

人民幣轉強

A股吸引力提升

投資全方位金針集

中美就經貿問題達成框架共識，人民幣兌美元匯價轉強，加上「十五五」規劃建議提振市場投資信心，上證綜合指數昨日一度升破4000點，再創十年新高。中國科技自立自強，加快突破關鍵核心技術，包括A股在內的中國股票在環球市場吸引力不斷提升。

中國股票已成為全球新興市場股市基金首選投資對象，推動A股持續向上，上證綜指、滬深300指數今年累積升幅近20%，追貼環球股市升幅，以科創、新興產業股為主的上海科創板及深圳創業板指數更勁升五成。在科技股領漲支持之下，A股走勢漸入佳境，呈現長期慢牛形態。

「十五五」提振投資信心

中美就經貿問題達成框架共識，離岸人民幣兌美元一度升越7.10，見近一年高位。同時，「十五五」規劃建議着力科技突破、擴大內需，進一步提振投資信心，刺激上證綜指昨日一度升越4000點，再創十年新高。



其實，目前美國、歐洲、日本處於經濟不穩定狀態，美國聯儲局面對通脹威脅，減息路線圖不明朗，加上特朗普繼續揮動關稅大棒，如向重型卡車、櫥櫃、專利藥物加徵25%至100%關稅，可以預期美國通脹日趨猛烈，面臨嚴重滯脹危機，不少市場人士對美國第二季經濟增長由3.3%向上修訂至3.8%，以及9月份消費者物價指數上升3%都是半信半疑。至於法國、英國、日本的主權債價持續受壓，投資者對歐日債務、經

濟感到不安。在這個大環境之下，國際資金流入亞洲等新興市場，支持A股走勢轉強。

全球基金增配中國股票

根據滙豐的調查報告，中國股票成為全球新興市場基金的投資首選，配置比重增至近三成，這可以解釋A股在第三季脫穎而出，跑贏全球股市的原因。今年踏入下半年，在低位徘徊多時的A股打響翻身戰，在內地居民積極入市



◀中國股票成為全球新興市場基金的投資首選，A股在第三季開始上升。

業金融機構存款增加1.18萬億元（人民幣，下同），這些非銀行金融機構主要是證券、信託、理財、基金等。換言之，「存款搬家」活動持續活躍，對A股慢牛向上有利好支持作用。

槓桿比率低 市況未見過熱

雖然A股年內漲幅逐步擴大，且融資融券金額超過2015年的2.27萬億元峰值，但當年兩融餘額佔流通市值比重為4.27%，而目前A股市值已翻倍至100萬億元以上，現時2.3萬億元兩融餘額佔流通市值不到3%。因此，目前A股槓桿率低於2015年，加上未見場外配資活動，A股市況未算過熱。

最重要的是，中國經濟基本面穩健，創新力強。今年上半年內地機器人行業發展火爆，計劃在A股上市的宇樹科技持續推動人形機器人算法升級迭代，機器人穩定性提升，在任何干擾下都可恢復站立，宇樹科技將發布1.8米人形機器人，吸引新資金追入科技股。目前滬深A股預測平均市盈率在16倍，對比美歐股市，A股估值依然吸引。

中國科技突破、產業創新，持續釋放出增長新動能，有助A股保持慢牛穩步向上的形態。

心水股	新地（00016）	中銀香港（02388）	中國重汽（03808）
-----	-----------	-------------	-------------

業績驅動

新能源股看高一線

股海一粟谷運通

中美有望達成貿易協議的利好消息，為港股帶來三連升，但市場整體情緒依舊興奮不起來，昨日更出現普跌。

A股方面，在銀行、科技股帶動下雖一度升破4000點整數關口，但午後獲利盤湧現，令4000點關得而復失，個股也是跌多升少。迄今為止，A股已連續兩個月跑贏港股，臨近歲



▲新能源板塊前景被看好。

晚，港股例旺，年內餘下的時間，看能不能趁中美關係緩和、美聯儲減息，重啟升勢。

今年第三季報披露期已近尾聲，少了業績的制衡，市場或回到主題投資的交易風格上，如果大市成交配合，可關注三大方向：一是以事件推動、熱點催化的板塊；二是由估值驅動轉化至業績驅動的科技、新能源主線；三是留意近期在低位築底、跌不下去的個股，機構在收夠籌碼後有望拉升股價。在三大方向中，個人較偏好有業績驅動的新能源板塊，尤其是儲能出口佔比較重的個股。

市場風格轉變 大價股跑贏

近期市場風格有所變化，8月底以來，大價股跑贏細價股。根據券商的統計，以A股為例，過去4年整體表現是小盤股佔優；由去年「9·24」至今年8月底，反映小盤股走勢的中證2000指數、中證1000指數，累計分別上漲79%和66%，至於同期滬深

300指數累積上漲40%，小盤股優勢明顯。不過，自8月底以來，大小盤風格出現變化，大盤股的表現好於小盤股。

中金認為，出現這種情況主要跟近年來成長股在資本市場中的比重明顯提升有關。「十四五」以來，內地高度重視科技創新，資本市場從服務實體經濟角度，在支持與發展新興成長領域方面體現出明顯的變化，包括：新上市公司中科創類企業保持較高比重。A股市场IPO融資總額中科技和高端製造板塊佔比逐步增大，2020年至2025年10月24日，每年IPO募資額中，科技和高端製造類企業佔比的均值為60.3%。

其次，大市值科創企業增多。隨着內地科創領域快速發展，部分企業逐步壯大，科創領域中的大市值企業佔比有所增加，大市值企業中的新興成長企業佔比也有所增加，目前市值前100名的A股上市公司中，有36家屬於科創和高端製造領域。

海外網絡布局完善

中國重汽前景俏

板塊尋寶贊華

中央政府重申擴大內循環刺激經濟增長，基建不可或缺，重卡板塊龍頭之一中國重汽（03808）估值看漲，昨天股價一度再創四年半高位25.8元，短期內料可持續強勢。

中國重汽積極提升產品質素和完善產品結構，現時覆蓋不同類型及系列重卡，包括牽引車、載貨車、自卸車、攪拌車、專用車五大車型品類。去年中國重汽的重卡出口銷量和收入均創歷史新高。

今年上半年，中國重汽收入錄得508.78億元（人民幣，下同），按年增加4.2%；純利34.27億元，按年上升4%；每股盈利1.25元，中期息每股派74港仙，派息比率升至59.2%，分紅政策相當慷慨。

據悉，中國重汽今年首8個月累計銷量，以19.7萬輛成績領先，超出排名第二及第三位車企6.6萬輛及8.1萬輛。由於重卡行業整體及細分領域

申請新酒牌公告

新港味

現特通告：朱蔚薪其地址為九龍尖沙咀漢口道17號新聲大廈地下A、B及K舖，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀漢口道17號新聲大廈地下A、B及K舖 新港味的新酒牌。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字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年10月29日

申請新酒牌公告

新港味

現特通告：羅柳媚其地址為九龍尖沙咀樂道1-3A號，北京道14-16A號水樂大樓地下1A號舖，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀樂道1-3A號，北京道14-16A號水樂大樓地下1A號舖 新港味的新酒牌。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字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年10月29日

申請新酒牌公告

新港味

現特通告：朱麗蘭其地址為九龍廣東道68-80號恒利大廈地下2號舖，現向酒牌局申請位於九龍廣東道68-80號恒利大廈地下2號舖新港味的新酒牌。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字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年10月29日

申請新酒牌公告

蓮香居（旺角）

現特通告：黃家榮其地址為九龍旺角西洋菜南街218-220號生發大廈3樓，現向酒牌局申請位於九龍旺角西洋菜南街218-220號生發大廈3樓 蓮香居（旺角）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字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年10月29日

申請新酒牌公告

肉肉大米

現特通告：呂文傑其地址為新界屯門屯角西洋菜南街218-220號生發大廈3樓，現向酒牌局申請位於九龍旺角西洋菜南街218-220號生發大廈3樓 蓮香居（旺角）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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年10月29日

申請新酒牌公告

綠茶 - 綠楊坊

現特通告：朱鑫杰其地址為新界荃灣荃荃路22-26號綠楊坊2樓S35號舖，現向酒牌局申請位於新界荃灣荃荃路22-26號綠楊坊2樓S35號舖 綠茶 - 綠楊坊的新酒牌。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年10月29日

政經才情

容道

周二，A股上證綜指即市最高見4010點，已完成了本欄目近月來的目標位。雖然周一和周二收市都未能站於4000點以上，但是作為場內的交易員或專業投資者，皆認為已經完成了市場目標，因為指數的點位在技術及操盤上，都會作為執行在高位套利及適度減持行動的一個具體指標。

恒指阻力位27000點

另外，周初A股的個別市況，也驗證了上期本人對某部分題材和個股會在周初有一段暴升的預期，尤其在周一，一些前期稍為備受冷落的優質個股，因應不同的消息面解讀而突然迎來一波漲停，我也如早前部署把潛伏一段時間的股票適度地割不青，總的來說減持了一點倉位。但我覺得後市還有不少幻想空間，所以尚未完全進行勝利大撤退，基本上現在倉位保持在30%附近，簡單算是進可攻退可守，現在對短期的基本判斷是炒股不炒市，不要太糾結於指數點位上了。

至於港股，基本上就是抱着沒有期望沒有失望的玩法進行交易，買賣節

人民幣資產看漲

A股穩健前行

秦都盡在預期之內，適當地在高位套利（以恒指不會上破27000點為準則），保持每日小勝的節奏就可以了，希望能在中長期能把小勝積累成大勝，這就是現在的戰略目標。

同樣的道理，最近最直接的操作就體現在人民幣身上。隨着中美談判暫告一段落，外圍的政經博弈也基本上有一個較明確的情況，國際大資金和大莊家都對中國及其經濟和金融前景有一個更確定的正面預期，所以大家放開手腳去搶人民幣。

過去數個交易日，離岸人民幣兌美元輾轉回升了約300多點子，執筆時已見7.095高位，最重要的信號是衝破了7.10大關，這明示了長期資金博弈的結果，而本人長期不斷地積累的人民幣資產自然水漲船高了。

近日，我看到不少投行給出人民幣兌美元在中長期會升穿7算的時間表，大家要知道，貨幣從來是最直接對一個國家未來發展和信心的最終體現，所以毫無疑問，全球在這個多事之秋，我們是何其有幸能如此方便地擁有全世界最安全的金融資產。

（微博：有容載道）

金價短線整固

先行觀望

能言匯說

黃金價格今年可以用飛升來形容。今年年初時，我們對現貨金價定下年內目標為每盎司3880美元。早前金價飆升至我們的目標價後，建議投資者對現貨黃金逐步獲利套現。隨着金價早輪持續上升，多間大行紛紛上調黃金目標價。

滙豐表示，受到地緣政治風險、經濟不確定性所影響，市場風險情緒上揚，因此一度將2026年金價的預測上調至每盎司5000美元。另一間大行法興銀行表示，鑒於黃金ETF資金流入勢頭持續增長，且預計各國央行對黃金的需求將保持穩定，有信心黃金價格在2026年底時會到達每盎司5000美元。

然而，我們卻認為金價短線已出現暗湧，現貨金價短線已出現明顯跌勢，

現貨金價

（美元）

10月20日 高位4347美元

7月31日 低位3295美元

昨日曾見 3898美元

跌8點

2025年

投資者現階段應先行觀望，不應該急於入市。

展望金價長線走勢，在地緣政治和美國鴿派減息的可能性下，投資者可留意黃金再次買入的機會。

（光大證券國際產品開發及零售研究部）

責任編輯：陳少文