

# 中國外貿向好 無懼美關稅霸凌

## 投資全方位 金針集

中國外貿出口保持穩中向好勢態，即使上月對美出口跌近三成，但對東盟、歐盟、拉美及非洲的出口卻錄得雙位數的強勁增幅，令美元計價的9月整體外貿出口同比升8.3%，創半年新高，反映中國外貿對美市場依賴程度顯著下降。

大衛

美國濫加關稅反自傷，上周五美股三大指數急跌，特朗普急放話緩和市場緊張情緒，在社交媒體發文表示「一切都會好起來」，或暗示特朗普可能撤回對中國加稅行動。不過，特朗普政策反覆多變，中美經貿關係存在不確定性。因應美國對中國建造及經營的船舶徵收港口費，中國隨即反制，對美國船舶收取特別港務費。環球金融市場將持續波動，美國政府停擺進入第三周，依然未見解決跡象，美元資產全面潰散的可能



性很大，觸發資金增加人民幣資產、黃金等配置，以對沖美國市場風險。

### 拓多元市場 出口非洲增五成

事實上，港股在25000點附近有承接力，內銀內險股昨日逆市上升，資金繼續看好中國經濟前景。中國外貿表現

令人喜出望外，面對美國貿易保護主義及不斷打壓中國企業，今年中國外貿仍優於預期，保持增長勢頭，前三季以美元計價出口同比增6.1%，進口跌1.1%，預期全年中國出口增幅可達5%以上，高於世貿組織對今年全球貿易量增長2.4%的預測。

◀中國經濟基本面良好，外貿表現強韌，預期全年出口增幅可達5%以上。



值得注意的是，中國9月出口同比增8.3%，連升七個月。對美出口持續下跌，9月跌幅達27%，然而，中國拓多元市場見效，對東盟、歐盟、拉丁美洲及非洲的出口增長15.6%、14.2%、15.2%及56.4%。比亞迪乘勢加大拓展歐洲電動車市場，計劃在西班牙設生產

線。目前中國對美國市場依賴程度顯著下降。9月中國對美國出口額343億美元，落後於東盟及歐盟。美市場出口比重降至今年首三季的11.4%，中國無懼美國關稅霸凌。

### 工業機器人出口勁增

此外，中國創新發展助力產業升級，增強出口競爭力，並推動高產值商品出口強勁增長，除了新能源車、鋰電池、太陽能電池等新三樣出口表現標青，中國製造的工業機器人也迅速在國際市場崛起，前三季中國的工業機器人出口勁增54.9%，而風電機組及零件出口增幅也達到23.9%，預期未來將有更多創新產品走向國際，成為外貿新增長點。

中國經濟基本面良好，外貿表現強韌，美國無理打壓設限等關稅與貿易霸凌行為，阻不了中國經濟發展與科技進步。

心水股 中移動 (00941) 中國平安 (02318) 中國人保 (01339)

## 稀土新管制 中資磁體企業最受惠

隨着中美新一輪博弈正式擺上台面，金融市場好淡雙方進入短兵相接階段，波動大幅增加似在所難免。有投資者寄望4月底的市況重演，甚至有機會再來一次海底撈月，但實際情況可能複雜得多。從盤面觀察，市況波動令獲利回吐壓力增加，小盤股漸現支持。若大市龍頭股（電商互聯網巨頭）調至上升軌附近（50天均線）並守穩，可視為調整尾聲；對小盤股，有見這周有跌不下去之感，可分注吸納。

### 西方芯片與光刻機商影響大

上個周末中方對美方的新一輪芯片出口管制，祭出了稀土出口管制。似乎是打到了對方的痛處，特朗普總統選擇情緒化的加徵100%關稅作為回擊，衝擊市場。現時要判斷中方的反制措施，

最終能否像4月一樣令對方服軟，還有待觀察。其中一個關鍵點，在於美方和他的盟友，有沒有足夠的稀土存貨，或者在短時間內（1年）能否取得稀土提煉技術的突破。

對於中方這次舉措的影響，南洋理工大學經濟學教授，曾任新加坡政府首席經濟學家與世界銀行駐北京代表處高級經濟學家的陳光炎，有到位位的看法。他認為，此次實施的管制舉措，基本參照了美國芯片領域管轄模式。這意味着，即便產品並非在中國本土製造，只要其使用了來自中國的稀土原料，或依賴中國的稀土開採、提煉及加工技術，也將納入出口管制範圍。因此，一旦嚴格執行，西方世界賴以生存的頂級芯片製造商、光刻機設備商，均會受到波及。

對於稀土的重要性，美資大行花旗

近日發表了一份長達87頁的稀土深度報告，有幾個重要判斷：17種統稱稀土的金屬之中，真正有價值的四種：釹(Nd)、鐳(Pr)、鐳(Dy)、鈿(Tb)。它們做成NdFeB永磁體，安裝在電動車驅動電機、風力發電機、變頻空調、工業與人形機器人裏。若沒有這小塊磁體，馬達就轉不動，綠電也發不上網，所以被叫「綠色石油」；到2027年，高性能磁體需求18.6萬噸，比2024年增6.4萬噸，對應增量約12萬噸，而全球供給量（除中國外）2024至2027年最多3至4萬噸REO，缺口不是一般的大。

### 全球高性能磁體需求巨

2027年前海外新增產能相當於中國現有產能的12%，因此無法撼動定價權，而中資磁體龍頭公司，有望成為贏家。

## 大市回調 不妨逐少增持

### 政經才情

周一兩地股市低開高走，跌得比預期少，市場預期牛市會繼續，周二很多投資者都怕再次捉不住那似要到的賺錢機會，要緊追牛市，因此一開市即搶入，所以兩市都是高開；不過港股很快在外資的一輪猛攻後即重回跌軌，越走越低，最低跌超過500點見25347點，收市報25441點，完成了本欄目上一文的回撤目標恒指25500點。

至於A股，上午時段大量散戶不斷買進，能勉強頂住大戶拋售，下午時段在創業板急速下挫的強大壓力下，深證指數守不住，最終連上證也順勢向下，收報3865點，雖然上證只跌0.62%，但深證及創指則重挫，分別大跌2.54%及3.99%，且以整天的交收盤路看，大量的投資者都輸錢，且因為周一的誤判，不少人輕敵或冒進，致使輸錢的數值及效應比平日大，對後市很不利。

其實筆者上周已明確指出這次跌市是外資大戶的追擊，他們費大精力

搞一場「大龍鳳」，是不會只滿足一天的跌市，明乎此，就知道周一的走勢是要營造一個「局」，引誘大家失去警覺大手買進，然後在周二來一次真正的殺跌。由上，讀者應明白本人常提醒各位要做好籌碼配置及風控的重要性。

就我的實操而言，誠如上周預測，對這浪跌市完全是預計之內（上證預計的底位是3800點）；故此我不會改變中長期對A股及港股樂觀的預期，反而愈跌愈買；在什麼位置買進，買什麼股，買多少等具體操作，就是決定勝負的技術活。

老讀者都知道本人早前套現了比較多，現時現金水平較高，所以我已在周二尾段開始有序買進一些心水優質股，慢慢增倉。核心策略一如上期所言：買貨下不設限，尤其對A股，直接的人民幣資產，完全配合我的全面資產配置方向。

最後，提醒大家參考一個指標：美匯只要短期不升越100，就不須對後市太悲觀。（微博：有容載道）

## 雙11購物節啟動 京東值博

美國總統特朗普再掀貿易風暴，對金融市場的殺傷力似乎已大不如前，甚至在技術分析層面上，可視為借勢回調，有利後市健康發展。個別優質股如受到過度拋售，反而可以考慮「人棄我取」，京東(09618)值得關注。

京東把今年「雙11購物節」提早於上周四晚8點正式啟動，當日京東app活躍用戶按年大增47.6%。據悉，京東今年將投入百億補貼，聯合過萬間店開播「直播閃降」專場，而全國逾1600個倉庫亦開啟預售前置，部分城市更實現分鐘級送達，整個活動成績值得期待。

業績方面，京東集團今年第二季度總收入達3567億元（人民幣，下同），按年增長22.4%，其中商品收入增長20.7%至2824億元，服務收入增長29.1%至742億元。期內，歸屬普通股股東淨利潤為62億元，非國際通用會計

準則下淨利潤達74億元。集團零售業務收入增長20.6%至3101億元，經營利潤率為4.5%，創歷來最高季度紀錄，顯示具營運效率與成本控制能力。

此外，物流業務亦加速推進全球織網計劃，截至今年6月底已在23個國家和地區設立逾130個保稅倉庫、直郵倉庫和海外倉庫，總管理面積超過130萬平方米，國際化供應鏈網絡日趨完善。同時，京東MALL累計開業門店數量達24家，線下零售布局持續擴張。

上月初，集團透過旗下德國公司向歐洲知名消費電子零售商發起自願公開收購要約，擬以每股4.6歐元現金對價全購，據報已獲德國反壟斷機構批准。

京東集團預測市盈率不足9倍，市賬率1.58倍，股息率逾3厘，基本因素可取。

證券代碼：000726、200726 證券簡稱：魯泰A、魯泰B 公告編號：2025-055  
債券代碼：127016 債券簡稱：魯泰轉債

### 魯泰紡織股份有限公司 2025年前三季度業績預告

本公司及董事會全體成員保證信息披露內容的真實、準確、完整，沒有虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏。

一、本期業績預告情況  
1、業績預告期間：2025年1月1日至2025年9月30日。  
2、業績預告情況：預計淨利潤為正值且屬於同向上升情形  
(1)以區間數進行業績預告的

項目	本報告期	上年同期	單位：萬元
歸屬於上市公司股東的淨利潤	49,000	53,000	28,785.34
比上年同期增長	70.23%	—	84.12%
扣除非經常性損益後的淨利潤	32,000	35,000	35,083.14
比上年同期下降	8.79%	—	0.24%
基本每股收益(元/股)	0.6	0.65	0.35

二、與會計師事務所溝通情況  
本次業績預告相關數據是財務部門初步核算的結果，未經會計師事務所審計。

三、業績變動原因說明  
公司2025年前三季度實現歸屬於上市公司股東的淨利潤增加，主要原因是出售交易性金融資產獲得投資收益及持有交易性金融資產產生公允價值變動等收益，上述收益計入非經常性損益，增加淨利潤約16,000萬元。

四、其他相關說明  
1. 本次業績預告是財務部門的初步核算結果，未經會計師事務所審計。2025年前三季度具體數據，將在公司2025年第三季度報告中詳細披露。  
2. 公司將嚴格按照有關法律法規的規定和要求，及時做好信息披露工作，敬請廣大投資者注意投資風險。

魯泰紡織股份有限公司董事會  
2025年10月15日

證券代碼：000030、200030 證券簡稱：富奧股份、富奧B 公告編號：2025-42

### 富奧汽車零部件股份有限公司 關於年度審計機構變更項目質量復核合伙人的公告

本公司及董事會全體成員保證信息披露內容的真實、準確、完整，沒有虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏。

富奧汽車零部件股份有限公司（以下簡稱「富奧股份」或「公司」）於2025年4月16日召開第十一屆董事會第十三次會議和第十一屆監事會第八次會議，於2025年5月15日召開2024年度股東大會，審議通過了《關於續聘財務審計機構和內控審計機構的議案》，同意續聘信永中和會計師事務所（特殊普通合夥）（以下簡稱「信永中和」）為公司2025年度財務報告及內部控制審計機構。具體內容詳見公司於2025年4月18日、2025年5月16日在巨潮資訊網（www.cninfo.com.cn）上披露的公告。

公司於2025年10月14日收到信永中和發來的《關於變更2025年度財務報告和內部控制審計項目質量復核合伙人的告知函》，現就具體情況公告如下：

一、變更質量復核合伙人的基本情況  
信永中和原質量復核合夥人信永中和會計師事務所提供2025年度財務報告和內部控制審計服務，原指派梁曉燕女士作為審計項目質量復核合夥人，因梁曉燕女士工作發生調整，現指派梁曉秋女士擔任審計項目質量復核合夥人。

二、變更的項目合夥人及簽字註冊會計師的信息  
1. 基本信息  
梁曉秋女士，2001年獲得中國註冊會計師資格，2009年開始從事上市公司審計，2012年開始在信永中和執業。2025年開始為本公司提供審計服務，近三年累計為超過50家上市公司完成了審計報告的簽署和覆核工作。  
2. 誠信記錄  
梁曉秋女士近三年無執行行為受到處罰，無受到證監會及其派出機構、行業主管部門的行政處罰、監督管理措施，無受到證券交易所、行業協會等自律組織的自律監管措施、紀律處分等情況。  
3. 獨立性  
梁曉秋女士不存在違反《中國註冊會計師職業道德守則》對獨立性要求的情形。  
三、本次變更對公司的影響  
本次變更項目質量復核合夥人系審計機構內部工作調整，變更事項不會對公司2025年度財務報告和內部控制的審計工作產生影響。  
四、備查文件  
1. 備查文件  
公司和中信出具的《關於變更2025年度財務報告和內部控制審計項目質量復核合伙人的告知函》。  
特此公告。

富奧汽車零部件股份有限公司董事會  
2025年10月15日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Pirata

Notice is hereby given that GURUNG Pas Bahadur of 16C, Lee & Man Commercial Center, 169 Electric Road, North Point, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Pirata situated at 29/F & 30/F 239 Hennessy Road Wan Chai H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 15 October, 2025

申請酒牌續期公告 Pirata

現特通告：GURUNG Pas Bahadur 其地址為香港炮台山區電氣道169號文商業中心16C，現向酒牌局申請位於香港灣仔軒尼詩道239號29樓及30樓 Pirata 的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8樓酒牌局秘書收。

日期：2025年10月15日

申請新酒牌公告 F.C.K

現特通告：叶超鋒其地址為九龍觀塘協和街33號裕民坊3樓307舖，現向酒牌局申請位於九龍觀塘協和街33號裕民坊3樓307舖 F.C.K 的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年10月15日

申請新酒牌公告 居食屋和民(啟德體育園店)

現特通告：何梓熙其地址為九龍九龍城啟德體育園啟德零售館2.G樓M2-017號舖，現向酒牌局申請位於九龍九龍城啟德體育園啟德零售館2.G樓M2-017號舖居食屋和民(啟德體育園店)的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年10月15日

## 避險情緒升溫 美匯上望100

### 能言匯說

聯儲局最新公布的會議紀錄釋放了年內或進一步減息的信號，交易員隨即調整對聯儲局年內減息兩次的預期。彭博利率期貨顯示，市場預計聯儲局接下來兩次議息會議分別減息0.25%的概率已接近百分百，當中10月減息0.5%的概率亦接近五成。不過，多位官員因通脹憂慮而對減息步伐持謹慎態度。而美國聯邦政府停擺造成的數據空窗期，亦推動交易員加大對沖年內美聯儲議息決策。美匯指數並未受減息預期而下挫，而且美國聯邦政府停擺帶來的風險情緒，卻令美匯指數在上周連續4個交易日上揚，一度創下今年8月1日以來新高。

唯上周末前受美國總統特朗普關於中美關稅的言論影響，美匯指數當日小幅下挫，執筆之時正於99.4水平上落。

評級機構標普全球稱，政府停擺給美國經濟前景帶來不確定性，停擺每持續一周，預計經濟增長就會減少0.1%-0.2%，除此之外，美國多項關鍵的經濟數據一直延期發布，亦將給聯儲局的貨幣政策前景預期帶來不確定性。日線圖來看，美匯指數現時已升穿50天線水平，短線不排除有望上試今年8月高位約100水平附近，因此投資者需謹慎美元短期波動性。（光大證券國際產品開發及零售研究部）

## 發展AI取得進展 騰訊目標780元

### 券商觀點

華興資本研究報告指出，預期騰訊(00700)今年第三季遊戲業務本地及國際收入分別按年升15%及22%，線上廣告業務收入升20%，金融科技及企業服務業務收入升10%。

盈利方面，該行預期騰訊第三季及全年毛利率分別為56.4%及56.3%，按年升330及340個基點，由收入結構傾向高利潤業務所推動。至於經調整營業利潤率，該行預期第三季及全年分別達37.2%及37.3%，按年升59及132個基點，但其他收益或損失可能因補貼與退稅的不確定性

而按年有所波動。該行重申「買入」評級，目標價由685元升至780元，因公司持續在收入增長與AI發展方面取得進展。

高盛及滙豐證券亦齊聲調升騰訊目標價，兩家大行分別睇770元及780元。高盛指，騰訊目前經調整市盈率19倍，估值相比環球同業仍不貴，又指集團旗下不少資產仍然未實現商業化，料第三季收入按年升13%。滙豐就預期騰訊第三季收入及經調整營業利潤按年增長15%及21%，預期國內及國際市場遊戲收入增長16%及31%，滙豐調升騰訊今年國際市場遊戲增長預測至28%。