

# 港股早晨快訊

2026 年 10 月 13 日星期二

## 市場短期展望

- **恒指昨高開後升幅逐漸收窄，成交及市寬偏弱：**恒指昨日高開 223 點後，初段已見全日高位，其後升幅逐漸收窄，收報 24,271 點，升 60 點或 0.3%。大市全日成交僅 1,626 億港元，較上周四及五每日略超 2,000 億的成交有所減少。此外市寬亦偏弱，股價下跌的股份數量較上升股份多約 50%。
- **多間內銀創新高：**板塊方面，不少港股科技算力硬件企業明顯下跌，與 A 股同業的表現相近。內銀股則大多較為強勢，工行、建行、中行等國有大行均創下歷史新高。內銀股受惠於自身派息比率提升以及險資持續有配置需求等因素，但考慮到港股近期成交金額偏低，資金面上限制了個別板塊持續上漲的能力。
- **美股個別發展，英特爾博通指融資或成 AI 發展最大瓶頸：**美國國債市場昨因哥倫布日休市，加上投資者觀望本周起陸續公布的企業第三季業績，美股成交較為淡靜，道指升 0.4%，納指跌 0.4%。英特爾及博通 CEO 表示融資或成 AI 發展最大瓶頸，費城半導體指數跌 2.7%。自 8 月 18 日晨報以來，我們反覆提到 AI 相關資本開支是推高海外息率的主因之一。融資成本上漲，對 AI 及其他企業的回報構成壓力。
- **觀望俄烏能源停火協議能否落實：**特朗普表示俄烏達成能源停火協議後，烏克蘭仍有能源設施受襲，市場懷疑協議能否落實，加上伊朗打擊油輪以及胡塞武裝襲擊沙特利雅得機場的消息，紐約期油升約 2%。

## 短期看好板塊

- **備兌 ETF：**港股市況較為淡靜，備兌策略可增厚股息

## 今日市場焦點

- **美國 9 月成屋銷售；**摩根大通及花旗銀行業績；

## 宏觀焦點

- **內地新能源汽車出口退稅率 2027 年 4 月 1 日起由 13% 下調至 9%；**  
**金融街論壇年會 10 月 19 日北京開幕，將發布系列金融改革發展政策；**  
**據財聯社，內地多地中小銀行被要求降債券久期、控制金融投資增速；**  
**聯儲局哈瑪克稱利率需進一步上行，通脹風險持續存在；**

## 企業消息

- **東山精密通過香港上市聆訊啟動上市預推介，或集資最多 30 億美元；**  
**長鑫存儲(688825.SH)技術突破，年底推新架構記憶體；**  
**據《彭博》報道，瑞聲科技(2018)擬發點心債，融資不逾 32 億人民幣；**  
**據鳳凰網報道，梁文鋒密集關注具身智能領域，DeepSeek 考慮入局；**

彭日飛 (SFC CE Ref : ATR220)

李芷瑩 (SFC CE Ref : BKI049)

葛雨晴 (SFC CE Ref : BTC708)

| 各國指數       | 收市價      | 變動%   | 年初至今%  |
|------------|----------|-------|--------|
| 恒生         | 24,271   | 0.25  | -5.30  |
| 恒生國企       | 8,169    | 0.25  | -8.36  |
| 恒生 AH 股溢價  | 126.43   | 0.29  | 2.41   |
| 恒生科技指數     | 4,170    | -0.67 | -24.41 |
| 上證綜合       | 3,797    | -0.43 | -4.32  |
| 上海科創板      | 1,427    | -2.10 | 6.14   |
| MSCI 中國    | 71.87    | -0.10 | -13.44 |
| 金龍中國指數     | 5,732    | -0.38 | -23.88 |
| 日經 225     | 69,031   | -0.02 | 33.18  |
| 道瓊斯        | 51,851   | 0.38  | 7.88   |
| 標普 500     | 7,807    | -0.06 | 14.05  |
| 納斯特克       | 27,246   | -0.44 | 17.23  |
| 德國 DAX     | 25,278   | 0.76  | 3.21   |
| 法國巴黎 CAC   | 7,833    | 0.38  | -3.89  |
| 波羅的海       | 2,917    | -1.88 | 55.41  |
| VIX 指數     | 15.21    | 2.49  | 1.74   |
| 商品         | 收市價      | 變動%   | 年初至今%  |
| CRB 商品指數   | 417.10   | 0.57  | 39.60  |
| 紐約期油       | 93.74    | 2.06  | 63.25  |
| 黃金         | 4,172.23 | -0.52 | -3.41  |
| 銅          | 14,619   | 0.54  | 17.67  |
| 外匯         | 收市價      | 變動%   | 年初至今%  |
| 美匯指數       | 102.59   | 0.37  | 4.34   |
| 美元兌日圓      | 158.61   | 0.19  | 1.21   |
| 歐元兌美元      | 1.1155   | -0.40 | -5.01  |
| 英鎊兌美元      | 1.3208   | -0.20 | -1.98  |
| 美元兌 CNH    | 6.6948   | 0.03  | -4.03  |
| CNH 一年遠期   | 6.4928   | 0.03  | -5.19  |
| CNH 三年遠期   | 6.0579   | 0.04  | -8.54  |
| 利率         | 收市價      | 變動%   | 年初至今%  |
| 三個月 Hibor  | 3.286    | -0.38 | 12.14  |
| 三個月 Shibor | 1.430    | 0.00  | -10.63 |
| 兩年美國國債     | 4.787    | 0.00  | 37.83  |
| 十年美國國債     | 5.238    | 0.00  | 25.70  |
| ADR        | 收市價      | 變動%   | 較香港%   |
| 騰訊控股       | 54.06    | -0.99 | -0.36  |
| 美團         | 18.34    | -0.65 | 0.23   |
| 京東集團       | 26.72    | -1.37 | -3.37  |
| 阿里巴巴       | 110.78   | -0.53 | 0.44   |
| 百度         | 84.30    | -1.21 | 1.10   |
| 嗶哩嗶哩       | 15.19    | -1.94 | 0.09   |
| 匯豐控股       | 94.32    | 1.44  | -0.04  |

資料來源：彭博

## 宏觀焦點

### ◆ 金融街論壇年會 10 月 19 日在北京開幕，將發布系列金融改革發展政策

- 2026 金融街論壇年會將於 10 月 19 日至 22 日舉行，國家金融管理部門將集中發布系列金融改革發展政策
- 中證監主席吳清及國家外匯管理局局長朱鶴新將出席開幕式並作主題演講
- 中證監將於 10 月 21 日承辦主論壇，主題聚焦建設一流投資機構服務資本市場高質量發展
- 主論壇另設兩場圓桌交流，主題為培育壯大耐心資本及雙向開放下的長期投資機遇
- 中證監科技司將承辦金融科技大會子論壇，主題為「AI 賦能資本市場數智化」

### ◆ 據財聯社報道，內地多地中小銀行被要求壓降債券久期、控制金融投資增速

- 報道引述多位知情人稱，各地指導力度及形式存在差異
- 華東某省明確要求中小銀行壓降債券久期，新增組合久期低於存量，並要求定期提交數據報告
- 西部某省強調金融投資增速不能高於貸款，希望地方銀行加大對本地實體經濟信貸投放
- 開源證券數據顯示，8 月末中小行配債增速回落至 4.87%，大行為 18.05%
- 業內人士指中小行存在階段性補倉可能，屬欠配回補而非趨勢性加倉

### ◆ 內地老牌財富管理機構宜信集團遭公安立案偵查，涉未兌付規模約 300 億元人民幣

- 北京市公安局朝陽分局對宜信相關公司立案偵查，實際控制人唐寧、趙玫等被採取刑事強制措施
- 宜信於上周日(11 日)晚發布致歉信，承認全面停止類固收產品兌付後造成實質違約
- 公司初步發現可能資不抵債，償債缺口較大，未兌付產品底層資產質量差
- 據財新估算，涉事類固收產品未兌付規模約 300 億元人民幣
- 宜信成立於 2006 年，旗下宜人貸 2015 年 12 月登陸紐交所

### ◆ 內地新能源汽車增值稅出口退稅率 2027 年 4 月 1 日起由 13% 下調至 9%

- 財政部及稅務總局發布調整部分產品出口退稅政策的公告
- 自 2027 年 4 月 1 日起，新能源汽車增值稅出口退稅率由 13% 下調至 9%
- 同時取消電子煙設備裝置等產品的增值稅出口退稅
- 上述產品中徵收消費稅者，出口消費稅政策不作調整，繼續適用消費稅退(免)稅政策

### ◆ 商務部：中歐就混動汽車貿易達成向上安排，中方配額不低於其他進口來源地

- 商務部新聞發言人就中歐混動汽車、電動汽車磋商共識答記者問
- 雙方強調並確認尊重事實、非歧視及合規三項基本原則
- 根據歐盟統計局數據，2024 年歐盟自中國進口混動汽車 10.7 萬輛，2025 年為 30.2 萬輛
- 雙方在 2025 年基礎上達成向上安排，確保中國企業的出口空間和穩定增長
- 中方獲得配額將不低於歐方其他任何進口來源地，歐方將繼續推進電動汽車案企業價格承諾程序

◆ **乘聯分會：9月乘用車市場零售 161.8 萬輛，按年跌 28%，新能源車出口增 163.5%**

- 9月全國乘用車市場零售 161.8 萬輛，按年跌 28%，按月升 5%
- 9月新能源乘用車零售 108.4 萬輛，按年跌 16.7%；常規燃油車零售 53 萬輛，跌 43%
- 9月乘用車出口 91.7 萬輛，按年增 73.7%；新能源車出口 55.8 萬輛，增 163.5%
- 9月新能源車出口佔乘用車出口 60.8%，純電動車佔新能源出口 60.5%
- 比亞迪股份(1211)出口 175,877 輛居首，奇瑞汽車 85,990 輛、吉利汽車(0175)緊隨

◆ **上海啟動加快發展新一代智能製造行動，2028 年推動 8,000 台人形機器人進工廠**

- 第 26 屆中國國際工業博覽會開幕，上海市加快發展新一代智能製造行動正式啟動
- 上海將實施四大工程、19 項重點任務，推動人工智能與製造業深度融合
- 到 2028 年培育 500 家先進級智能工廠，人工智能製造業應用場景突破 2,000 個
- 推動工業機器人密度達每萬人 600 台，8,000 台人形機器人進工廠
- 新型智能製造裝備產業規模突破 2,000 億元人民幣，系統集成產業規模達 1,000 億元人民幣

◆ **廣交會 10 月 15 日至 11 月 4 日在廣州舉辦，李強將出席開幕式**

- 商務部新聞發言人何亞東宣布，第 140 屆廣交會分三期舉辦，展覽總面積約 155 萬平方米
- 第一期以「先進製造」為主題，展覽總面積 52 萬平方米，第一期展位超 2.5 萬個，參展企業超 1.2 萬家
- 設置服務機器人、無人機、顯示技術等 17 個未來新興產業專區
- 第二期主打「品質家居」，第三期圍繞「美好生活」並繼續設立智慧醫療專區

◆ **港交所(0388)11 月 9 日新增 12 隻每周及月度股票期權類別**

- 涉及建滔集團(0148)、ASMPT(0522)、建滔積層板(1888)、中國黃金國際(2099)、南方恒生科技(3033)等
- 新產品於首個交易日起同時提供每周及月度到期合約
- 每周股票期權合約將涵蓋 66 家上市公司及交易所買賣基金
- 首 9 個月股票期權日均成交量 899,056 張合約，按年升 1.4%並創期內新高

◆ **港交所(0388)將就優化特專科技公司和 GEM 上市制度展開諮詢，冀盡快邁向 T+1 結算周期**

- 港交所正開展提升上市機制競爭力第二階段諮詢，建議優化須予公布的交易、關連交易和分拆上市規定
- 港交所鼓勵不同類型 ETF 產品發行，年初至今已新增 38 隻每周股票期權
- 截至 9 月 24 日，今年在港交所上市的點心債發行規模達 2,669 億元人民幣，按年增 14%
- LME 在香港批准的交割倉庫已增至 19 家
- 港交所與金管局合作試點，以「數碼港元」支付收市後交易時段的預繳保證金

◆ **標普道瓊斯指數夥港交所(0388)推出標普 500 香港交易所科技 100 指數**

- 該跨市場指數結合美國上市領先企業及香港上市市值最大科技公司
- 指數約 60%配置於港交所科技 100 指數，40%配置於標普 500 指數，並按季調整權重
- 標普道瓊斯指數首席商務官 Robert Ross 稱，香港科技生態圈發展迅速
- 港交所市場主管余學勤表示，該指數為投資者提供便捷的跨市場投資新途徑

#### ◆ 港交所(0388)將推出重新設計的人民幣計價黃金期貨

- 港交所行政總裁陳翊庭在網誌表示，該所今年已重新激活以美元計價的黃金期貨
- 不久後將推出重新設計的人民幣計價黃金期貨，拓展人民幣在商品交易及風險管理的使用場景
- 港交所計劃推出更多不同期限的債券期貨，以支持更全面的離岸人民幣收益率曲線
- 該所正研究建立支持多元資產的代幣化平台，以大宗商品及碳信用作為試點

#### ◆ 香港證監會將加強打擊 IPO 相關失當行為，修訂規則料 2027 年第一季生效

- 證監會發表諮詢總結，將加強《證券市場上市規則》下具針對性的工具以處理 IPO 及上市後事宜
- 有關修訂將容許證監會對上市申請人施加可在上市後持續適用的條件
- 證監會可對上市發行人施加上市後條件，作為即時暫停交易以外的替代方案
- 將引入由證券及期貨事務上訴審裁處對證監會決定作獨立覆核的新機制
- 證監會企業融資部執行董事蔡鳳儀表示，措施可應對新興風險對本港市場造成的損害

#### ◆ 香港證監會核准 6 家證券登記機構，無紙證券市場制度 11 月 16 日實施

- 獲核准的 6 家機構包括寶德隆、香港中央證券登記、證券登記、香港經理秘書、卓佳及聯合證券登記
- 有關核准將自無紙證券市場制度在 11 月 16 日實施起生效
- 香港中央證券登記及卓佳已獲核准提供與無紙證券市場相關的服務
- 制度實施後，訂明證券的上市發行人須委任核准證券登記機構以維持持有人登記冊

#### ◆ 聯儲局哈瑪克稱利率需進一步上行，通脹風險持續存在

- 美國克利夫蘭聯儲銀行總裁哈瑪克表示，利率需要進一步上行以將通脹拉回 2% 目標
- 她警告當前貨幣政策的緊縮力度仍然不足
- 哈瑪克傾向幅度更小、頻率更高的加息，但對下次加息時點持開放態度
- 她指通脹壓力不限於能源，關稅上升及超級智能基礎設施建設帶動的需求亦在產生影響
- 哈瑪克為聯邦公開市場委員會今年的投票委員，指官員不應就利率走向給予明確預測

#### ◆ 特朗普擬以法律責任約束 AI 行業，失控模型責任問題成焦點

- 特朗普政府試圖通過法律責任保障人工智能安全，要求 AI 開發商為產品安全承擔經濟責任
- 美國財長貝桑特及前白宮 AI 事務負責人薩克斯支持，認為現有責任法律比新監管規則更有效
- 特朗普表示若 AI 模型出現失控行為，司法部應介入處理
- 法律專家指現有網絡安全和產品責任法律未必足以支撐聯邦政府就 AI 代理造成的損害追究責任

#### ◆ 普京向特朗普轉達伊朗戰爭結束方案構想，澤連斯基譴責美國放寬對俄制裁

- 俄羅斯國際文傳電訊社引述克里姆林宮發言人佩斯科夫報道
- 佩斯科夫稱普京是在與伊朗總統佩澤希齊揚達成一致下向特朗普傳遞訊息
- 普京在土庫曼舉行的峰會期間與佩澤希齊揚會面後，與特朗普通電話
- 烏克蘭總統澤連斯基譴責特朗普與普京的柴油協議，警告放寬制裁只會延長衝突

◆ **歐盟擬 12 月推出新貿易防禦工具，以縮減對華依賴**

- 路透報道，歐盟委員會計劃 12 月公布一系列潛在貿易防禦措施，以縮減對華貿易逆差
- 歐盟委員會已與中國達成協議，將中國混合動力汽車進口量限制在每年 35 萬輛
- 該保障措施預計最早 12 月初生效，有效期 4 年，同樣適用於歐盟其他貿易夥伴
- 措施將使中國對歐盟混動汽車出口量低於今年預計的 80 萬輛水平
- 歐盟領導人將於年底峰會討論相關措施，另擬向受貿易措施衝擊的產業提供支持

◆ **IMF 總裁：AI 投資推動全球經濟增長維持約 3%，長遠 40%職位被增強、降級或消除**

- 國基會總裁格奧爾基耶娃表示，對 AI 基礎設施的強勁投資正推動全球經濟增長維持約 3%
- AI 投資熱潮可推動亞洲先進經濟體增長提高 0.5 至 1 個百分點
- 推動亞洲新興經濟體增長提高 0.2 至 0.8 個百分點
- 她形容 AI 像一場緩慢移動的海嘯，預計可能導致 40%職位被增強、降級或消除

◆ **Counterpoint：第三季全球智能手機出貨量按年跌 20%，創近 14 年最差**

- Counterpoint Research 初步估計顯示，記憶體晶片供應短缺及成本飆升令手機製造商調高售價
- 第三季全球智能手機出貨量按年下降 20%，創 2012 年以來第三季最低水平
- 三星以 23%市佔率維持領先，本季出貨量按年下降 3%；蘋果市佔率達 22%
- 蘋果首次在第三季突破 20%市佔率，因暫未推出 iPhone 18 基本型號
- 小米集團(1810)出貨量跌幅超過 30%，市佔率降至 10%，為保護利潤率減少低價型號投入

## 企業消息

### ◆ 東山精密通過香港上市聆訊並啟動上市預推介，或集資 20 億至 30 億美元

- 據《路透》旗下 IFR 引述知情人士報道，東山精密已向港交所提交聆訊後上市文件
- 或集資 20 億至 30 億美元(約 156 億至 234 億港元)
- 聯席保薦人為瑞銀、國泰海通、廣發證券及中信証券
- 以 2025 年收入計，東山精密為規模 852 億美元全球 PCB 市場的第三大供應商
- 上半年利潤 29.85 億元人民幣，按年升 2.93 倍；收入 277.98 億元人民幣，升 63.95%

### ◆ 傳音控股(2636)招股下限 35.3 元定價，預期周四(15 日)掛牌

- 傳音控股周一(12 日)截飛，市場消息指公開發售初步超額認購約 4.5 倍
- 全球發售發售價已釐定為每股 35.3 元，為此前招股價範圍 35.3 至 38.8 元之下限
- 計劃全球發售 8,664.83 萬股，每股作價 35.3 元至 38.8 元
- 集資最多 33.62 億元，每手 100 股，入場費 3,919.13 元，中信證券為獨家保薦人

### ◆ 歌爾股份(002241.SZ)終止分拆歌爾微至香港聯交所主板上市

- 在深圳上市的歌爾股份公布，終止分拆歌爾微至香港聯交所主板上市
- 公司指基於對外部環境變化及公司與歌爾微自身發展規劃的綜合考量
- 公司稱終止分拆不會對生產經營活動及財務狀況產生重大不利影響

### ◆ 長鑫存儲(68825.SH)技術突破，年底推新架構記憶體

- 總裁曹坎宇公布，公司在下一代 4F<sup>2</sup> DRAM 存儲單元結構研發取得關鍵進展
- 該設計較主流 6F<sup>2</sup>結構可在單位芯片面積集成更多存儲單元，同時改善能效
- 採用自主研發的垂直環繞柵極(VSG)晶體管架構，可縮小存儲單元面積並減少漏電
- 計劃 2026 年底前推出基於該技術的新一代 DDR5 RDIMM 服務器內存產品
- 三星電子及 SK 海力士同屬 4F<sup>2</sup>技術開發者，三星擬 2028 年前實現 10 納米以下 DRAM 量產

### ◆ 據《彭博》報道，騰訊控股(0700)擬發行約 50 億美元債券用於 AI 及晶片採購

- 騰訊控股在電話會議上向固定收益投資者透露，擬發行規模約 50 億美元的債券
- 所得資金將主要用於 AI 相關資本支出，當中大部分預計撥作晶片採購用途
- 發行計劃預計包括 15 億至 20 億美元的美元計價債券
- 另包括 200 億至 250 億元人民幣(約 30 億至 37 億美元)的離岸人民幣債券
- 騰訊控股最早可能於周二(13 日)確定是次債券的發行價格

### ◆ 據《彭博》報道，瑞聲科技(2018)考慮首發點心債，融資不逾 32 億元人民幣

- 蘋果供應鏈公司瑞聲科技擬首次發行離岸人民幣債券，融資規模不超過 32 億元人民幣
- 知情人士透露，該債券計劃年期為 5 年和 10 年
- 發行要素尚未最終確認，可能有所變化；瑞聲科技未回覆置評請求
- 瑞聲科技現有一隻美元債存續規模 2.9 億美元，將於 2031 年到期

◆ **無問芯穹完成 23 億元人民幣 C 輪融資，單輪及累計融資額均創行業新高**

- 本輪融資金額 23 億元人民幣，累計融資額達 43 億元人民幣，均創中國 AI 原生基礎設施賽道最高紀錄
- 公司成立於 2023 年，為清華大學及上海交通大學科技成果轉化企業
- 投資方涵蓋國資機構、產業投資方及財務投資機構，包括聯想、騰訊、百度、紅杉中國及啟明創投等
- 旗下 Agentic Infra 平台已部署觸達 37,000P 算力，覆蓋 16 種主流芯片
- 公司發布全球首個千卡規模異構芯片混訓平台，算力利用率最高達 97.6%

◆ **上半年華為集團研發投入 1,214 億元人民幣創同期新高，按年增 25%**

- 華為終端 BG CTO 李小龍在終端創新技術溝通會上公布研發進展
- 上半年集團研發投入 1,214 億元人民幣，創歷史同期新高，按年增 25.2%
- 研發費用率 25.9%，華為指技術創新是核心護城河
- 華為面向影像、屏幕、可靠、定位、聲音五個方向，擁有九大技術品牌

◆ **據鳳凰網科技報道，梁文鋒密集關注具身智能領域，DeepSeek 考慮入局**

- 梁文鋒近期與多位創業者交流，探討機器人、大模型與現實世界交互方向
- 他正考慮 DeepSeek 是否進一步進入具身智能，方案包括親自組建團隊研發或通過投資切入
- 《彭博》引述消息指，DeepSeek 計劃領投騰訊控股前 AI 科學家胡瀚創立的機械人公司 Winverse AI
- Winverse AI 計劃通過種子輪融資籌集數千萬美元，投後估值預計達約 4 億美元
- 美團(3690)旗下龍珠投資等機構亦已作出投資承諾

◆ **據路透報道，月之暗面高層與股東協商解決法律糾紛，索賠金額或逾 7 億美元**

- 循環智能(Recurrent.ai)及其部分投資者指控月之暗面高層未經授權轉移技術及業務資源
- 指控對象為月之暗面共同創辦人兼 CEO 楊植麟及首席技術官張宇韜，二人 2016 年共同創立循環智能
- 循環智能在月之暗面成立時獲 9.5% 原始股份，現要求賠償相當於原始股本 10.5% 的權益
- 按月之暗面今年 6 月融資時 300 億美元估值計算，索賠金額可能超過 7 億美元(約 54.6 億港元)
- 糾紛自 2024 年起在香港仲裁，楊植麟否認指控；知情人士料不會危及月之暗面上市計劃

◆ **博通及英特爾料 AI 突破令芯片投資需求高企最少維持兩年**

- 博通行政總裁陳福陽指算力需求幾何級數式上升，晶片生產力已遠不及需求
- 英特爾行政總裁陳立武稱 AI 下一步將進入大規模實際應用，未來數年投資力度難以減慢
- 陳福陽預期記憶體需求兩年後或會放緩，資本需求可能成為發展掣肘之一

◆ **Meta 推出 Muse Wonder 新模型，稱已躋身最前沿**

- Meta 發布名為 Muse Wonder 的全新超級智能模型，公司稱較前代產品實現重大躍升
- 行政總裁朱克伯格表示集團在前沿模型方面已追趕競爭對手，並將進一步增加支出
- 該模型在編程及處理金融或法律問題等領域，可與 ChatGPT 及 Claude 等領先模型媲美
- Muse Wonder 很快將為 Meta 個人智能體 Muse 的訂閱版本提供底層支援
- 自上月發布以來 Muse 全球下載量已接近 900 萬次，但下載量增長已開始放緩

◆ **微軟發布第三代自研 AI 晶片 Maia 300，計劃部署逾 100 萬顆**

- 微軟發布新一代自研 AI 晶片 Maia 300，計劃部署可能超過 100 萬顆以支持內部 AI 服務
- 該晶片專為執行 AI 密集計算任務設計，例如編程及代表用戶執行複雜商業任務
- 核心計算處理器由多個小晶片組成，關鍵小晶片採用台積電 2 納米製程
- Maia 300 將部署於搭載 96 顆晶片的服務器機架，整套系統耗電約 167 千瓦
- 與領先的基於 GPU 系統相比，Maia 300 每單位電力對應的有效計算能力提高約 40%

◆ **據澎湃新聞報道，蘋果 COO 到訪鄭州富士康，稱正擴大 iPhone Duo 生產規模**

- 蘋果首款折疊屏手機 iPhone Duo 預售前夕，蘋果 COO Sabih Khan 到訪鄭州富士康科技園
- Sabih Khan 稱鄭州富士康是製造 iPhone 最大的工廠，亦是全球製造智能手機最大工廠
- iPhone Duo 由富士康中國工廠獨家組裝生產，鉸鏈由 100 多個微型零部件構成

◆ **金蝶國際(0268)第三季單季淨新增 ARR 按年增長約 47%**

- 截至 9 月 30 日集團訂閱服務年經常性收入約 46.04 億元人民幣，按年增長約 19.3%
- 第三季單季淨新增 ARR 按年增長約 46.9%，受益於 AI 在企業管理領域應用持續深化
- 首 9 個月集團 AI 原生產品簽約合同金額達 10.02 億元人民幣
- 金蝶 AI 星瀚、AI 星空及 AI 星辰的淨金額續費率分別為 101%、97%及 95%
- 第三季中標簽約中國中車、長安汽車、中國光大集團及華住集團等企業

◆ **金山軟件(3888)發盈警，料第三季基金投資錄分佔稅前虧損 10 億至 12 億元人民幣**

- 集團預期截至 9 月 30 日止 3 個月錄得分佔合營及聯營公司虧損稅前金額介乎 10 億至 12 億元人民幣
- 虧損主要由於北京順金順贏及深圳順贏兩項基金持倉的部分被投科技公司公允價值及估值受不利影響
- 截至 9 月 30 日止 9 個月，集團就該等基金投資預期錄得分佔溢利稅前金額介乎 13 億至 15 億元人民幣

◆ **丘鈦科技(1478)9 月手機產品銷售數量按年跌 19.7%至 5,018 萬件**

- 9 月手機產品銷售數量按年減少 19.7%至 5,017.6 萬件
- 下跌主要由於智能手機市場受存儲漲價影響而需求不佳
- 汽車產品銷售數量按年增長 29.2%至 118.2 萬件
- 增長主要由於應用於智能汽車領域的攝像頭模組及激光雷達產品銷售明顯增長
- IoT 產品銷售數量按年增長 4.1%至 235.4 萬件

◆ **優必選(9880)在全球最具未來增長潛力 120 強企業榜單排第 11**

- 《財富》聯合波士頓諮詢發布 2026 Fortune Future 120 榜單，優必選總分 115 排名最高中國企業
- 公司上半年總營收 12.7 億元人民幣，按年增 104.2%，人形機器人整體銷量按年升 268.3%
- 全尺寸具身智能人形機器人收入按年增 1,445%，銷量增 1,946.7%
- 截至上半年研發團隊 1,103 人，授權專利 3,112 件；9 月萬台級人形機器人超級智慧工廠投產

- ◆ **力勁科技(0558)附屬投資者行使回購選擇權，對價總額約 24 億元人民幣**
  - 附屬深圳力勁收到 6 名相關投資者通知，就合共持有的全部約 14.6%股份行使回購選擇權
  - 扣除相關投資者已收取的 2025 年股息後，回購對價總額估計約 23.8 億元人民幣
  - 完成回購及註銷股份後，集團於深圳力勁的股權將由約 81.3%增至約 95.2%
  
- ◆ **賽力斯(9927)與寧德時代(3750)簽署深化戰略合作協議，問界累計交付突破 120 萬輛**
  - 雙方將圍繞電池安全、產業鏈協同及全球生態合作等領域深化戰略合作
  - 問界品牌自創立以來全系車型均搭載寧德時代電池，累計交付已突破 120 萬輛
  - 協議明確寧德時代將繼續加大在重慶的投資
  - 雙方將在擴建「廠中廠」產能、構建超充補能生態及加速全球化布局等領域拓展合作
  
- ◆ **賽力斯(9927)旗下問界擬 2027 年進軍歐洲，已啟動歐盟整車認證**
  - 據財聯社報道，問界汽車計劃於 2027 年進入歐洲市場
  - WVTa 歐盟整車型式認證工作已全面啟動
  - 問界將於周一(12 日)揭幕的 2026 年巴黎車展亮相，涵蓋 AITO 6、AITO 7、AITO 8 及 AITO 9 四款 SUV
  - 賽力斯表示，正穩健推進問界車型的全系出海進程，同步構建全球化營銷服務網絡
  
- ◆ **小鵬汽車(9868)目標將輔助駕駛系統全部功能引進歐洲**
  - 通用智能中心主管劉先明表示，系統由一個歐洲國家微調至另一國家約需兩周
  - 切換所需數據僅為訓練其底層 AI 模型所需數據的萬分之一
  - 公司為福士合作夥伴，正與歐洲監管機構合作，按計劃 2027 年在當地推出輔助駕駛系統
  - 除歐洲外，亦有意將輔助駕駛系統引進東南亞及澳洲等市場
  
- ◆ **吉利汽車(0175)進軍加拿大市場，首批車型料 2027 年登場**
  - 吉利汽車已在當地啟動營運，全面推進零售與服務網絡建設
  - 將攜手深諳當地社區的本土合作夥伴，支援客戶全生命周期用車體驗
  - 集團旗下吉利、極氪和領克等品牌車型已駛入全球 100 多個國家和地區
  
- ◆ **零跑汽車(9863)首款歐洲量產車將實現本地化下線，海外本地生產佔比將超 40%**
  - 據財聯社報道，依託 Stellantis 西班牙工廠，零跑 B10 車型將實現本地化下線
  - 公司由產品出口正式邁入本地化製造階段
  - 2026 年預計生產 9,000 輛零跑 B10，覆蓋西班牙、法國及意大利等地區銷售需求
  - 零跑 Lafa5 計劃於 2027 年第一季導入薩拉戈薩工廠
  - 創始人、董事長朱江明表示，未來海外市場本地化生產佔比將超 40%

◆ **LVMH 第三季銷售增長低於預期**

- LVMH 第三季內部自然銷售收入按年增長 1%至 185 億歐元，低於市場預期的升 1.52%
- 時裝與皮具銷售下滑 5%，市場原本估計僅下降 1.57%
- 以中國市場為主導的亞洲地區銷售額按年下降 5%
- 美國市場銷售額則錄得 5%增長
- 今年年初以來歐洲主要奢侈品集團總市值已縮水約 3,300 億歐元

◆ **裕元集團(0551)9 月綜合經營收益淨額按年升 6%，寶勝國際(3813)跌 3%**

- 裕元集團 9 月綜合經營收益淨額約 6.69 億美元，按年升 5.6%
- 該集團首 9 個月綜合累計經營收益淨額約 58.89 億美元，按年跌 2.1%
- 寶勝國際 9 月綜合經營收益淨額約 13.15 億元人民幣，按年跌 2.5%
- 寶勝國際首 9 個月綜合累計經營收益淨額約 124.03 億元人民幣，按年跌 3.9%

◆ **天貓及京東集團(9618)同於周四(15 日)舉行雙 11 發布會**

- 據新浪科技報道，阿里巴巴(9988)旗下天貓及京東集團同場發布雙 11 促銷策略
- 兩大電商平台同時舉行發布會，在過往雙 11 歷史上並不常見
- 京東集團搶先在周一(12 日)晚上 8 時開啟全品類現貨售賣，主打現貨直發，每日可領 60 元人民幣紅包
- 淘寶於同日晚上 8 時開啟預售，提前鎖價及贈品，銷售活動至 11 月 11 日晚上 12 時完結

◆ **思摩爾國際(6969)首三季收入按年升 9.3%**

- 截至 9 月 30 日止 9 個月收入約 111.6 億元人民幣，按年升 9.3%
- 首 9 個月期內溢利約 9.37 億元人民幣，按年升 15.8%
- 第三季收入約 39.5 億元人民幣，按季升 17.7%，按年跌 6.0%
- 電子霧化產品增長主要由於美國市場強勁表現，期內開始為核心客戶交付口味產品

◆ **九毛九(9922)第三季太二自營店翻檯率為 3.8，餐廳總數增至 584 家**

- 截至 9 月 30 日集團餐廳總數 584 家，其中太二 462 家、慇火鍋 48 家、九毛九 59 家
- 第三季太二自營店翻檯率 3.8，其中中國內地 3.8、其他區域 3.7
- 慇火鍋翻檯率 2.0，九毛九自營店翻檯率 2.3

◆ **中電控股(0002)首三季香港售電量升 2.5%，第三期中期息維持 63 仙**

- 截至 9 月底首三季香港售電量 281.31 億度，按年上升 2.5%
- 人工智能及創新科技產業發展推動數據中心的售電量增加 12.8%，佔總用電量 6.6%
- 集團派發今年第三期中期股息每股 0.63 元，與去年同期相同
- 隨着燃料成本上升，中華電力客戶 10 月的平均淨電價較 1 月上調 4.8%
- 中電委任斐歷嘉道理為董事會副主席，現任副主席包立賢將繼續留任

◆ **華潤醫藥(3320)旗下 DC7001A 膠囊獲美國 FDA 同意進行臨床試驗**

- 集團旗下雙鶴潤創收 FDA 通知，同意 DC7001A 膠囊進行臨床試驗，擬用於治療系統性紅斑狼瘡
- 雙鶴潤創於 2026 年 5 月向中國國家藥監局提交臨床試驗申請，8 月獲批
- 註冊分類為化學藥品 1 類新藥，同時擬用於治療皮膚型紅斑狼瘡

◆ **英矽智能(3696)提名 ISM9546 為臨床前候選化合物**

- ISM9546 為創新、口服、外周限制性 VAV1 分子膠降解劑，潛在用於多種自身免疫性疾病治療
- 包括炎症性腸病及類風濕性關節炎等
- 由公司專有 Pharma.AI 解決方案賦能，為公司自 2021 年以來提名的第 35 款臨床前候選化合物
- 在多個細胞實驗中表現出納摩爾級活性，並在療效與安全性之間取得平衡
- 憑外周限制性特徵，潛在降低與中樞神經系統相關的風險

◆ **合生創展(0754)發盈警，料 2025 年度轉虧不少於 125 億元**

- 集團預期截至 2025 年 12 月底止年度錄得綜合虧損不少於 125 億元
- 2024 年度則錄得股東應佔溢利 1.2 億元
- 預計 2025 年度核心利潤不少於 12 億元，2024 年同期為 31.23 億元
- 業績受房地產市場整體下行及行業由增量開發向存量運營轉型的綜合影響，股份將繼續暫停買賣直至另行通知

◆ **龍湖集團(0960)首 9 個月總合同銷售金額 231 億元人民幣**

- 截至 9 月 30 日止 9 個月累計總合同銷售金額 231.4 億元人民幣，面積 250.6 萬平方米
- 9 月單月合同銷售金額 23 億元人民幣，合同銷售面積 26.7 萬平方米
- 9 月歸屬股東權益的合同銷售金額 14.2 億元人民幣，面積 17.7 萬平方米
- 首 9 個月運營及服務業務不含稅收入約 204.4 億元人民幣
- 9 月新增一塊位於瀋陽的土地儲備，權益地價 2.12 億元人民幣

◆ **建發國際集團(1908)首 9 個月累計合同銷售金額按年減 8%**

- 首 9 個月連同合營公司及聯營公司實現歸屬股東權益的累計合同銷售金額約 655.8 億元人民幣
- 累計合同銷售建築面積約 245 萬平方米
- 銷售金額及面積按年分別減少約 7.7%及約 10.9%

◆ **雅居樂集團(3383)清盤呈請聆訊獲押後至 12 月 7 日**

- 據《彭博》報道，香港高等法院法官陳靜芬要求雅居樂加快重組時間表並提交更具體報告及文件
- 清盤人要求法院立即頒布清盤令，雅居樂尋求更多時間與境外貸款人協調委員會簽署重組支持協議
- 公司公告稱重組涉及解決本金總額約 51.8 億美元金融債務，預計 6 周內推出協議

**本周各地重要經濟數據事項**

| 日期         | 經濟數據/事項                  | 時期          | 前值         | 預期值        | 實際值   |
|------------|--------------------------|-------------|------------|------------|-------|
| 9/10/2026  | 美國密西根大學消費信心指數(初值)        | 10 月        | 48.10      | 47.60      | 46.30 |
|            | 美國密西根大學未來 1 年通脹預期(初值)    | 10 月        | 4.60%      | 4.80%      | 4.70% |
|            | 美國密西根大學未來 5-10 年通脹預期(初值) | 10 月        | 3.40%      | 3.50%      | 3.50% |
| 13/10/2026 | 中國新增貸款(億元人民幣)            | 1-9 月       | 104,400.00 | 114,935.00 | --    |
|            | 中國社會融資規模增量(億元人民幣)        | 1-9 月       | 239,100.00 | 272,410.00 | --    |
|            | 中國貨幣供應 M2(按年)            | 9 月         | 7.50%      | 7.40%      | --    |
|            | 日本 PPI(按年)               | 9 月         | 7.60%      | 7.60%      | --    |
|            | 德國 CPI(按年)(終值)           | 9 月         | 3.30%      | 3.30%      | --    |
|            | 美國 NFIB 中小型企業樂觀指數        | 9 月         | 98.70      | 98.00      | --    |
|            | 美國成屋銷售(萬間)               | 9 月         | 398.00     | 396.00     | --    |
|            | 中國出口(美元計, 按年)            | 9 月         | 25.00%     | 25.30%     | --    |
| 14/10/2026 | 中國進口(美元計, 按年)            | 9 月         | 28.20%     | 23.10%     | --    |
|            | 中國貿易收支(億美元)              | 9 月         | 1,190.90   | 1,178.00   | --    |
|            | 中國 PPI(按年)               | 9 月         | 3.80%      | 4.30%      | --    |
|            | 中國 CPI(按年)               | 9 月         | 0.80%      | 1.00%      | --    |
|            | 中國核心 CPI(按年)             | 9 月         | 1.00%      | --         | --    |
|            | 美國聯儲局褐皮書                 | --          | --         | --         | --    |
|            | 美國 MBA 貸款申請指數            | 截至 10 月 9 日 | -4.20%     | --         | --    |
|            | 美國 CPI(按年)               | 9 月         | 3.40%      | 3.60%      | --    |
|            | 美國核心 CPI(按年)             | 9 月         | 2.40%      | 2.50%      | --    |
|            | 美國實質平均時薪(按年)             | 9 月         | -0.30%     | --         | --    |
| 15/10/2026 | 日本工業生產(按年)(終值)           | 8 月         | 3.40%      | --         | --    |
|            | 歐元區工業生產 WDA(按年)          | 8 月         | 0.00%      | 0.10%      | --    |
|            | 法國 CPI(按年)(初值)           | 9 月         | 3.00%      | --         | --    |
|            | 英國工業生產(按年)               | 8 月         | 0.60%      | --         | --    |
|            | 英國製造業生產(按年)              | 8 月         | 2.60%      | --         | --    |
|            | 美國先期零售銷售(按月)             | 9 月         | 1.20%      | 0.30%      | --    |
|            | 美國零售銷售(不含汽車)(按月)         | 9 月         | 1.40%      | 0.50%      | --    |
|            | 美國紐約州製造業調查指數             | 10 月        | 7.60       | --         | --    |
|            | 美國首次申請失業救濟金人數(萬人)        | 截至 10 月 10  | 19.70      | --         | --    |
|            | 美國連續申請失業救濟金人數(萬人)        | 截至 10 月 3 日 | 171.60     | --         | --    |
| 16/10/2026 | 美國 PPI(按年)               | 9 月         | 5.40%      | 5.30%      | --    |
|            | 美國核心 PPI(按年)             | 9 月         | 4.60%      | 4.40%      | --    |
|            | 歐元區 CPI(按年)(初值)          | 9 月         | 3.80%      | 3.80%      | --    |
|            | 歐元區核心 CPI(按年)(初值)        | 9 月         | 2.50%      | 2.50%      | --    |
|            | 美國工業生產(按月)               | 9 月         | 0.00%      | 0.40%      | --    |
|            | 美國製造業生產(按月)              | 9 月         | -0.30%     | 0.30%      | --    |

| 評級說明   | 評級    | 說明                   |
|--------|-------|----------------------|
| 股票投資評級 | 買入    | 相對恒生指數漲幅 15%以上       |
|        | 中性/持有 | 相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間 |
|        | 沽售    | 相對恒生指數跌幅 15%以上       |
| 行業投資評級 | 買入    | 相對恒生指數漲幅 15%以上       |
|        | 中性/持有 | 相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間 |
|        | 沽售    | 相對恒生指數跌幅 15%以上       |

## 分析員名單

| 姓名  |       | 電話            | 電郵                                                                   |
|-----|-------|---------------|----------------------------------------------------------------------|
| 彭日飛 | 研究部董事 | (852)22357847 | <a href="mailto:lewis.pang@cinda.com.hk">lewis.pang@cinda.com.hk</a> |
| 李芷瑩 | 高級分析員 | (852)22357515 | <a href="mailto:edith.li@cinda.com.hk">edith.li@cinda.com.hk</a>     |
| 葛雨晴 | 助理分析員 | (852)22357697 | <a href="mailto:may.ge@cinda.com.hk">may.ge@cinda.com.hk</a>         |

## 分析員保證

本人僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

## 免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各數據、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部分內容不可複製予其他任何人仕。