

最新焦点分析 – 内地A股评论

刺激经济效果有望逐步反映

#投资 #CIO观点 #股票市场 #内地A股 #增长策略 #工业板块

2026年10月9日

投资总监办公室及顾问服务

- **资金及政策支持大市。**沪深300指数近期随外围硬件股下挫，并跌穿4,400点支持位，同时成交及融资余额亦减少。A股ETF于第三季录得显著净申购，反映市场有资金承接。内地多项支持楼市、投资及消费措施，有望逐步反映于第四季的经济数据上，沪深300指数下一个支持位在4,200点
- **国庆黄金周消费活跃。**国庆增值税发票数据显示，服务消费日均销售收入按年增19.5%，当中以旅游娱乐及体育服务均升逾两成。商品销售方面，手机、手环等通讯器材销售收入按年升近1.2倍，反映消费活跃
- **内地多管齐下刺激经济。**内地推出首套房贷利率补贴，同时人行下调政策性银行融资成本并增加定向信贷。今年第四批以旧换新资金亦已下达，显示内地刺激楼市、投资及消费措施有望逐步反映
- **电力设备板块受关注。**国家电网十五五投资预计达4万亿元，政策资金加码，配合AI用电及海外电网更新需求，支持设备订单增长。板块回调后估值回落，可关注输配电设备及电网智能化企业



资金及政策支持大市

沪深300指数9月下跌近6%，并跌穿4,400点支持位，主要由于AI相关硬件股随外围下挫，加上黄金、锂及钨等资源股受商品价格转弱所拖累。同期A股成交金额由约2.1万亿人民币回落至约1.4万亿人民币。市场杠杆资金减少，A股融资余额由6月底的高位3.01万亿人民币降至9月30日的2.93万亿人民币，反映风险胃纳下降。

虽然如此，内地股票ETF于第三季累计录得4,091亿人民币净申购，扭转前两季净赎回的情况，显示市场仍有资金承接。加上内地于9月底密集推出多项支持楼市、投资及消费措施，有望逐步反映于第四季的数据上。AI硬件需求有望保持增长并支持相关企业盈利表现，有助股市表现回稳。沪深300指数下一个支持位在4,200点。

沪深300指数下一个支持位在4,200点



资料来源：彭博，截至2026年10月8日



国庆黄金周消费表现理想

国庆假期期间，增值税发票数据显示，全国服务类消费需求旺盛，相关行业的日均销售收入按年增长19.5%。其中，旅游观光及娱乐按年升23.6%；餐饮升9%；文化艺术增20.9%；体育服务升29.4%。

部分商品销售表现亮丽，家用电器和音像器材销售收入按年增长40.1%；手机、手环等通讯器材升119.8%；厨具卫具零售升52.3%。数据反映国庆假期服务及电子产品需求活跃。

内地近期密集推出支持经济措施

内地透过利率补贴支持楼市，财政部、人行及金融监管总局联合推出首套房贷贴息政策，自10月1日起，符合条件的新造首套房商业贷款可获年化1个百分点财政贴息，贴息贷款额上限100万元人民币、期限最长5年，适用于面积不超过120平方米、总价不超过150万元的房屋。措施有助推动住房需求及基建投资。

企业融资方面，人行将一年期抵押补充贷款(PSL)利率下调25个基点至1.5厘，透过降低政策性银行的资金成本，改善大型基建项目的融资条件。

此外，人行扩大支持范围，将算力网、新型电网等「六张网」建设纳入其中，并增加科创及技术改造再贷款额度2,000亿人民币，以及农业及小微企业再贷款额度5,000亿人民币。

消费方面，发改委及财政部已于国庆前下达第四批625亿人民币消费品以旧换新资金。上述措施有望支持内需及市场信心，市场将观望政策落实带动企业盈利改善。

医疗保健及公用板块近期跑赢大市

医疗保健及公用事业板块近期表现优于大市。国家药监局于9月14日公布，今年以来创新药对外授权交易总额按年增长36%至1,200亿美元，其中首付款超过100亿美元，进一步反映跨国药企对内地研发成果的认可。

公用板块方面，部分地区电价回升有望支持电企明年长期协议电价改善。惟煤价上升亦增加火电成本，盈利改善仍须视乎电价升幅。相比之下，原材料及电讯服务板块分别下跌6.6%及8.3%，反映近期板块表现明显分化。

沪深300指数及各行业指数表现

	1M	3M	6M	2025
	总回报 (%)			
沪深300指数	-5.3	-8.6	-8.6	21.0
公用事业指数	3.7	8.1	8.1	-5.8
医疗保健指数	0.5	9.3	9.3	5.6
能源指数	-0.1	10.5	10.5	3.1
金融指数	-0.7	5.2	5.2	11.7
必需消费指数	-3.4	5.0	5.0	-4.8
非必需消费指数	-4.1	-1.8	-1.8	7.0
工业指数	-6.3	-9.4	-9.4	16.7
信息技术指数	-8.4	-25.2	-25.2	35.3
电信服务指数	-9.7	-21.5	-21.5	93.4
原材料指数	-10.2	-3.2	-3.2	75.3

资料来源：彭博，截至2026年10月8日

电力设备板块受关注

国家电网「十五五」固定资产投资预计达4万亿人民币，较「十四五」增长40%；今年上半年完成投资按年增长约13%。人行9月更将抵押补充贷款支持范围扩至新型电网，政策资金持续加码。今年首七个月变压器出口额按年升26%，受惠AI数据中心用电及欧美电网更新需求。

电力设备板块近期下跌后，估值有所回落。可关注具电网及海外订单支持的输配电设备企业，以及受惠电网智能化升级的股份，惟需留意原材料价格波动。

本资料由恒生投资服务有限公司（「恒生投资服务」）编制及发出，惟仅供一般参考之用。本资料并不构成，亦无意作为，也不应被诠释为投资建议或其他专业意见，或要约、招揽或建议投资于本资料内所述之任何证券或投资项目。透过任何途径或以任何方式再次派发或改编本资料或其中任何部分，均在严禁之列。本资料无意向派发本资料即触犯法例或规例的司法权区或国家 / 地区的任何人士或实体派发，亦无意供该等人士或实体使用。

本资料所载资料乃根据恒生投资服务认为可靠的资料来源而编制，惟该等资料来源未经独立核证。在本资料表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资研究、投资建议或其他专业意见或保证回报。该等预测及意见为恒生投资服务或撰写本资料的投资顾问（一位或多位）于本资料发出之日的意见，可作修改而毋须另行通知。概无就本资料所载任何资料、预测及 / 或意见的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测及 / 或意见所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺，恒生投资服务及有关资料提供者亦不会就使用本资料所载任何该等资料、预测及 / 或意见而负责或承担任何法律责任。敬请投资者自行评估本资料所载资料、预测及 / 或意见的相关性、准确性及充足性，并作出彼等为该等评估而认为必要或恰当的独立调查。

本资料所述的证券或投资可能并不适合所有投资者，且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。因此，本资料并无就其中所述任何证券及 / 或投资是否切合任何个别人士的情况作出任何声明。于作出任何投资决定前，敬请投资者基于本身的投资目标、财政状况及特定需要而作出投资决定；在有需要的情況下，应于作出任何投资前咨询彼等的专业顾问。本资料无意提供任何投资建议或其他专业意见。

投资涉及风险。敬请投资者注意，证券及投资的价值可升亦可跌，过往的表现不一定可以作为日后表现的指引。海外投资附带一般与本港市场投资并不相关的其他风险，包括（但不限于）汇率、外国法例及规例出现不利变动。本资料并非，亦无意总览本资料所述证券或投资牵涉的任何或所有风险。于作出任何投资决定前，敬请投资者细阅及充分了解有关该等证券或投资的所有销售文件，以及其中所载的风险披露声明及风险警告。

「环境、社会及管治」（「ESG」）和可持续投资的重要声明

从广义上，「ESG和可持续投资」包括在不同程度上考虑ESG及 / 或其他可持续发展因素的投资策略或投资项目。本资料所提及的被归类为ESG或可持续投资的若干投资项目可能正在改变，以实现可持续发展成果。

概不保证ESG和可持续投资所产生的回报与不考虑ESG及 / 或其他可持续发展因素的投资回报相近。ESG和可持续投资或会偏离传统市场基准。此外，ESG和可持续投资或ESG和可持续投资带来的影响并没有标准定义或量度准则。ESG和可持续投资及相关影响量度准则是高度主观，并且在不同板块之间和同一板块之内可能存在重大差异。

恒生投资服务概无就投资项目以绿色及 / 或可持续投资名义进行推销或分类。对于本资料所提及的被归类为ESG或可持续投资的投资项目，这可能是基于恒生投资服务的关联公司、第三方供货商或发行机构（视属何情况而定）所设计及报告的ESG量度准则。恒生投资服务不会就该等量度准则自行作出具体的尽职调查。并不保证：（a）投资项目的ESG / 可持续发展影响或量度准则的性质与任何特定投资者的可持续发展目标保持一致；或（b）投资项目的ESG / 可持续发展影响将达到指定水平或目标水平（如有）。

ESG和可持续投资是一个不断演变的领域，新的监管规例可能生效，这或会影响投资的分类或标签方式。截至一个特定日期（如有指定）或本资料发出日期（视属何情况而定）被视为符合可持续发展准则的投资项目，在未来可能不再继续符合这些准则。

© 恒生投资服务有限公司。版权所有，翻印必究。

在事前未取得恒生投资服务有限公司以书面方式表示批准的情况下，不得以任何方式或以任何途径（包括电子、机械、复印、录影或其他形式）复制或传送本资料各部分或将本资料各部分储存于可予检索的系统。

(HSIS 06/26)

披露事项

恒生投资服务为恒生银行有限公司（「恒生银行」）的附属公司，而恒生银行为汇丰集团的一员。除非另有披露，于本资料发出日期，恒生投资服务在本资料所提及的公司的证券（如有）或该等公司所属同一集团的成员公司的证券中，概无拥有任何权益。

编制本资料的投资顾问（一位或多位）证实，在本资料表达的观点准确反映投资顾问（一位或多位）对本资料所提及的公司（一间及多间）或投资项目的个人观点，而投资顾问（一位或多位）的薪酬（包括其家庭）概不曾、现在没有及日后将不会与本资料所载的特定观点直接或间接相关。

恒生投资服务已制定程序以辨识及管理与恒生银行顾问业务相关的任何潜在利益冲突。恒生投资服务的投资顾问及其参与编制及分发顾问报告的职员，以独立于恒生银行环球市场、汇丰环球市场及汇丰环球研究的业务的方式营运，并拥有独立的管理层汇报程序。

恒生银行的顾问业务营运与其他银行营运之间设有资讯分隔措施，以确保所有机密及价格敏感资料均得以妥当处理。恒生投资服务的关联公司或与本资料所提及的公司（如有）进行及 / 或寻求开展业务往来。因此，投资者应注意，就此等公司可能存在利益冲突，或会影响本资料的客观性。

在本资料发出之日：汇丰集团内的公司及 / 或其高级职员、董事及雇员可能在本资料所提及的全部或任何证券 / 投资项目（如有）中，以其个人账户持有持仓及进行买卖。汇丰集团内的公司或会不时以主事人或代理人的身份向 / 从其等的客户出售和购买本资料中所提及的公司（如有）的证券 / 投资项目，其中包括股票及债务工具（包括衍生工具）；或有提供投资服务（不论涉及的是关于投资银行业务或非投资银行业务）；或进行承销；及 / 或有担任相关证券 / 投资项目的庄家或流通性提供者。汇丰集团内的公司可能在本资料所提及的公司的债务证券拥有重大权益。

在若干情况下，汇丰集团内的公司可能获得金钱及 / 或非金钱利益，包括就投资产品的始创、分销、交易及 / 或处置，及 / 或就投资产品提供服务、向客户提供服务（无论是否与投资相关）或转介服务。这些产品或服务可能由恒生银行、汇丰集团内其他公司及 / 或第三方发行或提供。可能获得之利益是基于预先设定的标准和变量（一套或多套）而厘定，并通常特定于指定的相关投资产品或服务。投资者应参阅有关中介机构在订立相关投资产品交易之前或在订立相关投资产品交易时须作出的关于金钱和非金钱利益的披露。

恒生投资服务旗下投资顾问（一位或多位）的部分薪酬乃参考恒生银行的盈利能力，其中包括经纪佣金收益、费用收入及 / 或其他金钱利益。恒生投资服务、恒生银行及汇丰集团内其他公司可能从其他方（可能包括产品发行商、汇丰集团内的公司及 / 或第三方）获得非金钱利益，或与恒生银行及 / 或汇丰集团内其他公司所分销的投资产品的发行人有密切联系或其他法律或经济关系。这些非金钱利益可包括但不限于提供与相关投资产品或服务有关的的市场研讨会、数据或分析服务、客户销售支援和员工销售支援等。