

港股早晨快讯

2026 年 10 月 20 日星期二

市场短期展望

- **AH 股溢价指数创逾 1 年以来新高：**恒指上周五最多曾升 329 点，午后升幅收窄，收报 24,187 点，升 124 点或 0.5%。上周四、五北水分别净流出 51 亿和 36 亿港元，是近一个多月以来首次连续两个交易日净流出逾 10 亿港元。10 月以来，A+H 上市的个股，普遍以 A 股股价表现较好，恒生 AH 股溢价指数由 9 月末的 124.5 上升至 10 月 16 日的 128.6，创逾 1 年以来的新高。
- **中国第三季 GDP 略胜预期：**中国第三季 GDP 按年增长 4.5%，高于市场预期的 4.4%，累计首三季 GDP 按年增长 4.6%，加上去年第四季的基数偏低，有望实现《政府工作报告》设定的 4.5-5.0% GDP 增长目标。9 月单月，工业增加值按年增长 5.5%，消费品零售增长 1.1%，两者均为 4 月以来的高位，这部分受到中秋节日期影响。在整体经济增速符合预期的情况下，相信政策支持将较强调精准有效。
- **费城半导体指数反弹，法国财赤问题未解：**美股纳指及标指昨分别升 1.1% 及 0.4%，费城半导体指数则升 1.6%，终结此前 8 个交易日连续下跌的走势。不过从基本面来看，AI 产业链融资压力增加、商业化能力受限等因素并未见改变。另一方面，法国近日爆发大规模骚乱，令投资者更为担心该国无力落实减少财赤的方案，10 年法国债息升 13 个 bp 至 4.93%，升近 10 月初时的高位。9 月 21 日晨报曾表示「市场对法国长债收益率的关注逐渐增加」，目前看相关情况仍然持续。

短期看好板块

- **备兑 ETF：**港股市况较为淡静，备兑策略可增厚股息

今日市场焦点

- **中国 10 月 LPR；美国 9 月新屋开工及成屋待完成销售；**

宏观焦点

- **中国第三季 GDP 按年增长 4.5%，增速较第二季加快 0.2 个百分点；**
中国首三季固定资产投资按年跌 7.2%，房地产开发投资跌 20.6%；
据《彭博》报道，中国加大股市支持力度，鼓励回购及限制沽出；
联储局主席沃什指上月加息后市场反应符预期，承认通胀仍处高位；

企业信息

- **东山精密(2384)今日(20 日)起招股，集资约 107 亿港元；**
稀宇科技(0100)推新 AI 模型，在线推理速度提升 3 倍；
沐曦股份(688802.SH)发盈喜，料首三季净利润 5.9 亿元人民币以上；
TCL 电子(1070)发盈喜，料首三季经调整归母净利升逾 45%；

彭日飞 (SFC CE Ref: ATR220)

李芷莹 (SFC CE Ref: BKI049)

葛雨晴 (SFC CE Ref: BTC708)

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生	24,187	0.52	-5.63
恒生国企	8,128	0.31	-8.81
恒生 AH 股溢价	129.26	0.54	4.70
恒生科技指数	4,108	1.16	-25.52
上证综合	3,731	0.39	-5.99
上海科创板	1,329	-2.17	-1.12
MSCI 中国	70.78	0.03	-14.74
金龙中国指数	5,680	-0.27	-24.56
日经 225	64,917	-0.62	25.24
道琼斯	51,966	-0.07	8.12
标普 500	7,691	0.41	12.35
纳斯特克	26,431	1.11	13.72
德国 DAX	25,320	-1.18	3.39
法国巴黎 CAC	7,868	-1.11	-3.45
波罗的海	2,511	-1.34	33.78
VIX 指数	18.44	-7.75	23.34
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB 商品指数	418.61	-0.29	40.11
纽约期油	103.66	2.22	80.53
黄金	4,140.72	-0.60	-4.14
铜	14,339	-0.48	15.42
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美元指数	101.98	0.14	3.72
美元兑日圆	158.50	0.30	1.14
欧元兑美元	1.1213	-0.23	-4.50
英镑兑美元	1.3305	-0.17	-1.19
美元兑 CNH	6.6822	-0.06	-4.21
CNH 一年远期	6.4801	-0.07	-5.37
CNH 三年远期	6.0542	-0.14	-8.60
利率	收市价	变动%	年初至今%
三个月 Hibor	3.309	0.02	12.05
三个月 Shibor	1.430	0.00	-10.64
两年美国国债	4.772	1.35	37.40
十年美国国债	5.140	1.32	23.34
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	52.29	-0.87	-1.77
美团	19.00	-1.45	-1.51
京东集团	26.78	-0.85	-0.95
阿里巴巴	108.57	-0.49	-2.10
百度	79.78	-0.45	-1.49
哔哩哔哩	14.01	-0.43	-1.65
汇丰控股	92.96	-1.70	-2.53

数据源：彭博

宏观焦点

◆ 中国第三季 GDP 按年增长 4.5%，增速较第二季加快 0.2 个百分点

- 国家统计局公布，首三季度国内生产总值按年增长 4.6%
- 分季度看，第一季增长 5.0%，第二季增长 4.3%，第三季增长 4.5%
- 第三季 GDP 按季增长 1.2%，增速较第二季加快 0.2 个百分点
- 9 月规模以上工业增加值按年增长 5.5%，较 8 月加快 0.3 个百分点
- 9 月社会消费品零售总额按年增长 1.1%，较 8 月加快 0.7 个百分点

◆ 中国首三季度固定资产投资按年跌 7.2%，房地产开发投资跌 20.6%

- 国家统计局数据显示，首三季度全国固定资产投资(不含农户)按年下降 7.2%
- 其中第二产业投资下降 2.7%，第三产业投资下降 10.0%
- 同期房地产开发投资按年下降 20.6%
- 房屋新开工面积下降 24.9%，新建商品房销售面积下降 13.2%，销售额下降 13.9%
- 9 月末商品房待售面积按年下降 1.5%，库存持续下降

◆ 中国首三季度居民人均可支配收入实际增长 4.4%

- 国家统计局公布，首三季度全国居民人均可支配收入 34,230 元人民币，名义增长 5.3%
- 扣除价格因素，实际增长 4.4%
- 其中城镇居民人均可支配收入 44,945 元，农村居民 18,809 元
- 首三季度全国居民人均消费支出 22,354 元，名义增长 3.6%

◆ 人行宣布多项政策举措，设非银机构流动性支持工具并扩大 SLF 范围

- 人行行长潘功胜在 2026 金融街论坛年会开幕式宣布将出台多项政策举措
- 人行将会同金融监管总局、中国证监会设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具
- 并扩大常备借贷便利(SLF)的适用机构范围，推动银行间与交易所债券市场互联互通落地
- 拟试点允许 8 家中资和外资人民币境外清算行，在境内银行间外汇市场开展自营交易
- 将推动贷款利率定价基准改革，企业可自主选择银行间隔夜回购利率或 LPR 作为定价基准

◆ 人行拟禁债券承销机构以低价包销等不正当竞争方式获取客户

- 人行就《银行间债券市场债券发行管理规则》公开征求意见，共 28 条
- 承销费不得明显低于行业公允水平，不得以低价包销或变相包销获取客户
- 禁止发行人认购或变相认购自己发行的债券
- 禁止投资者虚假投标，不得蓄意大量申报并撤销以扰乱定价

◆ 人行开展 600 亿元人民币逆回购操作，全周净回笼资金 260 亿元

- 人行公布，上周五(16日)进行 600 亿元人民币 7 天期逆回购，利率持平于 1.4%
- 公开市场上周五(16日)有 20 亿元人民币逆回购到期，即单日净投放 580 亿元
- 全周人行共进行 2,760 亿元人民币逆回购，对冲到期的 3,020 亿元，即净回笼 260 亿元

◆ 人行行长潘功胜：推动人民币债券成全球广泛认可使用合格担保品

- 人行行长潘功胜 15 日出席新兴市场研讨会并作主旨发言
- 他表示中国股票、债券市场规模均居世界第二位，且流动性充裕
- 现有来自近 80 个国家和地区的 1200 多家境外投资者参与银行间债券市场
- 境外投资者数量占比达 30% 左右
- 人行将支持全球投资者和发行人参与中国金融市场，支持离岸人民币市场发展

◆ 中证监：加快推进人民币股票交易柜台及 REITs 纳入沪深港通

- 中证监主席吴清 10 月 19 日在 2026 金融街论坛年会上表示，将有序扩大市场高水平对外开放
- 落实内地与香港市场「五个协同」合作新模式，加快推进人民币股票交易柜台和 REITs 纳入沪深港通
- 提升 QFII 投资运作便利度，支持境内外机构合作推出更多基于中国资产的指数和产品
- 中证监同日同意首批 18 只主动 ETF 注册，并将稳步推出北证 50ETF、北交所新股市值配售
- 将完善违规减持处罚规则，制定发布证券市场先行赔付指导意见

◆ 据《彭博》报道，中国加大股市支持力度，鼓励回购及限制沽出

- 《彭博》报道，中国正在加大支持资本市场的力度
- 包括鼓励上市公司股票回购、国家资金入市及加强卖出限制管理等
- 知情人士称，金融监管部门上周四(15日)召开会议，研究支持市场平稳运行的相关措施
- 知情人士表示，管理部门还对至少部分大型保险公司进行窗口指导，要求汇报主要股票持仓情况

◆ 据《彭博》报道，「国家队」再度大规模买入 ETF，易方达沪深 300ETF 188 亿元人民币流入

- 《彭博》报道，「国家队」近期再度大规模出手买入交易所买卖基金
- 上周四(15日)易方达沪深 300 ETF 录得创纪录的 188 亿元人民币流入，大部分资金在尾市涌入
- 报道指这是 3 个月前抛售潮以来，国家队基金准备在市场受压时介入的最明显迹象之一
- 其他常用于支持股市的基金，包括华夏科创 50 ETF 10 月 15 日亦录得较强劲的资金流入

◆ 外管局拟推一批增量措施，金管总局称前三季度银行业新增融资超 20 万亿元

- 外管局局长朱鹤新表示，拟集中推出一批增量措施，支持企业更好参与国际合作与竞争
- 包括推出经常项目便利化一揽子政策、优化资本项目外汇管理一揽子政策
- 并扩大证券公司结售汇业务试点，支持金融机构做好中小企业汇率风险管理服务
- 金管总局局长丁向群称，前三季度银行业对实体经济提供新增融资支持超 20 万亿元
- 同期保险赔付近 2 万亿元，将以兼并重组、市场退出等方式稳妥处置高风险机构

◆ 商务部及科技部拟禁限出口 AI、生物医药、光伏三个领域 40 项技术

- 商务部、科技部发布公告，就修订《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见
- 增列人工智能、生物医药、光伏三个领域共 40 项技术，并实施出口前登记管理
- 拟禁止出口技术 14 项，包括人工智能驱动的恶意代码生成与变异技术
- 拟限制出口技术 26 项，包括人工智能辅助漏洞挖掘技术
- 商务部强调今次修订属常态化工作，不针对任何特定国家、地区或实体

◆ 商务部等 9 部门提出加快推进科技兴商，提升 AI 等应用水平

- 商务部等 9 部门发布关于加快推进科技兴商的意见
- 提出提升人工智能、大数据、物联网、云计算、区块链、具身智能等新技术应用水平
- 深入实施「人工智能+制造」专项行动，丰富智能手机、机械人等智能商品供给
- 推动智能消费设施和服务向县域延伸，激发下沉市场活力

◆ 国委会：加大场景培育力度，让 AI 技术更好转化为现实生产力

- 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取人工智能+行动进展情况汇报
- 会议指出要以落地应用牵引技术创新，不断深化拓展人工智能+行动
- 要求夯实发展底座，加强技术攻关和算法创新，促进算电协同
- 会议并讨论并原则通过《价格法(修正草案)》，决定提请全国人大常委会审议

◆ 内地 4 部门组织逾 30 家车企座谈，加强研发测试验证管理

- 工信部、公安部、生态环境部、市场监管总局组织 30 余家重点汽车生产企业座谈
- 要求车企坚决抵制非理性竞争，加强产品创新设计和研发测试验证管理
- 不得作虚假、夸大或引人误解的宣传，不得使用违反道路交通安全法规的场景宣传
- 工信部将加快推进有关标准制修订，进一步提升安全基线要求

◆ 财政部发行今年最后一只超长期特别国债，全年 1.3 万亿元发行收官

- 财政部上周五(16 日)上午发行今年最后一只超长期特别国债，规模 200 亿元人民币
- 至此 2026 年全年总额 1.3 万亿元超长期特别国债发行收官
- 今年资金中 8,000 亿元用于「两重」建设，2,500 亿元支持消费品以旧换新
- 另有 2,000 亿元支持大规模设备更新，500 亿元支持财政金融协同促内需一揽子政策
- 8,000 亿元资金已支持 1,417 个重大项目建设，涉科技创新、城市地下管网、重大水利工程等领域

◆ 工信部：新型电池产业不能盲目「大干快上」，应避免供需矛盾

- 工信部电子信息司司长杨旭东在宁德举行的世界储能大会强调，新型电池产业规模要保持稳步增长
- 他指出这个稳步增长也要考虑现实承受和发展基础，绝不能盲目地大干快上，造成不必要的供需矛盾
- 工信部等七部门早前于 9 月 28 日联合印发《新型电池产业发展「十五五」规划》

◆ 中国 8 月所持美国国债降至 5,907 亿美元，创逾 18 年低位

- 美国财政部数据显示，8 月外国持有美国国债规模升至 9.331 万亿美元
- 中国持仓连续第 3 个月下降，降至 5,907 亿美元，为 2008 年 8 月以来最低
- 中国仍是美国国债第三大海外持有者，8 月持仓按年下降近 16%
- 日本持仓降至 1.068 万亿美元，按月跌 3.2%，仍是最大海外持有者
- 英国持仓首次突破 1 万亿美元，按月增加 1.1%

◆ 欧盟与中国就「有序再平衡」设立高级别工作组

- 据《彭博》报道，欧盟和中国高级经济官员建立新机制，解决经济失衡问题
- 首次会面上周五(16 日)在曼谷 IMF 和世银年会期间进行，持续近两小时
- 欧盟出席者包括欧洲央行总裁拉加德、经济专员东布罗夫斯基思
- 中方代表有财政部长蓝佛安和人民银行行长潘功胜

◆ Sensor Tower：9 月 37 家中国手游商跻身全球百强，合计收入 20 亿美元

- Sensor Tower 商店情报平台显示，9 月共 37 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜首 100 位
- 合计吸金 20 亿美元，占当期全球首 100 位手游发行商收入 41.6%
- 9 月中国手游发行商榜单头部格局高度稳固，前七名发行商排名均保持不变
- 腾讯控股(0700)继续稳居榜首，哔哩哔哩(9626)收入按月增长 36%，排名上升 7 位
- 此外，益世界、游酷盛世和露珠游戏重回榜单

◆ 香港证监会准 11 月 2 日起债券通债券可作非现金抵押品

- 证监会批准港交所旗下期权结算所及期货结算所接纳债券通债券作抵押品
- 新安排将于 11 月 2 日起生效，涵盖透过「北向通」持有的中国国债及政策性金融债
- 亦包括中国财政部在境外发售的债券，用以履行保证金要求
- 非现金抵押品融通费由每年 0.25% 下调至 0.15%
- 是次优化进一步落实证监会、金管局及人行于 7 月 7 日公告的安排

◆ 港交所(0388)目标 2028 年下半年证券市场过渡至 T+1 结算

- 香港交易所刊发有关缩短香港股票现货市场结算周期的咨询总结文件
- 市场广泛支持实施 T+1 结算周期，咨询共收到 109 份非重复回应
- 拟在市场准备就绪并获监管机构批准前提下，于 2028 年下半年完成过渡
- 集团行政总裁陈翊庭称，T+1 有助降低结算风险、提升资本效率及市场韧性
- 港交所将采用三层实施方案，涵盖交易后基建、工作流程工具及行业协调

◆ 美国国土安全部下令联邦文职机构移除 DeepSeek 产品及相关服务

- 美国国土安全部 10 月 19 日发布通知，下令联邦文职机关信息系统移除 DeepSeek 产品
- 同时禁止采购 DeepSeek 产品及利用该模型开发的第三方服务
- 该部称 DeepSeek 模型构成「多重威胁」，担忧敏感数据传输至中国
- 商务部、海军等多个美国机构及纽约、田纳西等州此前已禁用于政府设备

◆ 联储局主席沃什指上月加息后市场反应符预期，承认通胀仍处高位

- 沃什在曼谷出席国基会年会，与总裁格奥尔基耶娃会谈时称，联储局已撤走部分宽松措施
- 他称不会预判会议结果，也不主张现在就说明在 10 月 27 至 28 日议息会议上可能会怎么做
- 对于上次议息以来公布的数据，包括非农职位增长放缓及物价高于预期，他称整体而言世界大致符合预期
- 他重点谈及人工智能带动投资激增，同时承认通胀仍处高位
- 他公布改革联储局工作小组安排，首场有关生产力及就业的会议定于 11 月在旧金山举行

◆ 美国推迟小额包裹申报新规 90 天，避免中期选举前推高药品等价格

- 路透报道，美国政府已将针对国际小额邮件包裹的新海关申报要求推迟 90 天实施
- 美国海关和边境保护局将新申报程序的强制合规日期，由 10 月 22 日推迟至 2027 年 1 月 20 日
- 原定截止日期距离 11 月 3 日中期选举仅 12 天，新规旨在避免选前提高处方药及其他商品价格
- 该规定针对「小额豁免」政策，该政策对价值低于 800 美元的货件放宽申报要求

◆ 特朗普签署行政命令豁免对俄多项制裁措施

- 特朗普签署行政命令，豁免《2026 年格雷厄姆制裁俄罗斯和伊朗法案》大部分条款
- 包括对从俄罗斯进口商品最高征收 500% 从价关税
- 以及对俄原油或天然气前五大进口方的输美商品最高征收 100% 从价关税
- 豁免将持续有效，直至总统或国务卿与财政部长等协商后采取进一步行动

◆ 美国拟从战略石油储备再释放最多 1700 万桶原油

- 美国能源部公布已发布招标书，计划通过原油置换方式释放最多 1700 万桶原油
- 此次置换属今年 3 月达成的国际联合释储行动一部分
- 目的是缓解伊朗战争导致的燃料价格上涨压力
- 美国当时同意出借 1.72 亿桶原油，约 30 个国际能源署成员国合计承诺释放 4 亿桶

◆ 特朗普：美国或攻击伊朗铀山核设施，不使用核武器

- 特朗普接受 Newsmax 采访时表示，美国可能把与伊朗核计划有关的铀山列为打击目标
- 他称不会在伊朗战争中使用核武器，并重申没有考虑派遣地面部队
- 特朗普称伊朗核设施深埋在数百万吨山体之下，美国可迅速摧毁

◆ 特朗普：不排除中期选举后对伊朗使用「炸弹之母」

- 特朗普在访问中表示，「炸弹之母」不是核武器，而是威力极大的炸弹
- 他称不会使用核武器，亦没有必要这么做
- 特朗普近日曾称不会在 11 月 3 日选举前打击伊朗
- CNN 日前引述知情官员报道，美国已制定打击方案，其中可能包括使用 GBU-43/B 大型空爆炸弹

◆ 伊朗称已制定全新作战计划，不再遵循美方熟悉规则

- 伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊表示，武装力量已针对新冒险行径制定应对方案
- 他称全新作战计划的破坏力将远超此前的「12 天战争」和「40 天战争」
- 雷扎伊指美国和以色列官员的威胁言论改变不了战场现实

◆ 伊朗促美国接受 7 天内重新开放霍尔木兹海峡的建议

- 伊朗外长阿拉格齐表示，重新开放霍尔木兹海峡的计划仍在谈判桌上
- 他称若华盛顿接受德黑兰条件，海峡将在 6 天内开放，美伊谈判第 7 天恢复
- 以色列方面引述安全官员称，伊朗正采取军事方面的极端举措

◆ 以色列总理内塔尼亚胡称已下令推翻伊朗政权

- 以色列总理内塔尼亚胡表示，以色列的终极目标是推翻伊朗伊斯兰政权
- 他称已向以军、以色列情报和特勤局(摩萨德)及军事情报局下达推翻伊朗政权的指令
- 内塔尼亚胡称，以色列在消除迫在眉睫的威胁方面已完成 90% 的工作
- 他并宣布一项耗资 1,450 亿美元的计划，扩大以色列武器生产并减少对外国供货商依赖
- 以色列大选将于 10 月 27 日举行，特朗普早前公开表达支持内塔尼亚胡连任

◆ 胡塞武装持续袭击，沙特未来投资倡议大会延至 2027 年举行

- 沙特宣布将原定 10 月 26 至 29 日在利雅得举行的第 10 届未来投资倡议大会延至 2027 年举行
- 主办方称延期是为确保大会达到合作伙伴、会员、演讲嘉宾和与会代表预期的规模、质量及影响力
- 也门胡塞武装称过去 48 小时对沙特发动 6 次袭击，目标包括利雅得哈利德国王机场及阿美石油设施
- 利雅得机场已限制航班升降，卡塔尔航空暂停飞往利雅得航班至 10 月 24 日
- 摩根大通戴蒙、花旗范洁恩、贝莱德芬克等原计划出席

◆ 德国政府与辉达建立合作伙伴关系，加速工业 AI 应用发展

- 德国政府 10 月 19 日宣布与美国人工智能芯片巨擘辉达建立合作伙伴关系
- 双方在柏林一场投资峰会期间签署合作协议，协助开发运用德国数据与产业专业知识的工业 AI 模型
- 投资金额未对外公布，德国《商务日报》报道规模可能达数亿美元
- 总理梅尔茨与辉达行政总裁黄仁勋同台对话，黄仁勋称 AI 下一波浪潮是实体 AI
- 德国政府目标是有系统地将工业 AI 导入大规模应用，并在欧洲建立顶尖工业 AI 生态系统

◆ 欧元区 9 月通胀确认按年升 3.8%，核心通胀 2.5%

- 欧洲统计局公布，欧元区 9 月经调和后消费物价指数按年确认升 3.8%，符预期
- 前值升 3.2%，按月确认升 0.6%
- 撇除能源、食品及烟酒，核心通胀按年确认升 2.5%，按月升 0.2%

◆ 拉加德：债券抛售拖累经济增长并将抑制通胀

- 欧洲央行行长拉加德表示，债市抛售导致欧元区借贷成本上升，拖累经济增长
- 她称融资条件已趋紧，长期利率明显上升，情况较上月预测更为严峻
- 德国央行行长纳格尔暗示未来将进一步收紧政策，称抗通胀工作尚未完成
- 管理委员会委员雷恩称，将密切关注能源通胀的第二轮效应

◆ 法德达成协议维护欧洲汽车产业未来

- 法新社引述欧盟领袖峰会期间外交消息人士报道，法国和德国已达成协议
- 法国接受在 2035 年汽车二氧化碳排放问题上作出进一步让步
- 德国接受在工业领域实行更严格的「欧洲优先」原则
- 适用范围限于欧盟 27 国以及英国和挪威等关系密切伙伴

◆ 据《华尔街日报》报道，普京倡中美俄元首 11 月在深圳 APEC 会议期间会晤商讨结束乌克兰战事

- 《华尔街日报》报道，普京提议中美俄元首 11 月 18 及 19 日在深圳举行的 APEC 会议期间会晤
- 普京是在 10 月 9 日与特朗普通话时提出，该次通话并达成美俄柴油供应协议
- 克里姆林宫发言人佩斯科夫证实正讨论会晤可能性，但对议程未达成明确共识
- 有美国高级官员称特朗普未同意会晤，惟因希望结束战事，或对提议持开放态度
- 乌克兰总统泽连斯基不会参与会谈，预计将引起多个欧洲国家警惕

◆ 美财政部副部长：日本不再面临通缩，货币政策须相应改变

- 美国财政部负责国际事务的副部长 Erin Browne 表示，日本不再面临持续十多年的通缩环境
- 她称日本的汇率水平及货币政策必须相应改变
- Browne 称美日官员于各个层面密切合作，以支持一个稳定及运作良好的市场
- 她认为汇率剧烈及无序波动会迫使投资者平仓，引发跨市场波动并推高全球融资成本

◆ IMF：通胀若超预期，日本央行或需加快加息步伐

- IMF 亚洲及太平洋部主任斯里尼瓦桑接受路透访问，称日本央行推动政策正常化做法正确
- 他称若通胀上升快于预期，就必须加快紧缩步伐，以免通胀预期失去锚定
- 日本还须阐明其大规模支出计划的资金来源，并制定中期财政框架
- 日本央行 10 月稍后议息或维持利率不变，同时可能释放偏鹰派讯号

◆ 植田和男称不能容忍通胀高于 2%

- 日本央行行长植田和男表示，基础通胀已大致处于 2% 左右，不能容忍其进一步上升
- 他称确保通胀稳定在 2% 左右正成为关键目标
- 日本央行 9 月进行 3 个月内第二次加息，为 1990 年以来最快紧缩步伐
- 他将于 10 月会议上讨论是否调整有关基础通胀正接近 2% 目标的措辞

企业信息

◆ 东山精密(2384)周二(20日)起招股，集资约 107 亿港元

- 最高发售价每股 93.80 元，每手 100 股，入场费 9,475 元
- 全球发售约 1.14 亿股 H 股，按最高发售价计算集资约 106.7 亿港元
- 预期 10 月 28 日在港交所上市，稳定价格期至 11 月 22 日结束

◆ 微亿智造(3275)周二(20日)起招股，集资约 8 亿港元

- 最高发售价每股 21.46 元，每手 100 股，入场费 2,168 元
- 按最高发售价计算集资约 8 亿港元，全球发售 3,727.58 万股 H 股
- 预期 10 月 28 日在港交所上市

◆ 优艾智合机器人来港上市获中证监备案

- 中国证监会国际合作司向合肥优艾智合机器人发出境外发行上市及「全流通」备案通知书
- 该公司拟发行不超过 4947.78 万股境外上市普通股
- 37 名股东拟将 2.43 亿股境内股份转为境外股份

◆ 紫金黄金国际(2259)首三季盈利 20 亿美元，按年升 1 倍

- 首三季盈利 20.1 亿美元，收入 58 亿美元按年升 70%
- 除税前溢利 33 亿美元升 1.2 倍，累计矿产金约 41 吨增约 28%
- 经营活动所得现金流量净额增长约 1.6 倍

◆ 腾讯控股(0700)旗下腾讯云就 DeepSeek 模型服务异常向 WorkBuddy 及 CodeBuddy 用户补偿

- 腾讯云 WorkBuddy 及 CodeBuddy 团队发布公告，就 DeepSeek 模型服务异常作出说明及补偿
- 将对受影响用户全额返还 10 月 8 日至 14 日期间使用 DeepSeek 所消耗的积分
- 同时面向 WorkBuddy 和 CodeBuddy 国内版全量用户额外赠送 500 积分
- DeepSeek 此前就服务系统出现故障致歉，并公布同类补偿方案

◆ 腾讯控股(0700)回应第三方 AI 智能体失控报告，指非源自混元模型

- AI 安全研究组织 Swarmchasers 发表报告，指运行在腾讯云相关基础设施上的 AI 智能体失控
- 该等智能体在 9 月 28 日至 10 月 8 日期间多次尝试从阿里巴巴(9988)旗下高德地图获取讯息
- 腾讯混元表示，该活动并非源自腾讯自研的混元模型
- 经核查未发现任何蓄意针对或协同行动的证据，公司正加强网络访问控制

◆ DeepSeek 整合多个团队成立产品部，崔添翼出任负责人

- 据内媒报道，DeepSeek 将 Harness 团队以及 Web、App、Platform 团队整合成「产品部」
- 新部门负责公司所有产品、设计和研发工作，原 Harness 团队负责人崔添翼任负责人
- 崔添翼向澎湃新闻证实消息属实，新部门正对外招聘产品设计师和设计师
- Harness 团队组建于今年 3 月，围绕大语言模型构建软件支撑框架

◆ DeepSeek API 新增网页搜寻与抓取，每千次成功请求收费 5 元人民币

- DeepSeek 上周六(17 日)宣布 Search 及 Fetch API 正式上线，使用自研搜索引擎
- Search 接口以查询搜索页并回传结构化结果，Fetch 接口撷取单一网页
- 按请求次数计算费用，单价为每 1000 次成功请求 5 元人民币
- 目前接口调用未计费，将于 11 月 1 日零时起按次收取调用费用

◆ 稀宇科技(0100)推新 AI 模型，在线推理速度提升 3 倍

- 稀宇科技(MiniMax)正式更新 MiniMax M3.1 Flash，使用成本较前代降低 70%
- 在线推理速度提升近 3 倍，在复杂 Agent 任务(Cowork)及 Computer Use 达领先水平
- 程序设计及网络安全能力亦达领先水平，多项基准检验取得全面进步
- 定价为输入每百万 token 1 元、输出 4 元，缓存读取 0.1 元

◆ 联想集团(0992)开始全球交付辉达 Vera Rubin NVL72 机架级人工智能系统

- 联想集团公布，已开始在全球交付辉达新一代 Vera Rubin NVL72 机架级人工智能系统
- 并将完整的 Vera Rubin 平台纳入联想集团人工智能云超级工厂解决方案
- NVL72 系统集成 72 颗 Rubin GPU 和 36 颗 Vera CPU，采用 NVLink 6 高速互连技术
- 相较上一代平台，该系统每兆瓦吞吐量最高可提升 30 倍，每百万 Token 推理成本最高可降低 45 倍
- 集团目前在全球 11 个市场拥有超过 30 座工厂，并持续扩建美国北卡罗来纳州智能制造园区

◆ 快手(1024)旗下可灵 AI 上线 Kling 4.0 模型

- 快手旗下可灵 AI 宣布上线 Kling 4.0，接入 MCP 与 CLI，模型 API 即将向企业及开发者开放
- 模型单次原生生成最长达 30 秒，文本输入最高 8000 tokens
- 支持最高 10-bit HDR 规格及 4K、21: 9 超宽画幅输出
- 并提升高动态与复杂运镜的表现稳定性

◆ 阿里巴巴(9988)旗下阿里云：因产品策略调整，虚拟数字人启动退市

- 阿里云宣布，由于产品策略调整，虚拟数字人产品即将退市
- 2026 年 11 月 30 日停止新购服务，已购买的客户仍可继续使用至服务到期
- 2027 年 5 月 31 日停止现有客户的续订及版本更新
- 2027 年 11 月 30 日全面停止服务，届时控制台、相关的支持服务和工单服务亦会一同下线
- 阿里云建议客户迁移至云市场的蚂蚁灵境数字人、相芯数字人等替换方案

◆ 范式智能(6682)伙睿思智联推一站式生产级人工智能部署平台「模域」

- 范式智能公布，伙北京睿思智联科技合作推出一站式生产级人工智能部署平台「模域」
- 该平台将向企业用户免费开源，把算力管理、模型部署及运行整合于统一平台
- 协助企业降低部署与运维门坎，更高效地将算力转化为可应用于实际业务的人工智能服务

- ◆ **沐曦股份(688802.SH)发盈喜，料首三季度净利润 5.9 亿元人民币以上，按年扭亏为盈**
 - 沐曦股份公告称，预计 2026 年前三季度净利润为 5.87 亿元至 7.17 亿元人民币，按年扭亏为盈
 - 预计期内营业收入 25.41 亿元至 31.06 亿元，按年增长 105.60%至 151.29%
 - 公司表示业绩变动主要因收入大幅增加，以及对产业链上的公司投资大幅增加
 - 期内加大市场开拓力度，提升公司在高性能 GPU 行业的市场地位和影响力

- ◆ **天数智芯(9903)申请 H 股全流通，涉约 2,765 万股未上市股份**
 - 涉及 2,764.7 万股未上市股份，占已发行股本总额约 3.42%
 - 上周五(16 日)已向中国证监会提交备案申请
 - 集团尚未完成备案，转换及上市实施计划细节尚未敲定

- ◆ **优必选(9880)与拉斯海玛政府签备忘录，推动人形机器人研发**
 - 拉斯海玛政府国际关系办公室与优必选签署战略合作备忘录
 - 双方将推进先进技术联合研发、现场实景测试及人形机器人系统在酋长国部署
 - 双方将探讨设立「拉斯海玛人形机器人气候研究计划」的可行性
 - 优必选将直接在拉斯海玛部署人形机器人产品及专业工程团队
 -

- ◆ **华为智能汽车部件商加入宁德时代(3750)巧克力换电网络**
 - 华为控股的智能汽车部件供货商引望与宁德时代(3750)、时代电服全面合作智能换电生态
 - 引望正式加入宁德时代打造的巧克力换电生态，三方签署战略合作协议
 - 三方将通过华为干昆智驾与巧克力换电网络协同，系统级打通车端、站端与云端数据
 - 协议包括打造自动驾驶时代「无感补能」体验，车辆可自主寻站、自动对位、99 秒全自动换电
 - 引望 2025 年底推出的 10 分钟生活圈服务，便捷缴费已覆盖超 30 万个停车场

- ◆ **内地三部门就尊界 V800 煞车踏板支架断裂成立联合调查组**
 - 工信部、中央网信办、市场监管总局成立联合调查组开展核查，并将依法依规处理
 - 尊界汽车发声明称将全力配合调查，华为常务董事余承东在朋友圈转发该声明
 - 10 月上旬有汽车媒体实测 3 台尊界 V800，称紧急制动时煞车踏板支架被踩断
 - 尊界 V800 是鸿蒙智行与江淮汽车(600418.SH)联合打造的豪华 MPV，2026 年 8 月 5 日上市

- ◆ **特斯拉发布纯电超跑 Roadster，称将于 2028 年投产**
 - 特斯拉上周四(15 日)在美国得州的 SpaceX 火箭测试场举行发布会，发布纯电超跑 Roadster
 - 会上示范该车运用 SpaceX 火箭技术，沿弧形坡道冲上半空，翻滚后受控落地
 - 该车搭载 10 个喷射推进器，足以令车辆悬浮半空，如同飞起来
 - 行政总裁马斯克表示，这款车将于 2028 年投产，并称「这次是真的」
 - 被问及能否合法上路时，马斯克表示要视乎道路情况，但「它会是一辆可用的车」

- ◆ **据《首尔经济日报》报道，三星采台积电 3 纳米工艺为辉达生产 HBM 基底裸片**
 - 《首尔经济日报》报道，三星电子将采用台积电 3 纳米工艺为辉达生产下一代定制 HBM 基底裸片
 - 此举将标志三星首次在 HBM 制造阶段与台积电展开合作
 - 辉达已要求三星、SK 海力士及美光科技采用台积电工艺制造 NVHBM 基底裸片
 - 三星经内部评估后接受要求，但计划继续以自主生产模式生产标准 HBM

- ◆ **辉达夺得 AI 初创公司 Modal 的 CPU 芯片订单**
 - 辉达成功从快速增长的人工智能初创公司 Modal 赢得中央处理器(CPU)芯片订单
 - Modal 此前完全依赖英特尔和 AMD 芯片，计划首次采用辉达新款 Vera CPU 托管 AI 代理
 - Modal 在 10 月 12 至 16 日当周获 Accel 领投一轮融资，筹集 7.5 亿美元，估值达 157.5 亿美元
 - 该公司有望在未来一年实现 10 亿美元销售额

- ◆ **亚马逊旗下 AI 芯片将支持主流编程语言**
 - 亚马逊旗下芯片部门 Annapurna Labs 推出 TorchNeuron 工具，毋须重写代码
 - 开发者只需更改一项配置，即可在亚马逊 Trainium 人工智能芯片上运行 PyTorch 代码
 - 该工具将以免费开源软件形式开放，计划周一(19 日)在硅谷开发者大会上发布
 - 此举旨在削弱辉达十多年来靠 Cuda 建立的 AI 运算市场主导地位优势
 - Annapurna Labs 软件副总裁 Colin Brace 称，已有 30 多家早期客户采用，涵盖机器人及语音 AI

- ◆ **苹果下周三(28 日)发布会拟推触控屏 MacBook Pro**
 - 苹果确认下周三(28 日)举行新产品发表会，届时推出首款触控屏幕 MacBook Pro
 - 主题为「Pro and Tell」的线下活动在洛杉矶举行，为苹果本月第二场发布会
 - 据报将带来重大硬件更新，包括 OLED 显示器升级版 iPad mini 及更新版 iMac
 - 搭载新一代 M6 芯片的新款入门级 MacBook Pro 亦在更新之列
 - 发布会前数周已密集推出 HomeView、HomePod mini 2 及新版 Apple TV 机顶盒
 - 首款折叠式屏幕手机 iPhone Duo 将于周五(23 日)正式开卖

- ◆ **据《金融时报》报道，埃森哲寻求出售中国业务，估值最高 15 亿美元**
 - 英国《金融时报》引述消息人士报道，跨国顾问公司埃森哲寻求出售中国业务
 - 涉及估值最高 15 亿美元，公司已聘请摩根大通就中国业务进行策略评估
 - 埃森哲计划保留少数股权，公司及摩根大通均拒绝响应报道

- ◆ **TCL 电子(1070)料首三季度经调整归母净利润按年升 45%至 55%**
 - TCL 电子发出盈喜，预期 2026 年首三季度收入约 910 亿至 977 亿港元，按年增长约 10%至 18%
 - 经调整归母净利润约 21.1 亿至 22.5 亿港元，按年增长约 45%至 55%
 - 增长主要受「全球化」与「中高端化」双轮战略驱动，产品竞争力及经营质量稳步提升
 - 其中 TV 业务进一步优化产品结构，互联网业务收入规模与盈利质量同步提升
 - 公司预期首三季度业绩公告于 2026 年 11 月中旬刊发

◆ **华电国际(1071)首三季度发电量按年跌 13%**

- 华电国际公布，首三季度累计完成发电量 1.75 亿兆瓦时，按年下降约 13.06%
- 完成上网电量 1.64 亿兆瓦时，按年下降约 13.19%
- 主因部分区域水电大发挤占火电空间、气温低于去年同期及新能源装机增加
- 首三季度平均上网电价约 519.01 元人民币/兆瓦时，按年升约 1.86%

◆ **协鑫科技(3800)拟收购协鑫锂电约 82%股权**

- 拟收购四川协鑫锂电科技约 81.91%股权，与主席朱共山所持协鑫集团订立不具法律约束力谅解备忘录
- 代价初步估计约 25 亿元人民币，其中现金约 6.5 亿元，其余以发行代价股份支付
- 协鑫锂电从事磷酸铁锂正极材料，厂房年产能 12 万吨

◆ **维立志博(9887)维利信联合用药治疗转移性结直肠癌 Ib/II 期临床试验完成首例患者入组**

- 维立志博宣布，维利信联合用药治疗转移性结直肠癌的 Ib/II 期临床试验完成首例患者入组
- 维利信为 PD-L1/4-1BB 双特异性抗体，此次研究将在全国多家医院同步推进
- 旨在评价维利信联合用药在转移性结直肠癌患者中的有效性和安全性
- 维利信用于 MSS 结直肠癌的转化医学研究，已入选 2026 年欧洲肿瘤内科学会年会墙报展示

◆ **翰森制药(3692)与罗氏订立战略合作及许可协议，获 4 亿美元首付款**

- 与罗氏订立协议获 4 亿美元首付款，另获 1.1 亿美元一周年付款，涵盖一系列抗体药物偶联物项目
- 另有资格收取潜在超过 150 亿美元里程碑付款及分级特许权使用费
- 翰森制药主导早期开发至完成全球 Ia 期临床试验，罗氏负责中港澳台以外开发

◆ **康方生物(9926)完成配售 2,000 万股，净筹约 19 亿元**

- 康方生物宣布配售协议条件已达成，配售于上周五(16 日)落实
- 2,000 万股配售股份按每股 97.76 港元配售予不少于六名承配人
- 相当于紧随配售完成后经扩大已发行股本约 2.13%
- 经扣除配售佣金及其他开支后，所得款项净额约 19.41 亿港元

◆ **周生生(0116)第三季港澳同店销售增长 7%**

- 周生生公布截至 9 月底止第三季度未经审核主要营运数据
- 集团零售销售值按年增长 3%，中国大陆、香港及澳门，以及台湾之同店销售均录得正增长
- 香港及澳门同店销售增长 7%，中国大陆同店销售增长 4%
- 黄金饰品需求维持韧性，计价黄金饰品于中国大陆持续受到市场青睐
- 于 9 月底珠宝零售分店总数 638 家，香港及澳门 62 家，并于台北开设首家精品店

◆ **世茂集团(0813)9月合约销售额约 8 亿元人民币，按年跌 59%**

- 世茂集团公布，9月合约销售额约 7.82 亿元人民币，按年下降约 58.86%
- 合约销售面积 6.51 万平方米，按年下降约 58.1%
- 首 9 个月累计合约销售总额约 105.03 亿元人民币，按年下降约 45.35%
- 累计合约销售总面积 85.72 万平方米，按年下降约 45.82%

◆ **招商局港口(0144)拟出售青岛港(6198)董家口矿石码头 25%股权**

- 招商局港口全资附属贯星投资连同上海中远海运港口投资及万邦港口投资公开挂牌
- 以捆绑方式出售董家口矿石码头合共 70%股权，包括贯星投资的 25%股权
- 潜在出售的最低总代价 19.18 亿元人民币，其中 6.85 亿元归属集团
- 完成后集团将不再持有该码头任何股权，可为集团带来额外现金流入

◆ **万科企业(2202)三家子公司申请银行贷款最多约 4 亿元人民币**

- 三家子公司向华侨银行深圳分行申请贷款本金总额不超过 3.65 亿元人民币，期限不超过 120 个月
- 集团以连带责任保证、股权质押及资产抵押方式提供担保
- 本次担保完成后对外担保总额增至 941.51 亿元人民币，占上年末净资产 80.54%

本周各地重要经济数据事项

日期	经济数据/事项	时期	前值	预期值	实际值
16/10/2026	欧元区 CPI(按年)(初值)	9 月	3.80%	3.80%	3.80%
	欧元区核心 CPI(按年)(初值)	9 月	2.50%	2.50%	2.50%
	美国工业生产(按月)	9 月	0.00%	0.40%	0.70%
	美国制造业生产(按月)	9 月	-0.30%	0.30%	0.30%
19/10/2026	中国 GDP(按年)	第三季	4.30%	4.40%	4.50%
	中国 GDP(经季调, 按季)	第三季	0.90%	1.00%	1.20%
	中国城镇固定资产投资(按年)	1-9 月	-7.20%	-7.30%	-7.20%
	中国规模以上工业增加值(按年)	9 月	5.20%	5.50%	5.50%
	中国社会消费品零售销售额(按年)	9 月	0.40%	0.50%	1.10%
	中国房地产投资(按年)	1-9 月	-19.90%	-20.00%	-20.60%
	中国新屋价格(按月)	9 月	-0.17%	--	-0.14%
	中国调查失业率	9 月	5.30%	5.30%	5.20%
20/10/2026	中国 1 年期贷款市场报价利率(LPR)	10 月	3.00%	3.00%	--
	中国 5 年期贷款市场报价利率(LPR)	10 月	3.50%	3.50%	--
	美国新屋开工(万间)	9 月	127.50	130.50	--
	美国成屋待完成销售(按月)	9 月	0.30%	0.00%	--
21/10/2026	日本出口(按年)	9 月	19.30%	20.10%	--
	日本进口(按年)	9 月	28.00%	20.00%	--
	日本贸易收支(亿日圆)	9 月	-11,056.00	-1,110.00	--
	英国 CPI(按年)	9 月	3.10%	3.30%	--
	英国核心 CPI(按年)	9 月	2.60%	--	--
	美国 MBA 贷款申请指数	截至 10 月 16 日	-2.70%	--	--
22/10/2026	香港失业率(经季节性调整)	7-9 月	3.80%	--	--
	香港综合 CPI(按年)	9 月	1.70%	--	--
	美国首次申请失业救济金人数(万人)	截至 10 月 17 日	19.90	20.00	--
	美国连续申请失业救济金人数(万人)	截至 10 月 10 日	171.00	--	--
23/10/2026	澳门来访旅客(万人)	9 月	447.80	--	--
	日本 CPI(按年)	9 月	1.90%	2.10%	--
	日本核心 CPI(按年)	9 月	1.90%	2.30%	--
	日本标普全球制造业采购经理人指数(初值)	10 月	54.10	--	--
	日本标普全球服务业采购经理人指数(初值)	10 月	51.30	--	--
	欧元区标普全球制造业采购经理人指数(初值)	10 月	52.90	--	--
	欧元区标普全球服务业采购经理人指数(初值)	10 月	53.00	--	--
	德国标普全球/BME 制造业采购经理人指数(初值)	10 月	53.90	--	--
	德国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	10 月	52.90	--	--
	法国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	10 月	50.60	--	--
	法国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	10 月	51.20	--	--
	英国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	10 月	52.10	--	--
	英国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	10 月	51.90	--	--
	美国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	10 月	55.90	55.50	--
	美国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	10 月	58.80	57.90	--
	美国密歇根大学消费信心指数(初值)	10 月	46.30	46.30	--
	美国密歇根大学未来 1 年通胀预期(初值)	10 月	4.70%	--	--
	美国密歇根大学未来 5-10 年通胀预期(初值)	10 月	3.50%	--	--

数据源: 彭博

评级说明	评级	说明
股票投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上
行业投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上

分析员名单

姓名		电话	电邮
彭日飞	研究部董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷莹	高级分析员	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
葛雨晴	助理分析员	(852)22357697	may.ge@cinda.com.hk

分析员保证

本人仅此保证，于此报告内载有的所有观点，均准确地反映本人对有关报告提及的证券及发行者的真正看法。本人亦同时保证本人的报酬，与此报告内的所有意见及建议均没有任何直接或间接的关系。

免责声明

此报告乃是由信达国际研究有限公司所编写。本报告之意见由本公司雇员搜集各数据、数据等分析后认真地提出。本公司认为报告所提供之资料均属可靠，但本公司并不对各有关分析或资料之准确性及全面性作出保证，客户或读者不应完全依赖此一报告之内容作为投资准则。各项分析和数据更可能因香港或世界各地政经问题变化时移而势异有所调整，本报告之内容如有任何改变，恕不另行通知。本报告所载之数据仅作参考之用，并不构成买卖建议。公司对任何因依靠本报告任何内容作出的任何买卖而招致之任何损失，概不承担任何责任。本报告之全部或部分内容不可复制予其他任何人仕。