

港股早晨快訊

2025 年 10 月 22 日 星期三

市場回顧

- **恒指高開低收**：恒指周二(21日)高開 301 點，其後最多升 508 點，高見 26,367 點後回順。恒指收升 168 點或 0.65%，報 26,027 點，貼近全日低位 26,017 點。大市成交 2,647 億元。北水淨流入 12 億元。
- **美股個別發展**：美股周二(21日)個別發展，道指升 0.5%，標指持平，納指跌 0.2%。歐股靠穩，德法英股升 0.3%至 0.6%。現貨金價跌 5.3%。

中港股市短期展望

恒指守 25,000 點：聯儲局主席鮑威爾在全球央行年會上表示，風險平衡轉變可能需要調整政策立場，同時美國就業數據轉弱，減息預期升溫。惟聯儲局 9 月鷹派減息，2026 年減息空間少於預期。美國關稅寬限期即將在 11 月屆滿，美國總統特朗普表示，將自 11 月 1 日起對中國額外徵收 100%關稅，並對全部關鍵軟件實施出口管制，以及預告或不會在 APEC 峰會與國家主席習近平會面。中美關係再次緊張，打擊投資氣氛。預計中美進入新一輪角力期，大市波動性加劇。至於內地經濟方面，國慶中秋假期人均消費下跌，顯示消費力疲軟，港股企業盈利未見改善。後續觀望中美貿易戰局勢，以及十五五規劃，恒指料守 25,000 點，相當於未來 12 個月預測市盈率 12 倍。

短期看好板塊

- **內險股**：A 股強勁帶動第三季投資收益向好，憧憬企業陸續發盈喜
- **AI 概念股**：內地加快推動「人工智慧+」應用，晶片研發出現突破

今日市場焦點

- **英國 9 月 CPI**；中國聯通(0762)、滔搏(6110)等業績；

宏觀焦點

- **9月百城二手房均價按月跌0.74%，連跌41個月**；
商務部召開政策解讀專場圓桌會，回應外企反映問題訴求；
蘋果可折疊iPad研發傳遇挫，發布時間押後至2029年或之後；
高市早苗當選成日本首位女首相；

企業消息

- **海爾智家(6690)擬拆物聯網業務卡奧斯上市，傳籌約5億美元**；
老鋪黃金(6181)折讓逾4%，配股籌27億元；
六福集團(0590)第二季同店銷售增10%；
泡泡瑪特(9992)上季整體收益增2.5倍，海外升3.7倍；
信達生物(1801)與武田製藥達成全球戰略合作，交易總金額最高可達114億美元；

外圍市況展望

美國聯儲局9月宣布減息0.25厘，符合市場預期。利率點陣圖顯示，官員們普遍預計，今年餘下兩次會議亦各減息0.25厘。會後聲明指出，最新指標顯示上半年經濟活動放緩，職位增長放慢，失業率略為上升但依然低企，通脹呈上升跡象並仍略為高企。鮑威爾表示，9月的寬鬆行動屬於風險管理類型的減息，暗示並非開啟持續的減息周期。點陣圖顯示，聯儲局將在2026年再減息1次，明顯低於目前市場預期的3次減息。此外，聯儲局會繼續執行量化緊縮(QT)，手上的美債及按揭抵押證券(MBS)分別以每月50億美元及350億美元的步伐縮減。貿易戰拖慢原油需求增長，OPEC+增加供應，料限制國際油價上行空間。

 趙唏文 hayman.chiu@cinda.com.hk

 李芷瑩 edith.li@cinda.com.hk

 陳樂怡 tracy.chan@cinda.com.hk

各國指數	收市價	變動%	年初至今%
恒生	26,028	0.65	29.75
恒生國企	9,303	0.76	27.61
恒生 AH 股溢價	118.91	-0.13	-16.85
恒生科技指數	6,008	1.26	34.46
上證綜合	3,916	1.36	16.84
上海科創板	1,406	2.81	42.21
MSCI 中國	87.02	0.94	34.48
金龍中國指數	8,280	-0.97	22.42
日經 225	49,316	0.27	22.44
道瓊斯	46,925	0.47	10.30
標普 500	6,735	0.00	14.52
納斯特克	22,954	-0.16	18.86
德國 DAX	24,330	0.29	22.21
法國巴黎 CAC	8,259	0.64	11.90
波羅的海	2,071	0.10	107.72
VIX 指數	17.87	-1.97	3.00
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	295.41	-0.36	-0.44
紐約期油	57.24	-0.49	-19.92
黃金	4,125.22	-5.30	55.16
銅	10,624	-0.64	21.16
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	98.93	0.35	-8.83
美元兌日圓	151.93	0.78	-3.35
歐元兌美元	1.1600	-0.36	12.09
英鎊兌美元	1.3371	-0.25	6.84
美元兌 CNH	7.1268	0.04	2.98
CNH 一年遠期	6.9894	0.04	2.98
CNH 三年遠期	6.7823	0.07	2.09
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	3.606	0.40	-15.65
3 個月 Shibor	1.581	0.03	-6.34
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	3.963	-0.43	-13.44
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	80.80	-1.14	-0.40
美團	24.67	-2.37	-0.66
京東集團	32.83	-2.75	-0.80
阿里巴巴	166.67	-3.92	-1.93
百度	119.14	-2.44	-1.50
嗶哩嗶哩	29.16	5.84	-0.60
滙豐控股	66.03	0.55	0.23

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **9月百城二手房均價按月跌0.74%，連跌41個月：**中指研究院公布監測數據顯示，2025年9月百城二手住宅均價為每平方米13,381元(人民幣·下同)，按月下跌0.74%，按年下跌7.38%。截至今年9月底，百城二手房價格已連跌41個月。而9月重點城市二手房交易活躍度明顯回升，但高掛牌量背景下，價格持續面臨一定下行壓力。第三季，百城二手房價格累計下跌2.26%，跌幅較第二季擴大0.14個百分點。今年首三季，百城二手房價格累計下跌5.79%。
- **上海將穩定房地產投資規模，築牢建築市場基本盤：**上海市政府發布《上海市促進建築業高質量發展，加快培育增長新动能行動方案》通知提出，穩定房地產投資規模，築牢上海建築市場基本盤。推動「好房子」建設，為好設計、好建造及好服務提供應用場景。培育住宅高性能部品部件發展，推廣成品門窗、保溫結構一體化系統及高能效機電設備應用。通知並提出，要謀劃一批重大工程項目，突出重大工程穩增長、促投資、轉動能及惠民生示範引領作用，加快推進動遷騰地及指標平衡等重難點環節協調工作。聚焦引領性強、帶動性大及成長性好的市區重大工程，落實提前服務等改革措施，有效銜接綜合竣工驗收與建成投用。
- **廣州加強國有上市公司市值管理，推進利用專項借款購買存量商品房作為安置房：**廣州市人民政府辦公廳發布《關於印發廣州市提振消費專項行動實施方案》通知指出，要拓展財產性收入渠道。加強國有上市公司市值管理，穩定投資者回報預期。研究推動通過出租、入股及合作等方式盤活利用農村集體閒置土地和農戶合法擁有的住房。同時，為滿足住房消費需求，今年計劃推進新開工老舊小區改造超過150個，完成城中村改造固定資產投資1,000億元人民幣，全力推進利用超長期國債開展老舊電梯更新。推進利用專項借款購買存量商品房作為安置房。持續優化住房公積金使用政策，支持繳存人在提取住房公積金支付購房首付款的同時申請住房公積金個人住房貸款，進一步優化租房提取政策措施，實施商業性個人住房貸款轉住房公積金個人住房貸款。通知還提出，要多向發力促進就業。舉辦「廣州好搵工」系列大型招聘會，線上線下開展「工會幫就業」招聘活動以及就業指導講座。提質升級就業驛站，試點打造公共就業服務綜合體，優化15分鐘就業服務圈。開發儲備350個公益性崗位，重點安置就業困難群體。延續實施階段性降低失業保險費率政策，以及做好市屬高校畢業生就業創業服務工作。
- **廣州房產中介協會倡議提高房地產中介服務水平，抵制「返佣」：**為維護房地產市場健康的交易秩序，保障消費者合法權益，促進行業持續健康發展，廣州市房地產中介協會發布《關於提高房地產中介服務水平、抵制「返佣」行為的倡議書》提到，堅持依法依规經營，杜絕承諾「返佣」行為。倡議書強調，要嚴格遵守《房地產經紀管理辦法》及《廣州市房地產中介服務管理條例》等法律法規及行業規範，機構開展房地產中介業務應依法辦理《房地產中介服務機構備案證書》，並為該機構的從業人員辦理《房地產中介從業人員信用信息卡》，強調堅決抵制任何形式的「返佣」等不正當競爭行為，將競爭焦點置於提升服務質量、增強專業能力及優化消費者體驗之上。
- **商務部召開政策解讀專場圓桌會，回應外企反映問題訴求：**國家商務部副部長兼國際貿易談判副代表凌激日前在京主持召開政策解讀專場外資企業圓桌會，有逾170家外資企業及在華外國商協會代表參會。國家工信部、財政部及商務部有關司局負責人進行政策解讀，並回應外資企業反映的問題訴求。與會外資企業表示，期待「十五五」規劃為外資企業提供更大發展空間，願繼續加大在華投入，深化合作，助力中國高質量發展。凌激表示，黨的二十屆四中全會日前隆重開幕，將為未來五年中國發展擘畫藍圖。9月中方有關部門廣泛徵求企業和公眾意見，出台關於在政府採購中實施該國產品標準及相關政策的通知，規定各類經營主體平等享受相關支持政策。在後續出台具體產品標準時，將做到依法依规及透明公正，歡迎包括外企在內的各方提出意見建議。關於出口管制問題，中方對相關物項實施出口管制是堅定維護世界和平和地區安全穩定及履行防擴散國際義務的負責任之舉，同時依法審批合規貿易，維護全球產業鏈供應鏈穩定。
- **蘋果可折疊iPad研發傳遇挫，發布時間押後至2029年或之後：**美國蘋果公司可折疊iPad開發項目面臨挑戰，發布日期據報可能從2028年押後到2029年或更晚。外電引述消息稱，蘋果在可折疊iPad研發過中，遇到重量、功能和顯示技術方面的工程難題。蘋果正在與三星顯示器公司合作，為可折疊iPad打造約18寸的面板。屏幕設計旨在最大限度地減少可折疊顯示器上常見的摺痕，其採用的方法與蘋果即將推出的可折疊iPhone類似。
- **高市早苗當選成日本首位女首相：**日本自民黨總裁高市早苗勝出國會議院及參議院首相指名選舉，當選日本第104任首相，成為日本首位女首相。據共同社報道，高市將立即組閣，在日本皇宮舉行首相任命和內閣大臣認證儀式後，新內閣將正式成立。預計高市將在首相官邸召開記者會，介紹未來政策重點。高市作為已故前首相安倍晉三的門徒，高市誓言重振其「安倍經濟學」政策，而她亦因祭拜供奉包括侵華戰犯的靖國神社而引爭議。
- **畢馬威指CEO對全球經濟信心降至5年低：**畢馬威發布的《2025全球首席執行官展望》顯示，首席執行官對全球經濟的信心已降至五年來最低點。為維持並推動未來增長，企業領袖正將戰略投資聚焦人工智能、人才建設與風險韌性等三大領域，以期支撐和驅動未來增長。這項對全球1300多位首席執行官的年度調查顯示，面對持續緊張的地緣政治局勢和經濟不確定性，首席執行官對經濟前景普遍持謹慎態度。調查顯示，目前僅有68%的首席執行官對當前全球經濟走勢抱有信心，低於去年的72%，並呈現持續下滑趨勢。同時，中國首席執行官們對全球和中國經濟發展前景的預期分化顯著，對未來三年全球經濟增長較有信心的中國首席執行官佔比為58%，較去年大幅下降13個百分點；而88%對未來三年中國經濟發展有信心，較去年大幅提高17個百分點，並創近年新高。中國經濟在重重考驗中穩步向前，特別是一系列增量政策的落地實施有效提振了社會預期。在調查中，高達88%的中國首席執行官對未來3年的中國經濟發展有信心，佔比較去年大幅提升。此外，中國首席執行官對人工智能的價值認同顯著提升，高達86%的受訪者預期可在3年內看到人工智能的投資回報，遠高於去年的18%。這一信心的飛躍，標誌人工智能的價值兌現正在加速進行，並將深刻塑造未來產業競爭格局。儘管面臨諸多不利因素，企業領袖仍持審慎樂觀態度，絕大多數首席執行官將人才投資視為回歸增長軌道的關鍵。92%的首席執行官計劃在未來12個月內增加員工數量；許多企業對盈利穩健增長普遍保持樂觀，並願意持續強勁。具體而言，40%的首席執行官預計未來12個月的盈利增幅將超過2.5%，89%預計將開展併購活動。在實現增長的道路上，主要潛在阻礙與去年基本一致，網絡犯罪與網絡安全(79%)、AI人才儲備與AI技能提升(77%)以及將AI與業務流程有效融合(75%)，仍是最大挑戰。畢馬威中國主席鄒俊表示，過去一年，全球經濟持續復甦，貿易需求總體上升，然而在地緣衝突與國際貿易摩擦不斷加劇的背景下，企業實現穩定增長仍面臨諸多不確定性。今年的調查結果顯示，首席執行官們對全球經濟的信心已降至五年來低點，但對自身企業的發展信心依然穩固。

企業消息

- **廣和通(0638)一手中籤率 0.3%：**在深圳掛牌的無線通訊模組提供商廣和通公布招股結果，以每股 21.5 元定價，集資淨額約 28.11 億元。公開發售部分超額認購 549.99 倍，認購一手 200 股，中籤率 0.31%。股份將於今日(21 日)掛牌。
- **納芯微(688052.SH)赴港 IPO 獲中證監備案：**納芯微(688052.SH) 赴港 IPO 獲中國證監會國際合作司發布《關於蘇州納芯微電子股份有限公司境外發行上市備案通知書》。納芯微擬發行不逾 4,097.69 萬股境外上市普通股，並在港聯交所上市。據招股書顯示，納芯微為內地模擬芯片提供商，圍繞汽車電子、泛能源及消費電子等應用領域，提供豐富、高性能及高可靠性的產品及解決方案。
- **宇樹科技 IPO 輔導進展，對計劃募資項目論證分析：**據《證券時報》報道，宇樹科技 IPO 輔導機構中信證券近日提交「輔導工作進展情況報告(第一期)」，在談及「目前仍存在的主要問題及解決方案」時透露，輔導工作小組會同宇樹科技管理層結合行業發展趨勢、自身競爭優勢及未來發展規劃，協助公司管理層對計劃募資項目進行論證分析，確保募資項目符合公司未來發展戰略。報告還透露，宇樹科技 2025 年第五次臨時股東會審議通過《關於公司更名的議案》，決定公司改名為「宇樹科技股份有限公司」。目前正在辦理相關工商登記變更程序。
- **海爾智家(6690)擬拆物聯網業務卡奧斯上市，傳籌約 5 億美元：**外電引述知情人士透露，海爾智家考慮或明年分拆物聯網子公司卡奧斯(COSMOPlat)在香港上市，預期集資約 5 億美元(約 39 億港元)。中金和滙豐將負責有關上市事宜。資料顯示，海爾集團旗下持有包括海爾智家、盈康生命(300143.SZ)及汽車之家(2518)等 8 間上市公司。海爾智家構建的卡奧斯，為具有中國自主知識產權、引入使用者全流程參與體驗的工業互聯網平台，平台以共同進化、增值分享為宗旨。
- **京東港澳 11.11 大促全面啟動：**京東港澳宣布 2025 年京東港澳 11.11 大促全面啟動。京東港澳的本次大促以「高性價比、全場景覆蓋、優質服務」為核心，推出全港最低的 99 元(人民幣·下同)自營商品包郵送門服務。消費者於港澳地區，只要購買自營商品訂單金額滿 99 元，即可享受免費送貨上門服務，包括離島地區。地區補貼計劃的持續升級。此前京東在沙田地區推出的補貼活動收獲熱烈反響，基於此，本次 11.11 期間，京東將啟動「九龍東區補貼計劃」，進一步擴大補貼覆蓋範圍，通過專屬優惠券、滿減折扣等形式，將高效的物流服務與實在的優惠力度，傳遞給九龍東及更多地區的香港用戶。另外，針對港澳消費者的購物需求，京東港澳本次 11.11 將重點發力超市、家電與 3C 數碼三大核心品類，依託自營體系的正品保障與服務優勢，打造差異化消費體驗。
- **小魚盈通(0139)已運用 AIGC 技術製作生成 5 部短劇：**小魚盈通公布，公司在人工智能生成內容(AIGC)技術方面的投入，已經初步具備了劇本創作能力、台詞擬音能力、特效合成能力，展現了 AIGC 技術賦能，帶給短劇創作生產的顯著成效。近期集團已運用 AIGC 技術製作生成了 5 部短劇，包括《我家倆萌寶來自地府》、《小小判官不好惹，暴君爹爹寵上天》、《我的功法能自己修煉》、《天降小神獸，農場開荒啦》、《碎嘴萌寶小錦鯉》，相較純真人拍攝的短劇，單部製作成本平均降低約一半，製作周期壓縮約三分之二左右。董事會認為，AIGC 技術對短劇行業的降本增效將帶來革命性影響。集團將持續推進技術創新與內容創作的深度融合，持續加大在 AIGC 方面的研發投入，培育核心競爭力，為用戶提供更豐富、更具創意的內容體驗。
- **中國電信(0728)首三季盈利增 5%：**中國電信公布，首三季股東應佔利潤 307.73 億元(人民幣·下同)，按年增長 5.03%，每股盈利 0.34 元。期內，經營收入 3969.98 億元，按年升 0.58%，其中，服務收入 3663 億元，增長 0.9%。EBITDA 為 1156 億元，上升 4.2%。5G 網絡用戶數達到 2.9 億戶，滲透率提升至 66.9%；IDC 收入 275 億元，按年增長 9.1%；安全收入 126 億元，增長 12.4%；智能收入增長 62.3%，視聯網收入增長 34.2%，衛星通信收入增長 23.5%，量子收入增長 1.35 倍。未來，公司將全面實施雲改數轉智惠戰略，強化創新引領的基礎業務和產數業務雙輪驅動融合發展，深入推進「人工智能+」行動，加快推動數字訊息基礎設施智能化演進升級，讓智能紅利更好惠及千行百業和千家萬戶，不斷增強核心功能、提升核心競爭力，加快建設世界一流企業。
- **泡泡瑪特(9992)上季整體收益增 2.5 倍，海外升 3.7 倍：**泡泡瑪特公布，第三季整體收益按年增長 2.45 倍至 2.5 倍，其中，中國收益按年增長 1.85 倍至 1.9 倍，海外收益按年增長 3.65 倍至 3.7 倍。期內，中國線下渠道按年增長 1.3 倍至 1.35 倍；線上渠道增長 3 倍至 3.05 倍。海外各區域收益方面，亞太按年增長 1.7 倍至 1.75 倍；美洲增長 12.65 倍至 12.7 倍；及歐洲及其他地區升 7.35 倍至 7.4 倍。
- **老鋪黃金(6181)折讓逾 4%，配股籌 27 億元：**老鋪黃金公布，配售 371.18 萬股新 H 股，分別佔擴大後 H 股及已發行股份總數的 2.59%及 2.1%；每股配售價 732.49 元，較周二(21 日)收市價 767 元折讓 4.5%，集資 27.19 億元，淨額 27.07 億元。該公司擬將所得款項淨額中，70%用於存貨儲備；10%用於門店拓展及現有門店位置優化和面積擴建；及 20%用於補充流動資金及一般企業用途。
- **六福集團(0590)第二季同店銷售增 10%：**六福集團公布，截至 9 月底止，第二季整體零售值、零售收入及同店銷售皆優於第一季，分別升 18%、15%及 10%。在業務改善及低基數效應下，集團香港、澳門及海外市場第二季的零售值及零售收入按年均升 13%。港澳及海外市場整體同店銷售亮麗，表現優於上一季度，達上升 11%，其中香港同店銷售上升 10%，澳門上升 15%，海外市場上升 13%。內地市場第二季整體零售值按年升 20%，其中黃金產品的零售值升 21%，定價首飾產品則升 17%。第二季內地零售收入按年升 23%，而內地電子商務業務銷售額亦按年升近兩成。內地自營店整體同店銷售上升 3%。黃金產品同店銷售上升 3%，而定價首飾產品上升 8%。於上月 30 日，集團全球共有 3113 間店舖，於第二季淨減少 49 間店舖。金價於 9 月起再創新高，雖然 9 月首周銷售受到影響，但第二周開始逐步回升，顯示消費者已逐漸適應高金價。於今年 10 月 1 日至 14 日期間，港澳及海外市場的同店銷售上升 19%，內地市場自營店上升 16%，品牌店同店銷售增長 51%，各地表現皆優於第二季。六福表示，美國關稅政策持續影響全球經濟，中美關係緊張，內地政府正着力構建「雙循環」戰略布局，大力促進內需和推出多項政策扶持樓市及資本市場。集團因此對於內地中長線業務前景仍感審慎樂觀，未來仍將繼續於適當時機擴展內地市場。此外，集團看好海外市場的龐大發展潛力，因此將投放更多資源積極拓展海外市場，並計劃於本財年在海外市場淨增長約 20 間店舖。

- **HKTVMall 上月訂單總額減 2%：**香港科技探索(1137)公布，9 月 HKTVMall 訂單總商品交易額 6.49 億元，按月下跌 4.28%；按年亦減少 2.41%。期內，平均每日訂單總商品交易額為 2160 萬元，按月下跌 1.37%，按年則跌 2.7%。獨立客戶數目達到 61 萬名，按月減少 1.93%，按年則升 1.33%，反映客戶穩固參與度和忠誠度。
- **京東健康(6618)與廣藥集團簽戰略合作協議：**京東健康與廣藥集團在廣州簽署戰略合作協議。根據合作協議，京東健康將為廣藥集團提供全渠道銷售與供應鏈一體化解決方案。雙方將聚焦精準採購、智能庫存管理與自動化補貨等方面，共建更加敏捷及高效的供應鏈體系。
- **信達生物(1801)與武田製藥達成全球戰略合作，交易總金額最高可達 114 億美元：**信達生物宣布，公司與武田製藥達成全球戰略合作，加速本公司新一代 IO 及 ADC 療法推向全球市場。本次合作包括兩款後期在研療法 IBI363(PD-1/IL-2 α -bias)及 IBI343(CLDN18.2 ADC)，以及一款早期研發項目 IBI3001(EGFR/B7H3 ADC)的選擇權。根據合作，信達生物與武田製藥將在全球範圍內共同開發新一代 IO 基石療法 IBI363(PD-1/IL-2 α -bias)，並在美國共同商業化，武田製藥將在共同治理和協同一致的開發計劃下主導相關工作；同時，信達生物授予武田製藥 IBI363 在除大中華區及美國地區的商業化權益。信達生物授予武田製藥 IBI343(CLDN18.2 ADC)在大中華區以外地區的獨家權益。此外，信達生物授予武田製藥 IBI3001(EGFR/B7H3 ADC)在大中華區以外地區權益的獨家選擇權。公司將獲得 12 億美元的首付款，包括下述以認購事項方式獲得的 1 億美元的戰略股權投資。公司亦有權獲得合計最高可達 102 億美元的潛在里程碑付款，本次合作交易總金額最高可達 114 億美元。公司還將獲得每個候選藥物在大中華區以外的潛在銷售分成，除 IBI363 在美國市場雙方將採用利潤損失共擔模式。作為合作的一部分，武田製藥附屬公司 Takeda Pharmaceuticals International AG 將認購公司 691.38 萬股股份，每股價格為 112.56 港元，較周二(21 日)收市價溢價 29.53%，總代價相當於 1 億美元(約 7.78 億港元)。認購股份佔公司擴大後股本 0.4%，有 1 年禁售期。發行認購股份的所得款項淨額中，80%用於公司全球管線的多項臨床及臨床前項目的研發，及 20%用於一般企業用途。
- **新世界發展(0017)無就永續債等進行債務管理項目：**新世界發展公布，知悉若干媒體報道指公司正準備就其永續證券進行債務管理項目，以及來自投資者的潛在股權融資，該公司澄清無就其永續及其他債務證券進行任何債務管理項目，亦無收到任何股權融資建議。
- **中國中鐵(0390)首三季新簽合同額增 4%：**中國中鐵公布，第三季新簽合同額 4,762.3 億元(人民幣·下同)。至於首三季累計新簽合同額 1.58 萬億元，按年增長 3.7%。當中，境內新簽合同額增 1%至 1.42 萬億元，境外升 35.2%至 1,666.4 億元。公司目前無已簽訂尚未執行的重大項目。

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
17/10/2025	歐元區 CPI(按年)(終值)	9 月	2.20%	2.20%	2.20%
	歐元區核心 CPI(按年)(終值)	9 月	2.30%	2.30%	2.40%
	美國新屋開工(萬間)	9 月	130.70	132.00	--
20/10/2025	中國 1 年期貸款市場報價利率(LPR)	10 月	3.00%	3.00%	3.00%
	中國 5 年期貸款市場報價利率(LPR)	10 月	3.50%	3.50%	3.50%
	中國 GDP(按年)	第三季	5.20%	4.70%	4.80%
	中國 GDP(經季調按季)	第三季	1.10%	0.80%	1.10%
	中國固定資產投資(按年)	1-9 月	0.50%	0.00%	-0.50%
	中國房地產投資(按年)	1-9 月	-12.90%	-13.10%	-13.90%
	中國工業增加值(按年)	9 月	5.20%	5.00%	6.50%
	中國社會消費品零售總額(按年)	9 月	3.40%	3.00%	3.00%
	中國新屋價格(按月)	9 月	-0.30%	--	-0.41%
	中國調查失業率	9 月	5.30%	5.30%	5.20%
	香港失業率(經季調)	9 月	3.70%	3.70%	3.90%
	英國 CPI(按年)	9 月	3.80%	--	--
	英國核心 CPI(按年)	9 月	3.60%	--	--
22/10/2025	美國 MBA 貸款申請指數	截至 10 月 17 日	-1.80%	--	--
23/10/2025	香港綜合 CPI(按年)	9 月	1.10%	--	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 10 月 18 日	21.80	23.00	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 10 月 11 日	--	--	--
	美國成屋銷售(萬間)	9 月	400.00	406.00	--
24/10/2025	歐元區 HCOB 製造業採購經理人指數(初值)	10 月	49.80	50.00	--
	歐元區 HCOB 服務業採購經理人指數(初值)	10 月	51.30	51.50	--
	法國 HCOB 製造業採購經理人指數(初值)	10 月	48.20	--	--
	法國 HCOB 服務業採購經理人指數(初值)	10 月	48.50	--	--
	德國 HCOB 製造業採購經理人指數(初值)	10 月	49.50	49.00	--
	德國 HCOB 服務業採購經理人指數(初值)	10 月	51.50	51.00	--
	英國標普全球服務業採購經理人指數(初值)	10 月	50.80	--	--
	英國標普全球製造業採購經理人指數(初值)	10 月	46.20	--	--
	美國標普全球製造業採購經理人指數(初值)	10 月	52.00	51.80	--
	美國標普全球服務業採購經理人指數(初值)	10 月	54.20	53.50	--
	美國 CPI(按年)	9 月	2.90%	3.10%	--
	美國核心 CPI(按年)	9 月	3.10%	3.10%	--
	美國新屋銷售(萬間)	9 月	80.00	71.00	--
	美國密西根大學消費者信心指數(終值)	10 月	55.00	55.00	--

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
趙晞文	研究部董事	(852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飛	聯席董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷瑩	高級分析員	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陳樂怡	高級分析員	(852)22357170	tracy.chan@cinda.com.hk

分析員保證

本人趙晞文僅此保證，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士。