

# 10月PMI顯產出保持穩定 本季宏觀政策持續發力 內地全年GDP增5%目標可期

國家統計局數據顯示，10月中國製造業PMI較前值回落0.8個百分點至49%，非製造業PMI較前值提升0.1個百分點至50.1%。國家統計局服務業調查中心首席統計師霍麗慧介紹，國慶長假前部分需求提前釋放，及國際環境更趨複雜等，令製造業生產活動有所放緩，非製造業數據改善主要得益於服務業景氣度的回升，上月中國綜合PMI產出指數錄50%，預示經濟總體產出保持穩定。分析稱，製造業數據短期波動，不會改變經濟趨穩運行基礎；隨着本季宏觀政策持續發力、適時加力，實現全年5%左右預期增長目標有堅實支撐。

●香港文匯報記者 倪巍晨 上海報道

細分企業規模看，10月大、中、小型製造業企業PMI分別為49.9%、48.7%、47.1%，各較前值下降1.1、0.1、1.1個百分點。當月，官方製造業PMI五大核心指標均呈現降勢。其中，生產指數較前值下降2.2個百分點至49.7%，新訂單指數下降0.9個百分點至48.8%，原材料庫存指數下降1.2個百分點至47.3%，從業人員指數下降0.2個百分點至48.3%，供應商配送時間指數下降0.8個百分點至50%。

## 需求提前釋放致PMI回落

「10月製造業PMI弱於季節性，五大分項指標同步回落。」中國民生銀行首席經濟學家溫彬分析，國慶和中秋長假期間生產的放緩、節前需求的透支，及外部環境不確定性上升等，是製造業PMI回



●分析稱，製造業數據短期波動，不會改變經濟趨穩運行基礎。圖為客商在廣交會智慧醫療專區查看展品。 新華社

落的主因，但高技術和裝備製造業仍續較高景氣度。他提醒，目前製造業生產持續強於需求，在生活資料價格仍處低位、終端需求恢復不穩等因素影響下，企業「補庫存」意願仍偏謹慎。

較之製造業，10月中國非製造業PMI報50.1%，較前值提升0.1個百分點。其中，建築業PMI較前值下降0.2個百分點至49.1%，服務業PMI上升0.1個百分點至50.2%。霍麗慧補充說，長假效應帶動下，鐵路運輸、航空運輸、住宿、文體娛樂等行業PMI均處60%以上高景氣區間，「雙十一」促銷活動也推動郵政業PMI升至70%以上。

溫彬強調，「雙節」因素帶動出行、住宿和文體娛樂行業PMI增長，「雙十一」因素支撐郵政業維持高景氣度，總體看「10月服務業PMI表現優於季

節性」。當月，建築業PMI弱於季節性，預計政策性金融工具、地方債結存限額增量資金的落地，有利於紓解基建投資下行的壓力。

## 四中全會促產業均衡發展

值得一提的是，中共二十屆四中全會將「建設現代化產業體系」擺到更突出位置，並首次明確提出「保持製造業合理比重」。申萬宏源證券首席經濟學家趙偉留意到，較之「十四五」規劃所提「保持製造業比重基本穩定」的表述，四中全會更強調「合理比重」，展現出中央對產業結構優化與第三產業發展的統籌考量。在「宏觀政策要持續發力、適時加力」的政策定調下，近3,000億元（人民幣，下同）政策性金融工具已投放，加之中央財政從地

## 各界如何看中國製造業

### 國家統計局服務業調查中心首席統計師霍麗慧

●受國慶長假前部分需求提前釋放，及國際環境更趨複雜等影響，製造業生產活動有所放緩，鑒於綜合PMI產出指數報50%，中國經濟總體產出保持穩定。

### 民生銀行首席經濟學家溫彬

●節假期間生產的放緩、節前需求的透支，以及外部環境不確定性的上升等，是製造業PMI回落主因，但高技術和裝備製造業仍續較高景氣度。

### 申萬宏源證券首席經濟學家趙偉

●中共二十屆四中全會首次明確提出「保持製造業合理比重」，展現出中央對產業結構優化與第三產業發展的統籌考量，今年中國經濟增速實現5%的目標有堅實支撐。

### 廣開首席產業研究院資深研究員劉濤

●結構性貨幣工具效能不斷釋放，「穩外貿、穩消費」新政逐步落地，及高技術產業引領作用持續增強背景下，第四季中國GDP同比增速有望維持5%至5.2%。

整理：香港文匯報記者 倪巍晨

方政府債務結存限額中安排5,000億元下達地方，今年全年經濟增速實現5%的目標有堅實支撐。

展望後市，10月製造業生產經營活動預期指數報52.8%，較前值下降1.3個百分點。當月，非製造業的業務活動預期指數為56.1%，較前值上升0.4個百分點；其中，建築業的預期指數上升3.6個百分點至56%，服務業的預期指數下降0.2個百分點至56.1%。

廣開首席產業研究院資深研究員劉濤表示，隨着結構性貨幣工具效能的不斷釋放，「穩外貿、穩消費」新政的逐步落地，高技術產業引領作用的持續增強，以及房地產市場企穩勢頭的鞏固，第四季中國經濟增長的內生動力料進一步夯實，本季中國GDP同比增速有望維持在5%至5.2%，全年GDP增速或約5.1%左右水平。

# 滬指連漲6個月 4000關口拉鋸



●A股醫藥醫療板塊大幅走強，生物製品、化學製藥板塊暴漲4%。圖為長三角一間生物醫藥公司。 香港文匯報記者章蘿蘭 攝

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）A股昨日大盤震盪向下，上證綜指、深圳成指和創業板指悉數下跌。當中，滬指收報3,954.79點，跌32.11點或0.81%；深指報13,378.21點，跌153.92點或1.14%；創指報3,187.53點，跌75.49點或

2.31%，市場共成交23,178億元（人民幣）。本周計，三大指數仍累漲0.11%、0.67%和0.5%，均連漲兩周。全月來看，滬指10月累漲1.85%，已連續6個月攀升。但深指和創指分別月跌1.1%和1.56%，月線止步五連漲。

## 中金：市場估值無明顯泡沫化

展望後市，中金公司研究部認為，市場中期有望延續良好趨勢，短期關注局部過熱問題。該機構指，本輪牛市有兩個重要的根基，宏觀層面上是全球貨幣秩序重構，而中國經濟基本面的韌性是重構的基礎；產業層面上，AI科技革命驅動創新產業趨勢，並且體現在上市公司業績的兌現。「當前市場估值沒有出現明顯泡沫化，滬深300的股權風險溢價修復至歷史均值附近，並且兩大根基仍在進一步強化的背景下，對中期市場維持積極觀點。」

但該機構亦提醒，需要關注的是，市場存在局

部過熱，進一步上行之後難免繼續面臨資金獲利了結，以及熱門板塊過度擁擠問題，近期美聯儲降息、中美談判和第三季報披露等積極事件密集落地後，若市場缺乏新的催化，可能再次轉為震盪。配置方面，建議保持倉位水平，在行業風格上從原先單一科技成長轉向更均衡化。

## 醫藥醫療股走強 保險股領跌

醫藥醫療股大幅走強，生物製品、化學製藥股暴漲4%，重組蛋白、單抗概念、創新藥、免疫治療等相關概念股亦狂飆4%，醫療服務、中藥、醫療器械股漲超2%。文化傳媒股在連跌兩日後回穩，單日勁彈逾3%。互聯網服務、軟件開發股漲超2%。

保險股領跌，下滑逾3%。五大保險股盡墨，中國太保重挫6%，新華保險跌超4%，中國人保跌3%。小金屬和半導體股約挫2%。能源金屬、煤炭、電子元件和證券股跌1%。

## 中國企業出海需因地制宜

香港大學協理副校長（全球事務）、經管學院副院長鄧希煒同場表示，全球經濟正邁向「碎片化全球化」新格局，關於東盟發展，鄧希煒以越南為例，說明其產業結構轉型類似廣東1990年至2010年的「騰籠換鳥」，但強調東盟國家對中國「內卷式文化」的不適應，認為中國企業出海需因地制宜。

鄧希煒並認為，中國應聚焦擴大內需市場消化產能，並透過「十五五」規劃建議將消費提升至與科技創新同等戰略地位，並善用RCEP協定、金磚國家等區域合作框架開拓新局。



●中銀香港展示金管局生成式人工智能首輪沙盒成果，引領普惠金融科技新浪潮。

中銀副總裁陳文表示，GenA.I.的快速發展為金融業帶來前所未有的機遇，其中逾半數參與測試的客戶及員工受訪者都表示，期待「數字人助理」可進一步擴展應用範圍。

# 華夏升級亞洲高息股ETF 目標年化派息率8%

香港文匯報訊（記者 黃安琪）為迎合高息股投資者不斷變化的要求，華夏基金（香港）宣布，對旗下的華夏亞洲高股息ETF（3145）進行升級。該ETF的追蹤指數變更為「彭博亞太高股息40指數」，旨在幫助投資者兼顧長期資本增值與穩健收益。該基金設定目標年化派息率為8%，並力求每月穩定派息。

該行業務拓展部副總裁李星宇指出，此指數從廣泛的彭博亞太區大型、中型及小型股指數成份股中，篩選出40家預估股息率最高的公司。同時，排除了在滬深交易所上市的股票（包括：A股和B股），並且每家公司只選流動性最高的一隻股票。

華夏基金（香港）國際業務主管蔡玉表示，「彭博亞太高股息40指數」內揀選的股票除要有高派息率外，亦有高盈利要求，40隻獲選的股票每隻均經過三位分析師評選，因此投資者投資華夏亞洲高息股票ETF除可賺取穩定的股息回報外，亦可享ETF價格的升值。該指數每年在3月及9月，即半年檢討投資組合一次，而管理費繼續維持0.6%。

## 投資10多個地區 覆蓋各行業

蔡玉補充稱，此次高息股成份股分散投資於亞太10多個地區，並覆蓋不同的行業。隨着美國減息及港元與美元掛鈎等因素的影響，選擇分散投資有助於降低風險。

李星宇表示，該指數組合過去3年的派息率分別為10.6%、9.6%及13.3%，而華夏亞洲高股息ETF在未跟蹤「彭博亞太高股息40指數」前，每年派息率只有5%。

# 會計師公會頒獎表彰ESG企業

香港文匯報訊 香港會計師公會在昨日舉辦「最佳企業管治及ESG大獎2025」（大獎）頒獎典禮，今年共有39家上市公司及公營機構獲獎，數目再創歷屆新高，彰顯香港企業與機構的企業管治及環境、社會及管治（ESG）水平持續提升，增強環球投資者信心，鞏固香港國際金融中心地位。

證監會主席黃天祐擔任頒獎典禮主禮嘉賓。他表示，企業管治及ESG對香港股票市場的質素至關重要。對於所有公司而言，有效的管治框架有助提升營運表現、匯報透明度以及投資者信心，形成良性循環。展望未來，要延續香港金融業的成功，必須依靠監管機構、發行人、中介人及金融專業人士群策群力，持續提升各行業的管治及ESG水平，確保香港於環球發展上繼續處於領先位置。

香港會計師公會會長兼「最佳企業管治及ESG大獎2025」評審團主席歐振興表示，良好企業管治及秉持專業操守的領導，為機構的長遠可持續發展奠定基礎，在充滿不確定性的大環境下，為投資者及持份者擔當重要的「避風港」角色。



●頒獎典禮現場。

# 港大論壇聚焦「十五五」 支持科技自強破局

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）第八屆「香港大學中國經濟季度論壇」昨日舉行，是次論壇圍繞「十五五」規劃建議與中國經濟挑戰與機遇。香港大學經濟學院經濟學實務教授毛振華發表主旨演講指出，當前全球格局正經歷百年未有之大變局，中國作為世界最大製造業強國，面臨安全與發展雙重挑戰。他強調，在中美博弈、科技競爭與全球供應鏈重組的背景下，中國需以科技自強為核心砒碼，同時擴大內需、推動產業升級，並善用香港獨特優勢助力國家戰略。

## 全球供應鏈現「近岸化」趨勢

毛振華表示，中國製造業規模已佔全球重要比重，此為中美戰略博弈中的關鍵籌碼。他分析，中美

關係從貿易戰走向「競爭共存」的複雜格局，而科技領域已成為雙方博弈焦點。近年中國在半導體、新能源等關鍵技術領域取得進展，顯示封鎖反而激發自主創新能力。面對全球供應鏈「近岸化」趨勢，毛振華認為中國需警惕產業空心化風險，也要把握企業「出海」機遇。他提出三點政策建議：破局國際關係擴大朋友圈、保障產業鏈安全、透過「三個十萬億」刺激方案穩定房地產與地方債務。其中，消費驅動與科技供給側創新將是經濟增長雙引擎。

毛振華特別指出香港在中國經濟新階段的獨特角色，應從過往「引進來」轉向協助內地企業「走出去」，發揮金融、法律、仲裁等軟實力優勢，成為大灣區的「轉換插頭」。他呼籲以戰略定力面對挑戰，集中力量辦好自身事務，在風高

# 第一期GenA.I.沙盒測試結果正面

香港文匯報訊（記者 周紹基）金管局與數碼港昨日舉辦「GenA.I.研討會」，並發表《第一期GenA.I.沙盒報告》，指出GenA.I.沙盒首期測試結果正面，證明GenA.I.能為銀行業提升實質營運效益。參與銀行普遍認為A.I.解決方案有助大幅提升效率，及優化業務流程。

報告指出，效能提升：可疑交易報告準備時間可以縮短30%至80%；文件處理時間能夠從一天大幅減少至約五分鐘；風險評估報告製作時間可以節省60%。流程優化：較傳統抽樣方法，更全面分析風險；86%使用者對GenA.I.系統評價正面；超過70%由GenA.I.生成的信貸評估結果被使用者評為具參考價值。

## 部分銀行有意測試用例投產

測試顯示GenA.I.技術能有效整合至銀行核心

業務—從簡化文件處理、自動化複雜數據提取，到提升評估流程的準確性與速度，均有龐大潛力。部分銀行亦表示有意將測試用例投產。

金管局指出，下一步來自20家銀行和14家技術合作夥伴的27個用例將在第二期GenA.I.沙盒開展測試。建基於第一期沙盒經驗，第二期沙盒計劃聚焦積極加強A.I.治理，特別是：建立以「A.I.對抗A.I.」風險管控新模式；構建動態調節與自我修正防護機制；以及將A.I.治理更全面融入三道防線體系。

中銀香港（2388）作為GenA.I.沙盒計劃的首期參與機構，昨日展示該沙盒計劃的重要成果—「數字人助理」及防欺詐解決方案，標誌中銀成功測試通過多模態AI技術研發的創新應用，為金融服務注入智能新活力。