支持视频和音频同步生成，使声音要素与画面同步；同时引入cameo（客串）功能，用户可将自己或其他物体加入生成的视频场景，实现“高质量生成”与“社交式创作”的体验融合。

OpenAI举行2025年开发者大会，ChatGPT内嵌App、AgentKit与模型升级亮相

2025年10月6日，OpenAI举办2025年DevDay开发者大会，吸引超过1500名开发者出席，并通过直播向全球发布多项新能力，持续完善平台生态。在开发者大会上，OpenAI推出Apps in ChatGPT功能，使开发者可以借助新的SDK在ChatGPT内嵌入第三方应用（如Spotify、Canva、Zillow等），用户可直接通过对话调用应用服务；同时推出AgentKit工具，支持以可视化或模块化方式构建智能代理工作流；模型层面，OpenAI发布GPT-5 Pro、以及更轻量、成本更低的语音模型gpt-realtime-mini，推动模型迭代升级。

海外要闻-AI应用

微软推出Microsoft 365 Premium，AI与Office深度融合

2025年10月1日，微软正式推出面向个人用户的Microsoft 365 Premium订阅服务，以每月19.99美元价格上线。Premium服务将原有的Microsoft 365个人版/家庭版与Copilot Pro功能集成，同时，微软宣布将终止单独销售Copilot Pro，现有Copilot Pro及Microsoft 个人版/家庭版用户可以迁移至Premium。Premium用户将享受微软提供的最高Copilot使用上限、独家AI功能、1TB云存储空间，以及包含Microsoft Defender的高级安全保护，Premium服务是微软当前面向个人市场的一次产品整合升级和AI加深布局。

Meta将结合用户与其AI产品的互动数据，用于优化Facebook和Instagram个性化广告

2025年10月1日，Meta宣布自2025年12月16日起，开始将用户与其生成式AI产品（包括Meta AI聊天中的文字和语音等）交互数据用于Facebook、Instagram等平台的内容推荐与广告推送。在这一变更中，Meta将把AI交互行为作为除点赞、关注、浏览行为以外的新信号纳入用户画像。例如，若用户曾在对话中提及“徒步”等兴趣话题，其后在社交平台上可能看到徒步相关内容或广告。Meta将于2025年10月7日起通过产品内通知和邮件向用户公告此政策，此举在多数地区生效，推动其AI产品与广告业务深度结合。

谷歌推出Gemini for Home，驱动智能家居体验创新

2025年10月1日，谷歌在智能家居主题活动中正式发布Gemini for Home。该平台将谷歌的AI模型Gemini集成至Google Home应用、Nest设备以及第三方智能硬件中，旨在提供更自然、智能和个性化的家居体验。谷歌同时宣布新的Google Home Premium订阅服务，提供更高级的AI功能和视频历史记录等增值服务。

海外要闻-AI云平台

CoreWeave与Meta签署高达142亿美元AI云基础设施协议

2025年9月30日，CoreWeave宣布与Meta签署一项价值高达142亿美元的长期合作协议，旨在为Meta提供AI训练和推理所需的计算基础设施。Meta将通过CoreWeave访问基于Nvidia GB300系统的GPU计算资源，同时，CoreWeave提供的基础设施有望根据Meta的特定需求进行定制，支持其在AI领域的持续创新和发展。该协议将持续至2031年12月14日，并可选择延长至2032年。

微软发布Agent Framework开源开发工具包，推动AI智能体应用的企业级部署

2025年10月1日，微软正式发布其开源AI智能体开发工具包Microsoft Agent Framework。该框架结合AutoGen的多智能体编排能力和Semantic Kernel的企业级功能，旨在简化企业级AI智能体和多智能体工作流的构建、部署和管理。

微软Azure AI Foundry正式全面上线，助力企业构建多模态AI应用

2025年10月7日，微软宣布其企业级AI开发平台Azure AI Foundry正式全面上线，标志着该平台从预览阶段进入正式运营。微软Azure AI Foundry是企业客户打造的一站式AI平台，旨在简化AI应用的构建、部署和管理过程，支持从文本、图像、音频到视频等多模态AI模型的集成与应用。该平台已整合OpenAI GPT-5系列模型，支持长达272,000 tokens的上下文窗口，适用于复杂的分析和代码生成任务。同时，在OpenAI DevDay上，Azure AI Foundry推出GPT-image-1-mini、GPT-realtime-mini和GPT-audio-mini等新模型，旨在提供更高效率的图像、实时数据和音频处理能力。

海外要闻-半导体

AMD：与OpenAI达成历史性战略合作

10月6日，AMD宣布与OpenAI签署多年协议，将为其部署总计6GW的AI算力，首批1GW基于AMD Instinct MI450系列GPU计划于2026年下半年启动。作为合作的一部分，AMD向OpenAI授予最多1.6亿股普通股的认股权证，若完全行使，OpenAI将持有AMD约10%股份，形成“技术+股权”深度绑定。受此影响，AMD股价当日暴涨最高达37.67%，收盘上涨23.71%，市值一度突破3679亿美元。

存储行业：三星、SK海力士锁定OpenAI存储订单

10月1日，OpenAI CEO山姆·奥特曼访问韩国，与三星电子、SK海力士签署战略合作意向书。其中，三星每月向OpenAI供应90万颗高性能DRAM，合作期限至2030年，总金额超2000亿美元；SK海力士每月供应90万颗HBM，用于OpenAI的“星际之门”算力项目。

英伟达：联手富士通，打造全栈AI基础设施

10月3日，英伟达与日本ICT领军企业富士通共同宣布，双方将合作开发面向AI的高性能半导体，通过创新芯片集成技术，打造下一代AI基础设施。此次合作的核心在于，利用英伟达NVLink Fusion技术，将富士通基于ARM架构研发的2nm制程MONAKA CPU、与英伟达GPU无缝集成，构建高效能、低功耗的异构计算平台。这款新型CPU的目标是将电力效率提升至竞品的两倍，计划于2027年投入使用，并预计在2029年推出更先进的1.4nm版本。

海外要闻-半导体

英特尔：与 AMD 洽谈代工合作

10 月 2 日，据行业媒体报道，英特尔正与 AMD 就潜在代工合作进行初步磋商，AMD 可能将部分芯片交由英特尔代工生产。双方尚未确认具体细节，但此举被视为英特尔重振代工业务的关键尝试，同时可能缓解 AMD 对台积电的产能依赖。

CoreWeave：与 Meta 达成 142 亿美元 AI 云合作

10 月 1 日，数据中心运营商 CoreWeave 宣布与 Meta 签署 142 亿美元协议，为其提供 AI 云基础设施，包括配备英伟达 GPU 的服务器集群，合作期至 2032 年。此前，CoreWeave 已与 OpenAI 扩展合作，总合同额达 224 亿美元。

Nebius：微软将使用 Nebius 数据中心进行 AI 大模型开发

据彭博透露，微软与新兴云计算公司 Nebius 达成合作协议，Nebius 将为微软内部负责开发大模型及面向消费者的人工智能助手的团队提供算力支持。该合作协议价值高达 194 亿美元。作为协议的一部分，微软将获得超过 10 万块英伟达最新款 GB300 算力芯片的使用权。这一战略旨在解决人工智能数据中心容量不足的问题，同时帮助微软释放自有服务器集群的资源，以便向客户提供高收益的人工智能服务。

微软已与多家 NeoClouds 达成协议。目前，微软已向包括 Nebius、CoreWeave、Nscale 及 Lambda 在内的这类提供商承诺投入超 330 亿美元。这些合作表明，微软越来越愿意将重要基础设施业务交给相对新兴的企业承担。

海外要闻-智能硬件

苹果：10月新品泄露，M5芯片设备即将登场

据媒体报道，苹果计划于10月中下旬发布多款新品。

M5 iPad Pro：搭载台积电 3nm 工艺 M5 芯片，GPU 性能较 M4 提升 38%，内存增至 12GB，支持 Wi-Fi 7，前置双摄系统首次亮相。

Vision Pro 2：预计重量减轻 43%，头带优化，搭载 M5 芯片，虚拟与现实融合更流畅。

AirTag 2：蓝牙通信优化，追踪范围扩展至 60 米，新增低电量提醒和防拆卸扬声器。

苹果：AI 智能眼镜筹划中，或于 2026 年亮相

据媒体报道，为了与 Meta 的 AI 眼镜竞争，苹果内部或搁置开发更轻更便宜的 Vision Air 产品。公司已经将项目资源重新调配，转而专注于开发智能眼镜。目前苹果有 2 款设备正在筹划中，其中一款不带内置显示屏的版本或于 2026 年亮相、2027 年正式发售。

特斯拉：拟推出 Model Y 低价车型

据媒体 10 月 7 日报道，特斯拉计划推出 Model Y 低价版本，起售价下探至 3.5 万美元区间。这款低价车型将采用新型电池材料和一体化压铸工艺，并采用较低档的材料。特斯拉推出价格更亲民的汽车，以应对美国自 10 月起取消的最高达 7500 美元的联邦税收抵免优惠。

海外要闻-智能硬件

特斯拉公开最新Optimus V3人形机器人，并正式推送FSD v14.1系统

10月4日，Elon Musk在X平台上放出了特斯拉Optimus V3人形机器人的最新演示视频。Optimus V3人形机器人演示AI驱动下的功夫互动能力，展示了平衡感与响应速度的重大进步。核心技术亮点在于其采用了与FSD（全自动驾驶）统一的AI大脑，实现了从车到机器人的技术迁移与协同进化。

10月7日，根据x平台信息，特斯拉已正式向北美用户推送FSD v14.1，这是近一年来FSD系统首次重大更新。新版本融合了Robotaxi项目的研发成果，强化了环境感知与决策能力。功能方面，新增到达选项、紧急车辆避让、视觉导航整合及“SLOTH”低速驾驶模式，并优化障碍物识别与系统容错性。FSD v14系统主要面向配备Hardware 4的车辆，其神经网络参数量相比v12实现了10倍的增长。

文远知行出海新里程碑

10月2日，文远知行宣布，携手阿联酋哈伊马角交通局RAKTA（Ras Al Khaimah Transport Authority），在哈伊马角正式启动文远知行Robotaxi GXR和文远知行Robobus的试运营。作为哈伊马角智慧交通战略的唯一入选合作伙伴，文远知行实现了在哈伊马角的首次落地，标志着公司自动驾驶车辆被正式纳入当地公共交通体系，为公司自动驾驶产品在阿联酋实现更大规模商业化应用铺平了道路。

禾赛科技2025年度第100万台激光雷达正式生产下线

10月3日，禾赛科技宣布，2025年度第100万台激光雷达已于9月底正式生产下线。禾赛成为全球首个年产量突破百万台的激光雷达企业。

海外要闻-新能源车

小鹏汽车单月交付量首次突破4万台

10月1日，公司公布9月交付数据，共交付新车41,581台，同比增长95%，环比增长10%，单月交付量首次突破4万台，创单月历史新高。2025年1-9月，小鹏汽车累计交付新车313,196台，同比增长218%。

零跑汽车单月交付量首次突破6万台

10月1日，公司公布9月全系交付量达 66,657 台，同比增长超97%，月销量首次突破6万台，创中国造车新势力单月交付新纪录。截至9月，零跑今年累计交付量达395,516台，连续七个月稳居新势力销冠。

蔚来汽车再创单月交付量新高

10月1日，公司公布9月交付新车34,749辆，同比增长64.06%，再创单月交付量新高，且连续两个月交付量突破3万辆。其中，蔚来品牌交付新车13,728辆；乐道品牌交付新车15,246辆；firefly萤火虫品牌交付新车5,775辆。

小米汽车单月销量首次突破4万台

10月1日，公司公布9月交付量超过40,000台，创单月交付量新高。此外，小米汽车在9月新增32家门店，全国119城已有402家门店。

理想汽车销量9月交付量环比回正

10月1日，公司公布2025年9月交付新车33,951 辆，2024年9月交付量为53,709辆，同比下降36.8%，减少近2万辆。这是理想汽车自2025年6月以来的连续第四个月度交付量同比下滑。随着理想汽车两款纯电动车i8和i6的交付，交付量环比结束了持续下滑，回归正增长，9月交付量较8月的28,529辆实现19%的环比增长。

港股热点信息

阿里巴巴-W：淘宝天猫双11大促节奏发布，10月15日-11月14日，无需凑单、官方立减

2025年天猫双11招商规则发布，活动玩法为官方立减，大促节奏分为预售和现货两个阶段，其中预售期里面，10月15日14时至19时59分为“预售预热”阶段；10月15日晚8点至10月20日17时59分为“预售定金支付”时间；预售尾款支付时间段为10月20日晚8点至10月24日23时59分。现货阶段内，现货预热期为10月17日0点至10月20日19时59分，10月20日晚8点至11月14日23时59分为现货售卖期。此次天猫双11的玩法为官方立减，消费者无需凑单、购买单件商品即可，其中消费者被减免的部分交易金额，由商家承担让利，不同类目的最低让利比例为1%、2%、5%、15%不等。

阿里巴巴-W：25Q3回购1700万股普通股，耗资2.41亿美元

10月2日，阿里巴巴-W公告称，截至2025年9月30日止季度期间，公司以2.41亿美元的总代价回购了总计1700万股普通股（相当于约200万美国存托股）。截至2025年9月30日，公司流通的普通股为185.52亿股（相当于23.19亿美国存托股），相比于2025年6月30日，净减少了300万股普通股（相当于约40万美国存托股），净减少比例为0.02%（在计入股权激励计划下的股份发行后）。

历史回购信息如下：24Q1（48亿美元）、24Q2（58亿美元）、24Q3（41亿美元）、24Q4（13亿美元）、25Q1（6亿美元）、25Q2（8亿美元）。公司表示，在董事会授权的回购计划下，目前仍剩余191亿美元的回购额度，有效期至2027年3月。

京东集团-SW：京东10月9日晚8点开启双11，无需凑单

京东2025年双11将主打“官方直降 低至1折”，消费者购买单件商品，即可直接享受价格立减优惠，无需再去凑单，时间自10月9日晚8点开启。

港股热点信息

腾讯控股：育碧 Vantage Studios 子公司成立，腾讯持股 25%，手握《刺客信条》《孤岛惊魂》《彩虹六号》三大王牌 IP

10月2日，育碧正式宣布其与腾讯合作的子公司“Vantage Studios”成立，并将刺客信条、孤岛惊魂和彩虹六号三大知名游戏IP及相关开发团队纳入其中，后续主要负责上述三大IP的游戏开发与后续扩展工作，腾讯将以11.6亿欧元的投资获得该公司25%的股份。

腾讯控股：假期持续回购

10月2日，腾讯在港交所披露回购股份信息。当日，公司回购81.2万股股份，回购金额5.5亿港元，回购均价约为677.7港元/股，回购股份将按规定注销或用于员工激励计划。

10月3日，腾讯在港交所披露回购股份信息。当日，公司回购81.7万股，回购金额5.5亿港元，最低成交价为670.5港元，最高成交价为680港元。

10月6日，腾讯在港交所披露回购股份信息。当日，公司回购81.5万股，回购金额5.5亿港元，最低成交价为670.5港元，最高成交价为682港元；近30日累计回购1701.9万股，累计回购金额110.11亿港元。

美团-W：假期推出亿元补贴，联动“必吃榜”、“必住榜”、“品质外卖”等，助力一站式服务

10月1日，据美团旅行数据，2025年国庆假期出游高峰从9月27日开始，有望持续至10月12日。为承接本异地用户旅游消费旺季，美团节前推出亿元补贴，覆盖餐饮外卖、堂食、酒店旅行、休闲玩乐、闪购、医药等“吃住行游娱购医”多业态，并联动“必吃榜”“必玩榜”“必住榜”“必点榜”等“必系列”榜单及“黑珍珠餐厅指南”等，助力消费者在出门旅游、宅家吃喝、假日团聚等多场景中体验到更具质价比的一站式服务。同时，9月30日至10月12日，大众点评“品质外卖”将发放5000万张“品质堂食外卖消费券”，进一步点燃双节消费热潮。

港股热点信息

快手-W：发布全员信，升级商业生态体系，重构电商、本地及商业化三大核心商业场景

9月30日，快手发布公告表示，为了更好地服务长效经营的商家，迎接未来增长机会，决定对现有商业体系相关组织进行迭代升级。基于电商、生活服务、商业化三大核心商业场景，快手对原商业化、本地、电商团队的相关业务进行重构。

本次调整中：

- ①本地生活事业部正式更名为生活服务事业部。本地生活业务将与线索广告业务整合。
- ②原商业化事业部下内循环产品、运营、销售等相关行业团队，则调整到电商事业部。
- ③本次调整后，商业化事业部将为平台做好广告中台能力的支撑，同时聚焦发展内容消费、综合平台、品牌营销、聚星、快手联盟等业务。
- ④公告同时宣布，笑古将不再担任本地生活事业部负责人，转任公司业务顾问。

小米集团-W：小米17系列销量比往代同期增长超过20%

10月5日，小米集团合伙人、总裁卢伟冰发微博称，小米17全系列销量比往代同期显著增长超过20%，Pro系列大幅超出预期，正在积极补货。同时宣布，小米17的16GB+1TB版本，正式开售，售价定为5299元。

风险提示

- 行业政策发生重大变化
- 下游需求或不及预期
- 研发进展或不及预期
- AI应用落地或不及预期



西南证券

SOUTHWEST SECURITIES

分析师：王湘杰
执业证号：S1250521120002
电话：0755-26671517
邮箱：wxj@swsc.com.cn

分析师：杨镇宇
执业证号：S1250517090003
电话：023-67563924
邮箱：yzyu@swsc.com.cn

分析师：张闻宇
执业证号：S1250520080002
电话：021-58351917
邮箱：zwy@swsc.com.cn

分析师：王梓溢
执业证号：S1250525050003
邮箱：wzyi@swsc.com.cn

分析师：尤品柯
执业证号：S1250525050001
邮箱：ypk@swsc.com.cn

西南证券投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级

买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

分析师承诺

报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴21世纪大厦10楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦A座8楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦22楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路32号西南证券总部大楼21楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱	姓名	职务	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	18621310081	jsf@swsc.com.cn	欧若诗	销售岗	18223769969	ors@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	clw@swsc.com.cn	蒋宇洁	销售岗	15905851569	jyj@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn	贾文婷	销售岗	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	wyyf@swsc.com.cn	张嘉诚	销售岗	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@swsc.com.cn	毛玮琳	销售岗	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	ljlong@swsc.com.cn				
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	yfly@swsc.com.cn	张鑫	销售岗	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn	王一菲	销售岗	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	yangwei@swsc.com.cn	王宇飞	销售岗	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	yhang@swsc.com.cn	马冰竹	销售岗	13126590325	mbz@swsc.com.cn
广深	龚之涵	销售岗	15808001926	gongzh@swsc.com.cn	文柳茜	销售岗	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	yangju@swsc.com.cn	林哲睿	销售岗	15602268757	lzh@swsc.com.cn
	唐茜露	销售岗	18680348593	txl@swsc.com.cn				