

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	26,159	-0.70%	+30.40%
恒生科技指数	6,167	-1.45%	+38.02%
国企指数	9,290	-0.86%	+27.44%
沪深300	4,519	-0.06%	+14.86%
上证综合指数	3,821	-0.18%	+14.02%
深证成份指数	13,119	-0.29%	+25.98%
中小板指	8,117	-0.18%	+27.19%
道琼斯指数	46,292	-0.19%	+8.81%
标普500指数	6,656	-0.55%	+13.18%
纳斯达克指数	22,573	-0.95%	+16.90%
伦敦富时指数	9,223	-0.04%	+12.85%
CAC40指数	7,872	+0.54%	+6.66%
DAX指数	23,611	+0.36%	+18.60%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	96.360	+0.20%	-2.48%
美元指数	97.264	-0.46%	-6.56%
港币/人民币	0.915	+0.12%	+2.11%
人民币/美元	0.141	-0.61%	-2.08%
欧元/美元	1.180	+1.60%	+9.29%
美元/日元	147.610	+0.13%	+2.09%
英镑/美元	1.350	+0.36%	+4.49%
美元/瑞士法郎	0.792	+1.78%	+11.52%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	66.870	-0.57%	-3.61%
天然气(1mmBtu)	2.798	-0.07%	-37.97%
黄金(盎司)	3,781.91	+12.36%	+25.60%
白银(盎司)	44.179	+14.53%	+33.81%
玉米(1蒲式耳)	420.000	+2.07%	+2.07%
大豆(1蒲式耳)	1,005.8	-4.98%	-4.98%

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

- 鲍威尔称劳动市场放缓故减息 短期经济受双重夹攻
- 经合组织上调英国今年经济增长预测至 1.4% 成 G7 经济实力第二强国
- 万科(02202.HK)暂停支付部分私募债券利息 寻求低借贷成本
- 汇丰控股: 在港交所等交易所回购约 367 万股
- 腾讯控股: 完成发行 90 亿元票据

市场回顾

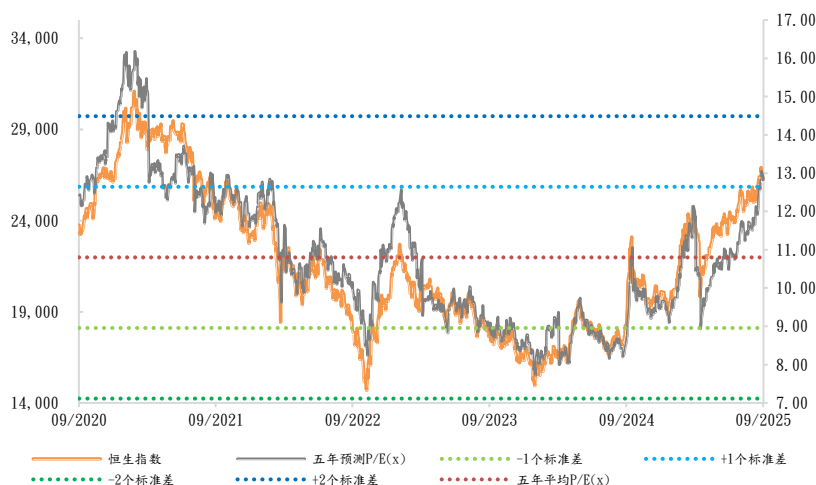
港股: 港股连跌 2 日。恒生指数最先升后跌, 波幅逾 450 点, 低见 26003 点, 尾段跌幅收窄, 收市报 26159 点, 跌 185 点, 跌幅 0.7%。主板总成交额近 2946 亿元。科技指数低收 1.45%。ATMXJ 大多向下, 表现较差的美团及京东分别跌近 3% 和逾 4%。百度跌逾 5%, 是表现最差蓝筹股。医药股及汽车股受压, 中生制药及石药跌逾 4%; 蔚来跌近 6%, 是表现最差科技成份股。内需及内房股亦向下。

A 股: 沪深股市尾段转强。旅游及酒店、医疗服务等股份下跌, 银行、港口航运等股份上升。上证指数在 3800 点关口失而复得, 收报 3821 点, 跌 6 点, 跌幅 0.18%。深证成份指数曾跌逾 2%, 收报 13119 点, 跌 38 点, 跌幅 0.29%。创业板指数亦曾跌逾 2%, 尾段收复全部失地, 收报 3114 点, 升 6 点, 升幅 0.21%。

美股: 纽约股市 3 大指数低收, 道琼斯指数和标准普尔 500 指数创即市新高后回软, 纳斯达克指数跌近 1%。联储局主席鲍威尔提到, 美股等部分资产已相当高, 又表示联储局未来作出利率决定时, 需要平衡市场对通胀的关注及劳工市场转弱, 未有暗示未来减息幅度及时间。其他联储局成员在减息方面亦意见分歧。道琼斯指数曾升至 46714 点新高, 收市报 46292 点, 跌 88 点, 结束 4 日升势。纳斯达克指数报 22573 点, 跌 215 点, 跌幅 0.95%。标普 500 指数高见 6699 点, 收市报 6656 点, 跌 36 点, 同纳指一样, 结束 3 日升势。大型科技股下跌, Nvidia 和亚马逊跌 3% 左右。Tesla 跌近 2%, 微软和 Meta 跌逾 1%。波音收市升 2%, 是表现最好的道指成份股。反映中概股表现的纳斯达克中国金龙指数跌逾 2%。

欧洲: 欧洲主要股市收市个别发展。德国 DAX 指数报 23611 点, 升 84 点, 升幅 0.36%。法国 CAC 指数报 7872 点, 升 41 点, 升幅 0.54%。英国富时 100 指数报 9223 点, 跌 3 点, 跌幅 0.04%。

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

鲍威尔称劳动市场放缓故减息 短期经济受双重夹攻

联储局主席鲍威尔周二表示，劳动市场的疲软超过对顽固通胀的担忧，导致当局上周决定降低利率，又指短期而言经济将面对通胀风险偏上行，就业风险偏下行的局面。

鲍威尔补充，认为目前政策立场仍然具有适度限制性，让当局能够更好地应对潜在的经济发展。他又指，对央行目前的政策路径感到满意，强调如果联邦公开市场委员会认为有必要采取更宽松的政策，则有可能进一步减息。

经合组织上调英国今年经济增长预测至 1.4% 成 G7 经济实力第二强国家

经合组织(OECD)表示，英国今年将成为美国以外经济增长最快的七国集团(G7)经济体，将英国今年经济增长预测调高 0.1 个百分点至 1.4%。不过，由于政府收紧财政政策以及美国贸易关税对经济造成压力，预计明年英国经济增长将放缓至 1%。

经合组织将英国今明两年通胀预测分别上调 0.4 个百分点至 3.5%及 2.7%，这将是七国集团中通胀升幅最快的国家，远高于英伦银行 2%的目标。

万科(02202.HK)暂停支付部分私募债券利息 寻求低借贷成本

《彭博》引述消息人士报道，万科(02202.HK)正在与国内主要债权人进行谈判，放弃部分私募债券的利息支付，以降低借贷成本来缓解流动性压力。

据悉，万科已告知包括保险公司在内的一些债权人，希望将部分债券的息率从目前的至少 4.3%降至 3%左右或更低，而债权人目前仍在评估该计划。

消息人士称，万科的财务状况未见大改善，许多机构都对此表示担忧，当中包括那些一直不愿将万科境内贷款期限延长 10 年的银行。

根据万科最新数据，截至 6 月，公司有约 3,640 亿元人民币的计息贷款，当中 43%将在 12 个月内到期。万科最大的债务压力将在明年出现，届时约 240 亿元人民币的境内公开债券及贷款到期。

汇丰控股：在港交所等交易所回购约 367 万股

汇丰控股(00005.HK)在港交所发布公告称，9月22日于香港斥资约 1.59 亿港元回购 149 万股，每股回购价在 106.4 至 107.2 港元；同日在伦交所等交易所回购约 218 万股，每股回购价在 10.216 至 10.316 英镑，斥资约 2243 万英镑。

腾讯控股：完成发行 90 亿元票据

腾讯控股(0700.HK)公告，公司已根据其全球中期票据计划完成发行总额为 90 亿元的票据。此次发行包括将于 2030 年到期的 20 亿元 2.1%优先票据、2035 年到期的 60 亿元 2.5%优先票据，以及 2055 年到期的 10 亿元 3.1%优先票据。这些票据的发行是根据此前计划的多次修订和更新完成的。

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 新东方-S	40.64	1.85%	2.78 亿		1 百度集团-SW	128.40	-5.38%	47.67 亿
	2 中信股份	11.50	1.50%	4.02 亿		2 石药集团	9.47	-4.73%	24.09 亿
	3 网易-S	237.20	1.37%	10.91 亿		3 中国生物制药	8.14	-4.46%	9.78 亿
	4 汇丰控股	108.60	1.31%	14.75 亿		4 京东集团-SW	128.30	-4.40%	31.73 亿
	5 中银香港	37.16	0.98%	3.85 亿		5 龙湖集团	11.21	-3.78%	2.44 亿

来源：彭博、越秀证券研究部

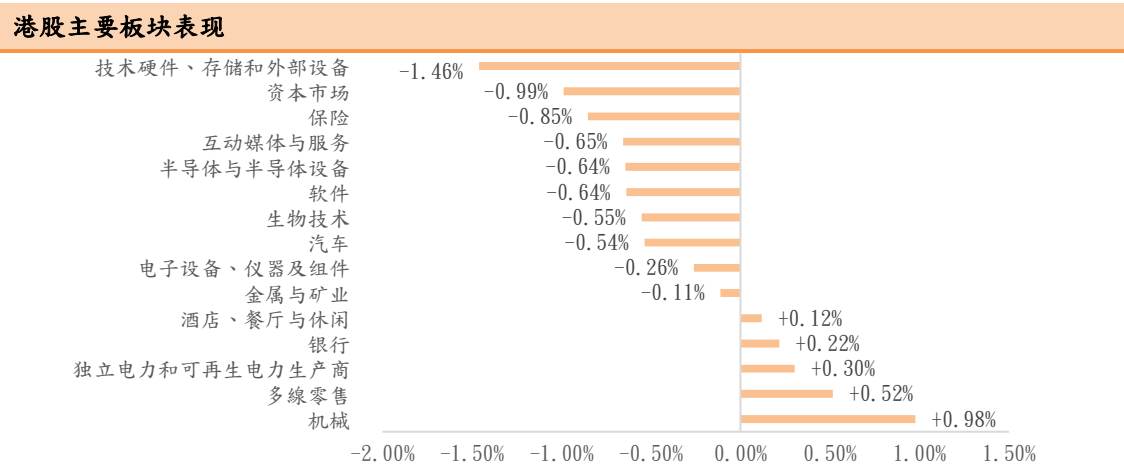
港股主板表现					(成交额单位：港元)				
五大升幅	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额
	1 云智汇科技	1.260	103.23%	1.66 亿		1 佳兆业资本	0.600	-29.41%	9.71 百万
	2 誉泰丰控股	0.175	86.17%	3.14 百万		2 帝王国际投资	0.100	-15.97%	64.58 万
	3 万马控股	0.325	47.73%	5.06 百万		3 悦达国际控股	0.290	-14.71%	19.58 万
	4 不同集团	102.500	43.96%	3.7 亿		4 金源氢化	0.395	-14.13%	39.78 万
	5 国际精密	0.870	38.10%	1.76 千万		5 未来机器股权	0.345	-12.66%	5.19 百万
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 盈富基金	26.800	-0.59%	240.7 亿		1 电讯盈科	5.280	2.87%	-0.07%
	2 阿里巴巴-W	159.400	0.13%	190.1 亿		2 中电控股	64.900	0.85%	0.39%
	3 南方恒生科技	6.045	-1.63%	98.48 亿		3 工商银行	5.780	0.68%	0.46%
	4 中芯国际	72.600	-1.02%	97.66 亿		4 长和	50.300	0.52%	0.37%
	5 腾讯控股	635.500	-0.86%	96.98 亿		5 建设银行	7.500	0.47%	0.34%

来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

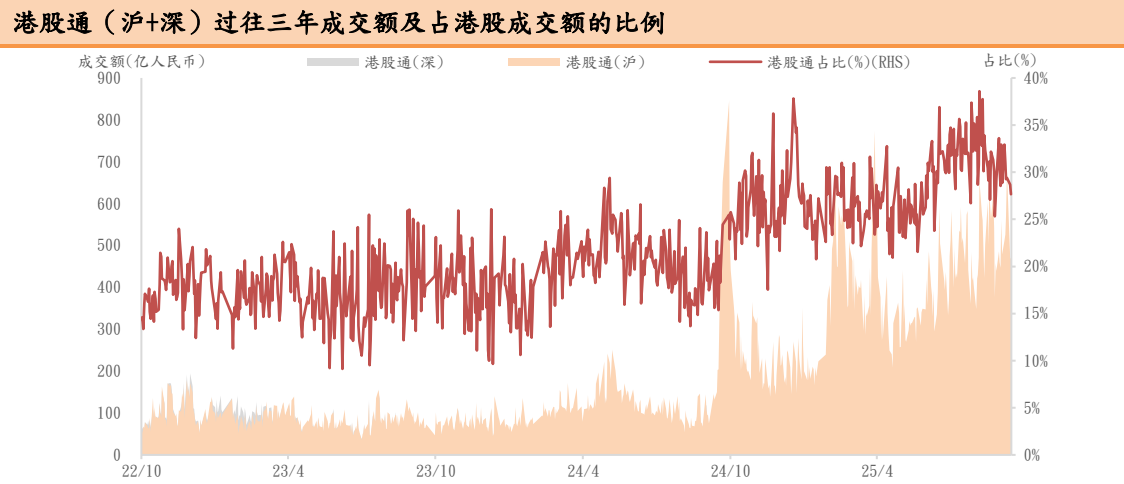
沪深港股通热门股票一览					(成交额单位：人民币)				
沪股通	名称	股价	升幅	成交额	港股通(沪)	名称	股价	升幅	成交额
	1 工业富联	70.87	0.52%	44.66 亿		1 阿里巴巴-W	159.40	0.13%	76.09 亿
	2 海光信息	254.66	-2.51%	28.40 亿		2 中芯国际	72.60	-1.02%	58.35 亿
	3 寒武纪	1350.38	-3.41%	27.56 亿		3 山高控股	5.33	22.25%	55.48 亿
	4 药明康德	104.78	-3.90%	18.37 亿		4 盈富基金	26.80	-0.59%	34.08 亿
	5 紫金矿业	25.82	1.77%	14.99 亿		5 腾讯控股	635.50	-0.86%	29.78 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 立讯精密	65.70	7.79%	65.99 亿		1 阿里巴巴-W	159.40	0.13%	46.11 亿
	2 中际旭创	434.29	3.90%	41.77 亿		2 中芯国际	72.60	-1.02%	35.19 亿
	3 胜宏科技	314.00	-0.43%	38.06 亿		3 山高控股	5.33	22.25%	19.51 亿
	4 宁德时代	368.15	-0.51%	34.46 亿		4 腾讯控股	635.50	-0.86%	18.24 亿
	5 阳光电源	143.54	4.60%	23.82 亿		5 小米集团-W	55.45	-1.16%	11.90 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）



来源：彭博、越秀证券研究部

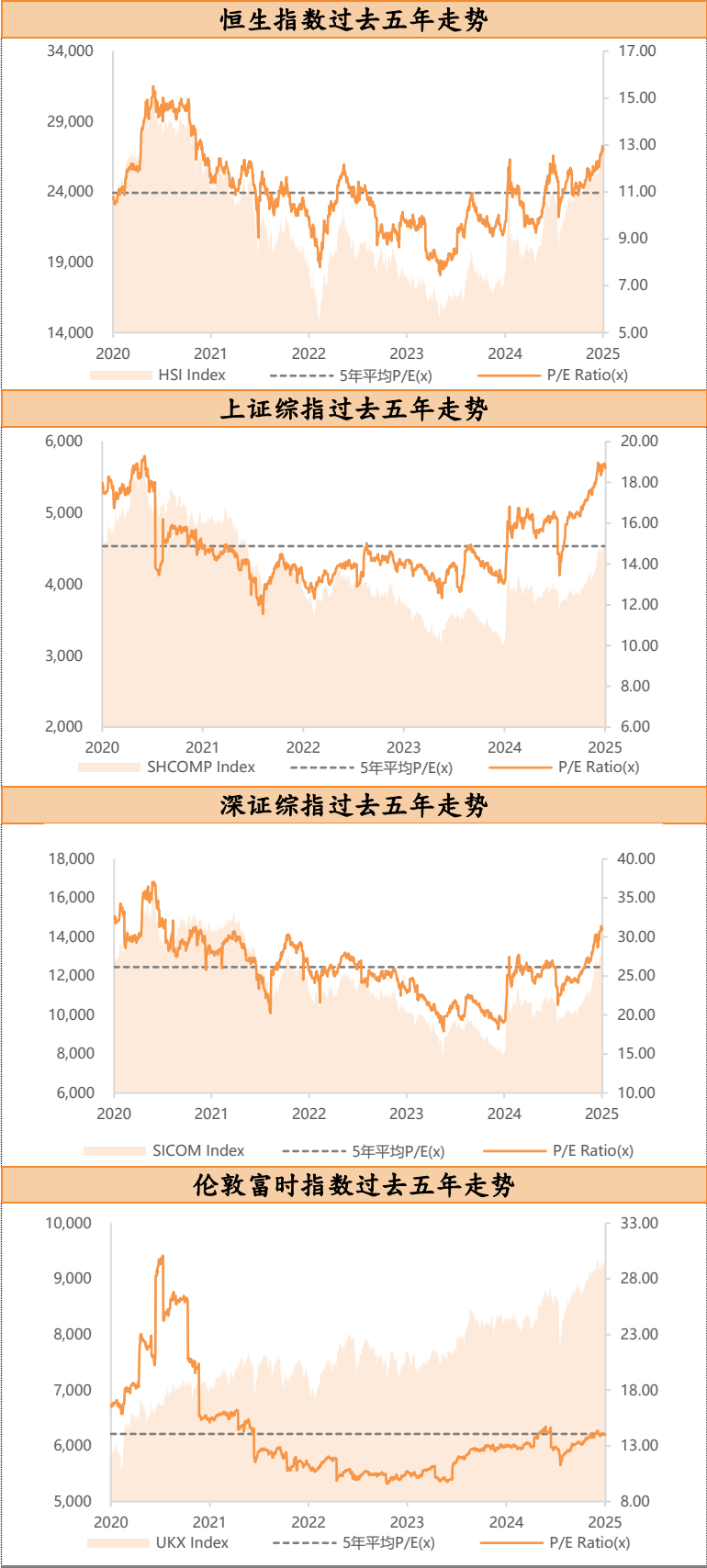


来源：彭博、越秀证券研究部

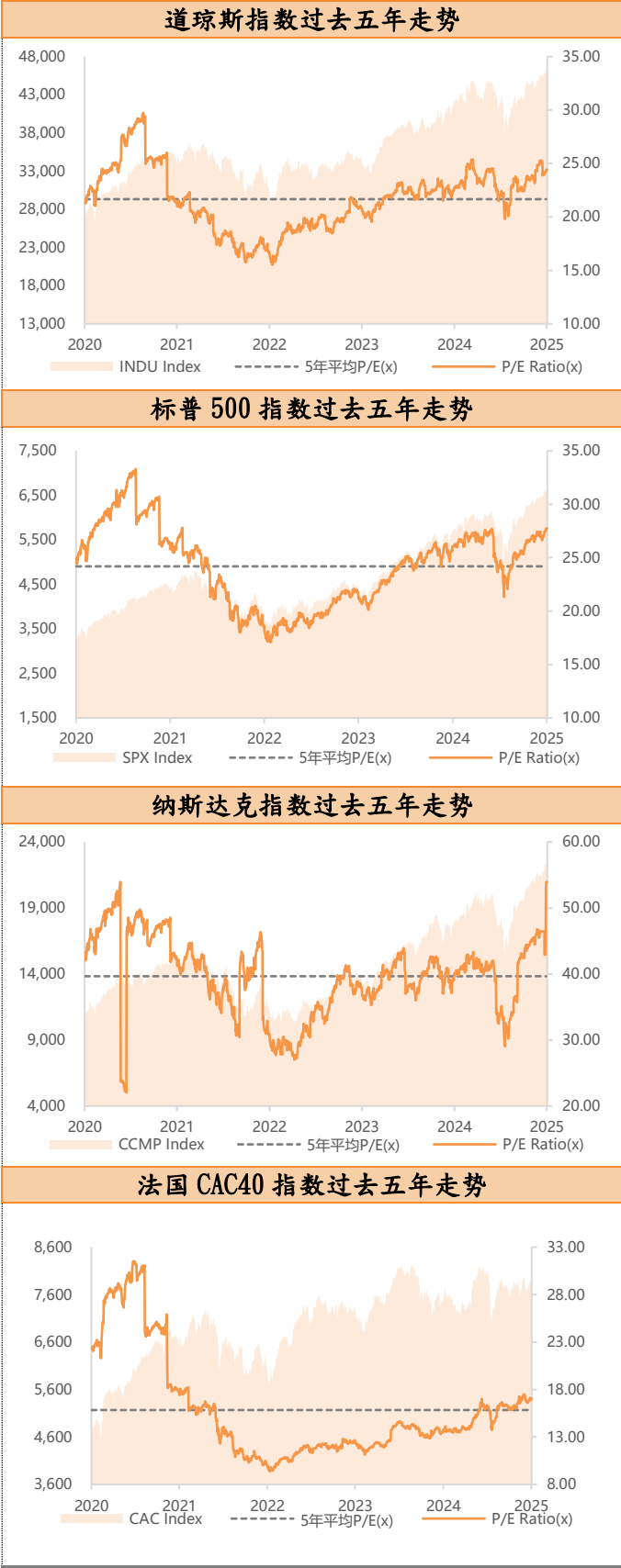
港股沽空数据						货币：港元
恒指成份股的沽空	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)	
	1 中电控股	64.90	0.31%	1.53 亿	54.64%	
	2 港铁公司	26.40	-0.38%	5.17 千万	54.17%	
	3 香港中华煤气	6.82	0.59%	4.95 千万	50.74%	
	4 恒基地产	27.30	-1.44%	5.54 千万	49.37%	
	5 信义玻璃	8.57	0.00%	3.67 千万	46.29%	
国指成份股的沽空	恒生指数	26,159	-0.70%	224.97 亿	19.81%	
	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)	
	1 农业银行	5.22	0.19%	2.02 亿	39.00%	
	2 招商银行	46.80	0.56%	2.22 亿	37.31%	
	3 百度集团—SW	128.40	-5.38%	17.58 亿	36.87%	
	4 中国石油股份	7.07	-0.28%	1.54 亿	36.87%	
	5 紫金矿业	29.70	0.54%	7.59 亿	35.92%	
	国企指数	9,290	-0.86%	191.26 亿	19.53%	

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）



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
不同集团	23/9/2025	102.50	1.89%	43.96%	3316.5	1.00%
劲方医药－B	19/9/2025	39.56	106.47%	94.02%	14/4/1907	0.10%
健康160	17/9/2025	27.68	137.34%	132.80%	19/1/1902	8.00%
禾赛－W	16/9/2025	230.00	9.96%	8.08%	15/6/1900	30.00%
大行科工	9/9/2025	60.50	14.95%	22.22%	8/9/1920	0.00%
奥克斯电气	2/9/2025	14.92	-5.40%	-14.35%	9/7/1901	10.00%
佳鑫国际资源	28/8/2025	27.90	177.84%	155.49%	1/8/1905	1.00%
双登股份	26/8/2025	17.44	31.29%	20.19%	10/8/1910	0.10%
天岳先进	20/8/2025	61.10	6.40%	42.76%	8/9/1907	30.00%
银诺医药－B	15/8/2025	41.60	206.48%	122.70%	14/8/1914	0.50%

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
25/9/2025	奇瑞汽车	汽车制造商	27.75-30.75	100	3,106	22/9/2025
29/9/2025	紫金黄金国际	黄金与贵金属	71.59	100	7,231	24/9/2025
29/9/2025	西普尼	钟表珠宝	27-29.6	100	2,990	24/9/2025
30/9/2025	博泰车联	机动车零配件及设备	102.23	20	2,065	25/9/2025

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
22/9/2025	中山大洋电机股份有限公司	电机及电驱动系统	11/9/2025	盛威时代科技股份有限公司	网约车服务提供
22/9/2025	广州天赐高新材料股份有限公司	新能源和先进材料	8/9/2025	思格新能源（上海）股份有限公司	新一代信息技术
19/9/2025	杭州先为达生物科技股份有限公司－B	生物医药	8/9/2025	臻捷电子科技（江苏）股份有限公司	传感芯片
19/9/2025	量化派科技有限公司	在线市场营运商	3/9/2025	广东金晟新能源股份有限公司	新能源
19/9/2025	广州若羽臣科技股份有限公司	新消费品牌	31/8/2025	合肥芯基微电子装备股份有限公司	直接成像设备供货商
19/9/2025	赛美特信息集团股份有限公司	智能工业软件解决方案提供商	31/8/2025	甫康生物科技（上海）股份有限公司－B	生物医药
16/9/2025	华勤技术股份有限公司	智能产品平台	31/8/2025	宜品营养科技(青岛)集团股份有限公司	营养科技
16/9/2025	暖哇洞察科技有限公司	AI 保险风险分析	31/8/2025	轻松健康集团	健康服务及健康保险
15/9/2025	杭州新元素药业股份有限公司－B	生物医药	29/8/2025	可孚医疗科技股份有限公司	家用医疗器械
15/9/2025	北京君正集成电路股份有限公司	芯片制造	29/8/2025	白鸽在线（厦门）数字科技股份有限公司	保险科技
15/9/2025	上海爱科百发生物医药技术股份有限公司－B	生物医药	29/8/2025	奇瑞汽车股份有限公司	乘用车产品
15/9/2025	江苏中润光能科技股份有限公司	光伏电池片制造	29/8/2025	深圳飞骧科技股份有限公司－W	晶圆厂半导体
15/9/2025	美联钢结构建筑系统（上海）股份有限公司	于预制金属建筑	28/8/2025	八马茶业股份有限公司	茶叶
12/9/2025	广东潮宏基实业股份有限公司	珠宝	28/8/2025	山推工程机械股份有限公司	推土机行业
11/9/2025	深圳麦科田生物医疗技术股份有限公司	医疗产品	28/8/2025	深圳市博铭维技术股份有限公司	管网特殊空间机器人

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
09月24日	22:00	美国08月新建住宅销售	65.20万
	22:00	美国08月新建住宅销售(环比)	-0.60%
		美国08月建筑许可终值	131.20万
		美国08月建设许可月(环比)终值	-3.70%
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月商品贸易帐	-1036.00亿美元
	20:30	美国上周初领失业金人数	23.10万
	20:30	美国持续领取失业金人数	192.00万
	20:30	美国08月耐用品订单初值	-2.80%
	20:30	美国08月非国防资本货物订单(飞机除外)初值	1.10%
	20:30	美国08月非国防资本货物出货(飞机除外)初值	0.70%
	20:30	美国08月批发库存(环比)初值	0.10%
	20:30	美国第2季GDP(年化环比)终值	3.30%
	20:30	美国第2季个人消费(年化环比)终值	1.60%
	20:30	美国第2季GDP平减指数(同比)终值	2.00%
	20:30	美国第2季核心个人消费支出(环比)终值	2.50%
	22:00	美国08月现房销售	4.01百万
	22:00	美国08月旧宅销售(环比)	2.00%
	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)	0.50%
	20:30	美国08月实际个人消费支出(环比)	0.30%
	20:30	美国08月PCE平减指数(同比)	2.60%
09月26日	20:30	美国08月核心个人消费支出物价指数(同比)	2.90
	22:00	美国09月美国密歇根大学消费者信心指数终值	55.40
	09月27日 09:30	中国08月规模以上工业企业利润(同比)	-1.50%
	09月29日 17:00	欧元区09月消费者信心指数终值	-14.90%
	22:00	美国08月待建住宅销售量(环比)	-0.40%
	22:00	美国08月待建住宅销售未经季调(同比)	0.30%
	22:30	美国09月达拉斯联储银行制造业活动指数	-1.80%
	09月30日 09:30	中国09月制造业采购经理指数	49.40
	09:45	中国09月财新中国制造业采购经理指数	50.50%
	21:00	美国07月FHFA房价指数月(环比)	-0.20%
09月30日	21:00	美国07月标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调(同比)	1.89%
	21:45	美国09月芝加哥采购经理指数	41.50美元
	22:00	美国09月经济咨商局消费者信心	97.40
	10月01日 20:15	美国09月ADP 就业变动指数	5.40万
	22:00	美国08月建筑开支(同比)	-0.10%
	22:00	美国09月ISM制造业	48.70
	10月02日 17:00	欧元区08月失业率	6.20%
	22:00	美国08月工厂订单(同比)	-1.30%
	10月03日 20:30	美国09月非农就业人数增减	2.20万
	20:30	美国09月失业率	4.30%
10月03日	20:30	美国09月平均时薪(同比)	3.70%
	20:30	美国09月平均每周工时	34.20美元
	10月06日 17:00	欧元区08月零售销售(同比)	2.20%
	20:30	美国09月平均每周工时	34.20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数据之用，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资料，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。