

亞太經合組織（APEC）領導人非正式會議於本周展開，中美元首將在會議上碰頭，全球投資者紛紛聚焦此件國際大事；加上美國財長貝森特在吉隆坡稱與中方的貿易談判「已經有了一個非常成功的框架，供兩國領導人在周四討論」，中美緩和貿易緊張的消息利好市場情緒，美股三大指數上周五上升約1%，帶動在當地上市的港股預託證券(ADR)普遍向好。分析師指出，有關消息料有助推高今日股市表現，預計今日港股可借此高開約200點，上試26,300點。

●香港文匯報記者 周紹基

據新華社26日報道，中美經貿中方牽頭人、國務院副總理何立峰與美方牽頭人、美國財政部長貝森特和貿易代表格里爾在馬來西亞吉隆坡舉行中美經貿磋商。雙方以今年以來兩國元首歷次通話重要共識為引領，圍繞美對華海事物流和造船業301措施、延長對等關稅暫停期、芬太尼關稅和執法合作、農產品貿易、出口管制等雙方共同關心的重要經貿問題，進行坦誠、深入、富有建設性的交流磋商，就解決各自關切的安排達成基本共識。雙方同意進一步確定具體細節，並履行各自國內批准程序。

中美馬來西亞經貿磋商正面

路透社26日亦報道稱，美國財長貝森特在中美經貿磋商後對記者說：「我認為我們已經有了一個非常成功的框架，供兩國領導人在周四討論。」周日抵達馬來西亞參加東盟峰會的美國總統特朗普則語氣積極地說：「我認為我們將與中國達成協議。」這是特朗普在其為期5天的亞洲之行的第一站，白宮表示，特朗普將於10月30日在韓國與中國國家主席習近平進行面對面的會談。

芯片AI概念股料受國策追捧

除中美貿易談判的積極進展外，中國「十五五」規劃的政策預期，同時對大市有積極的推動作用。「十五五」規劃建議要求大幅提高科技自立自強水平，芯片、AI概念等一眾科技股料會繼續獲支持，其他高新科技股也將同時受惠，例如具自駕概念的股份，以及機器人概念也將獲得追捧。

港股上周五收報26,160點，升192點或0.74%；全周計，恒指累升913點或3.62%。

招商證券最新的報告便稱，中共二十屆四中全會公報中，科技及消費的詞頻有所增加，未來直至建議稿出台期間，需要重點關注四大賽道，包括航空航天、海洋、對外開放，以及第四季政策可能加力的領域。該行認為，就歷史表現而言，四中全會後中國股市焦點可能偏向小型股，會議後一周至兩周

為集中爆發期，相信機械設備、電子、社會服務等股上漲機會較高。

至於政策方面，招商證券指出，今次公報也指出當前經濟形勢，包括「堅決實現全年經濟社會發展目標」、「宏觀政策要持續發力、適時加力」，意味若內地經濟數據出現超預期的下行情況，第四季政策仍有寬鬆的空間。

另一間投行花旗表示，「十五五」規劃建議提出12項目標，前三大目標與「十四五」相近，例如構建現代化產業體系、科技自立自強、建設強大國內市場，並且更強調高水平對外開放，預計受惠行業包括科技、旅遊、醫療保健、保險與新能源等行業。建銀國際亦認為，四中全會公報提出的「加速高水平科技自立自強」，預期高端裝備、半導體、算力與工業軟件等股的政策力度將顯著上升。

摩通料港股明年潛在升幅8%

摩通繼續看好港股前景，即使年初至今，MSCI香港指數已上升約26%，但最新指數的市盈率，仍較過去10年平均水平低0.3個標準差，令香港成為亞洲區東盟以外，估值最便宜的市場。摩通提出，過去3次聯儲局減息周期(2001年、2008年、2019至2020年)，MSCI香港指數往往在首次減息後的第一年，錄得30%的平均跌幅。而自去年9月美國首次減息以來，MSCI香港指數回報卻增加約30%，每股盈利預測共識提升7%。摩通認為，關鍵差異在於過去3次減息，皆由於全球金融危機爆發，但當前周期，預測全球經濟至明年上半年，仍將保持擴張而非崩潰，所以港股依然保持上升勢頭。

摩通又預期，若港股明年估值可修復至歷史平均水平，即明年的潛在升幅將達8%，若在樂觀情景能高於歷史平均水平1個標準差，那潛在回報將達26%。該行建議，在港股回調時增持優質股票，並聚焦2026年4大投資主題，包括資本市場強勢、澳門博彩市場上升周期、美國需求穩健、北部都會區建設。

「十五五」科技自立自強 美聯儲減息憧憬利好 中美貿談達基本共識 港股有望上試26300



投資者本周需注意之事項

日期	事項
10月26日(日)	第47屆東盟峰會在10月26日至28日於馬來西亞召開
10月27日(一)	中國公布9月規模以上工業企業利潤同比 金融街論壇年會開幕，「一行兩局一會」主要負責人將作主題演講
10月29日(三)	美國總統特朗普訪問韓國
10月30日(四)	美聯儲FOMC公布利率決議，主席鮑威爾將召開新聞發布會 國家主席習近平將赴韓國出席APEC領導人非正式會議，並對韓國進行國事訪問 日本央行公布利率決議和經濟前景展望報告，行長植田和男召開新聞發布會 歐元區公布第三季GDP季環比初值，歐央行行長拉加德召開新聞發布會 美國公布第三季實際GDP年化季環比初值
10月31日(五)	APEC領導人非正式會議將於10月31日至11月1日在韓國舉行 中國公布10月官方製造業PMI 美國公布9月核心PCE物價指數
11月1日(六)	美國最高法院將在11月首周審理特朗普關稅案

整理：香港文匯報記者 周紹基

滙控明天派季績 市場關注三指標



●摩根大通維持滙控「增持」評級及目標價122元。

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）「獅王」滙控（0005）將於周二派季績。滙控早前綜合18名分析師預測，集團第三季列賬基準除稅前溢利76.58億元（美元，下同），列賬基準收入167.19億元，其中淨利息收入及費用與其他收入預測分別為106.02億元及61.17億元，預期信貸損失及其他信貸減值準備變動10.28億元，而不包括須予注意項目之固定匯率收入170.52億元，料第三季每股派息10仙。投資者本周將密切關注「獅王」三大關鍵指標，包括淨利息收入及非利息收入增長表現、未來派息政策，以及擬私有化恒生（0011）後所帶來協同效應等最新營運指引。

業界料利潤80.16億美元

綜合5間券商預測，滙控第三季列賬基準除稅前利潤介乎62.64億元至81億元，較去年同期

84.76億元按年下跌4.4%至26.1%，中位數80.16億元，按年跌近5.4%。期內不包括須予注意項目之固定匯率收入介乎167.16億元至174億元，料較去年同期172.09億元，按年下跌2.9%至升1.1%，中位數為172.06億元按年跌0.02%。5間券商對滙控第三季每股派息預測均為每股10仙，按年持平。

摩根大通維持滙控「增持」評級及目標價122港元，認為私有化恒生銀行的短期影響已反映在股價上，料投資者在管理層提供具體量化指引前，對長期協同效應仍持觀望態度。該行指出第三季業績將成股價關鍵驅動因素，交易費用與香港商業地產敞口導致的信貸成本尤為重要。

看好財富管理業務表現

花旗報告預測滙控季度列賬基準除稅前利潤按

年跌5.4%至80.16億元，雖然第三季本港銀行同業拆息平均按季跌14點子，但受結構性對沖支持，淨息差料維持1.95厘。該行特別提到，受惠港股交易、基金銷售及保險業務支撐，財富管理業務有望在第三季及往後錄得雙位數增長，但同時關注集團因出售法國住屋貸款組合可能於第四季入賬的損失，以及反映本港商業房地產不良貸款的10億元撥備支出。

針對滙控提出私有化恒生銀行的戰略部署，花旗早前發表報告透露，與39名來自澳洲、新加坡及香港的金融投資者會議後發現，本港對沖基金普遍看淡此交易，認為收購價缺乏吸引力（以1.8倍市賬率收購股本回報率僅10%的業務），時機選擇亦值得商榷。不過，香港長線投資者態度相對務實，認為此舉雖非最佳決策，但能簡化集團架構並展現管理層對香港市場的信心，估值偏低狀態下仍存在收入協同效應空間。花旗據此將滙控目標價由118.2港元上調至120.9港元，重申「買入」評級。

值得注意的是，滙控近期宣布對埃及零售銀行業務進行策略評估，強調埃及市場雖具增長潛力，但零售業務將考慮所有選項，評估範圍不包括當地批發銀行業務。此舉延續集團近年業務重心東移的戰略方向，在強化亞洲市場布局的同時，持續縮減西方市場業務規模。

截至上周五收市，滙控在香港股價報103.1港元，微升0.39%。

9月商舖租務300宗 護老院成生力軍

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）香港旅遊業復甦勢頭強勁，旅發局數據顯示，今年首3季錄得訪港旅客約3,647.2萬人次，按年增加12%。隨著聖誕新年假期將至，節日消費氣氛濃厚，料將進一步提振商舖租務市場。中原（工商舖）統計顯示，9月商舖租賃市場表現穩健，月內錄300宗租賃成交，涉資約2,677萬元，租用面積約43.7萬方呎，按年均錄得逾一成增幅。該行分析指，年底傳統零售旺季來臨，預計零售商將積極把握租舖機會，10月商舖租務市場可望呈現明顯升勢。

中原（工商舖）商舖租賃部高級區域營業董事何潔釵表示，9月商舖租賃市場錄得約300宗租務成交，按月比僅屬窄幅上落，按年則錄約10.7%增幅；涉資約2,677萬元，按月回落約19.15%，按年則升約12.16%。值得關注的是，上月市場錄得多宗護老院相關的大面積舖位租務成交，反映銀髮經濟正成為商舖租務市場的新動力。

90萬元租將軍澳2.4萬呎舖

其中，將軍澳翠林路11號翠林商場一間面積共約24,543方呎（未核實）舖位，獲護老院以月租約90萬元承租，折合呎租約36元。另一宗成交則位於天水圍天一商城一間面積約18,154平方呎（未核實）的舖位，由護老中心以月租約35萬元租用，平均呎租約19元，租期長達5年，據了解，該舖過往曾獲不同酒樓租用，高峰期月租達84萬元，最新租金較高位回落約58.3%。

尖沙咀旺角空置率見改善

空置率方面，何潔釵指出，本港核心區空置率趨於平穩，但港島區呈現輕微上升趨勢。銅鑼灣區9月空置率為6.33%，按月及按年分別錄微升。中環及灣仔分別錄得空置率6.76%及4.59%，按月微升，按年則輕微回落。九龍區表現較佳，尖沙咀及旺角9月分別錄得空置率6.15%及9.45%，較上月回落0.15及0.01個百分點，比去年同期則分別大幅回落4.59個百分點及增加0.42個百分點。

何潔釵強調，據特區政府統計處的人口推算，2046年本港65歲及以上的長者比例將上升至36%，料人口高齡化趨勢將持續釋放銀髮市場潛力，同時安老服務業展現出不俗的承租能力。她亦留意到，在商舖空置率趨穩、租金待升的市場環境下，部分業主轉而追求租務穩定性。護老院因租約期長、續租意願高，被業界視為「鐵約」租戶，加上其選址多傾向民生區大面積舖位，有效促進該類舖位的空置面積消化。

發展商：用家佔買家逾八成

項目昨劃分為A組及B組兩輪時段銷售及揀樓，A組大手時後可購最多4伙。次輪銷售場面氣氛熾

熱，不少準買家早上已抵達售楼处排隊等候入場，進行即場分組抽籤。信置主席黃永光早上亦曾到場督師，同時三間發展商亦有代表在場，包括信置執行董事田兆源、中國海外地產董事總經理游偉光及嘉華國際發展及租務總監（香港地產）尹紫薇。

項目次輪推售的138伙，包括40伙1房及98伙2房，面積350至561方呎，折實價489.5萬至905.6萬元，折實呎價13,119元起。入場單位為5座2樓B7單位，面積352方呎，1房間隔，折實價489.5萬元，折實呎價13,905元。

據悉，昨日最高成交價及最高成交呎價單位為柏瓏III的1座17樓B2單位，面積500方呎，2房間隔，成交價814.14萬元，呎價1,628萬元。

美聯物業高級董事布少明昨表示，根據美聯入

票客戶統計，約六成來自新界區，其餘香港及九龍則佔約四成。另外，受惠入場門檻低，「90」及「00」後年輕買家佔用家約七成，另外投資客亦有近三成，預計屋苑入伙後出租，預期平均呎租可達40元至45元，回報可逾4厘。

內地客785萬購柏蔚森II兩房

另外，新世界（0017）和遠展（0035）合作發展的九龍東啟德柏蔚森，今個周末再售出3伙，套現2,195萬元。其中，柏蔚森II第3座19樓P單位，享開揚維港海景，面積383方呎，屬2房設計，成交價785.3萬元，呎價20,504元。據了解，內地買家參觀現樓示範單位及會所後，認為較啟德其他新盤優勝，尤其鍾情項目會所屬同區罕有而決定入市。