

內地官方製造業PMI重上擴張區

三大動力挺經濟 綜合指數年內新高

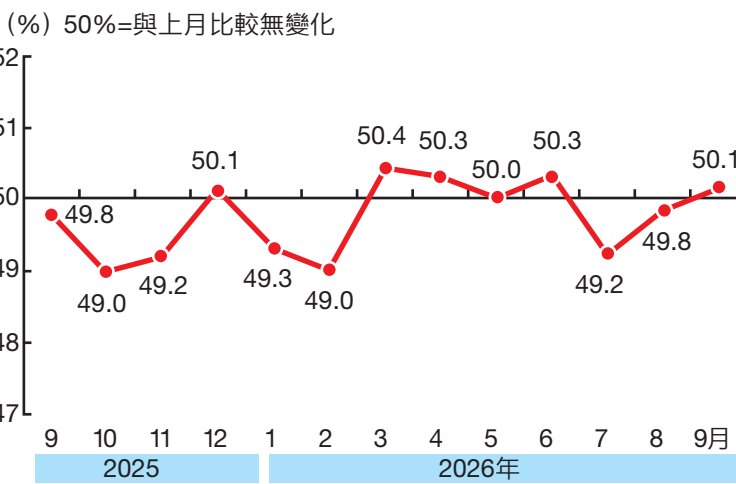
隨著極端天氣對經濟的影響基本消退，加之部分行業迎來傳統旺季，內地製造業景氣結束此前兩個月的收縮，重回擴張區間。國家統計局昨日發布數據顯示，9月中國製造業採購經理指數（PMI）回升至50.1%，比8月上升0.3個百分點，時隔兩個月之後重回榮枯線之上；同期服務業和建築業景氣度亦同步回升，表明中國經濟動能有所改善。

● 香港文匯報記者 朱燁 北京報道



● 中國經濟9月迎擴張，官方綜合PMI升至50.7，年內新高。圖為大連某造船工廠。 資料圖片

中國官方製造業PMI指數（經季節調整）



資料來源：國家統計局

國家統計局數據亦顯示，9月份，受中秋、國慶假期出行需求提前釋放和建築業進入施工旺季影響，非製造業商務活動指數升至50.2%，比8月上升1.2個百分點，非製造業景氣水平明顯回升。兩大行業景氣均結束連續兩月的收縮，再度擴張，帶動當月綜合PMI產出指數上升1.2個百分點至50.7%，為年內新高，中國企業生產經營活動總體較上月擴張。

旺季政策中秋錯期共振

東方金誠首席宏觀分析師王青認為，這波經濟回升主要由政策發力、生產旺季與中秋錯期三股「外力」共同推動。一是9月為工業生產旺季，極端天氣影響全面消退，製造業PMI指數季節性上行。二是當月穩增長政策發力，帶動PMI走高。9月，8,000億元（人民幣，下同）新型政策性金融工具全面投放，建築業PMI大幅上行，有助於提振製造業市場需求和生產活動。三是今年中秋節錯期至9月，居民消費需求提前釋放，消

費品行業PMI單月大漲1.7個百分點至50.7%，對整體指數構成較強拉動。

中國物流與採購聯合會特約分析師張立群表示，9月份PMI指數繼續回升，表明創新等積極因素影響繼續增強。同時要注意訂單類指數在繼續下降，特別是小型企業訂單類指數都處於榮枯線之下，表明需求不足問題仍然突出。

小企訂單支持仍待加強

張立群認為，要加大宏觀政策逆周期調節力度，圍繞公共產品全面提質升級大力增強政府投資力度，有效擴大需求，增加企業訂單，有力帶動企業生產經營和投資，有力帶動就業和居民消費，持續激活超大規模內地市場，帶動中國經濟持續回升向好。

廣發證券首席經濟學家郭磊提到，9月是工業旺季，也是建築業旺季，建築業PMI環比上行3.4個點至50.3%是亮點，上行有一定季節性，但上行幅度在歷史上仍屬偏高。業務活動預期指數也

出現較明顯上行，和政策性金融工具開始落地的節奏恰好契合。

統計局數據還顯示，9月份，在調查的21個行業中有12個行業PMI高於臨界點，比上月增加4個，製造業行業景氣面有所擴大。大型企業保持穩定增長態勢，供需兩端持續擴張，大型企業PMI為50.6%，與8月持平。中小企業景氣也出現邊際改善，中型企業PMI為49.7%，較8月上升0.3個百分點；小型企業PMI為48.9%，較8月上升1個百分點，但都仍處於收縮區間。企業對後市預期保持穩定樂觀，9月生產經營活動預期指數為53.8%，與上月持平。

第四季製造業料續擴張

展望四季度，中國物流信息中心專家文韜預計，中國製造業將保持「穩定運行、適度擴張」運行態勢。在政策與內在韌性等帶動下，第四季製造業供需兩端預計延續擴張勢頭，新動能也將繼續穩中向好發展。

政策信號釋放 A股信心或迎修復

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）昨是內地國慶长假前最後一個交易日，滬深三大指數漲跌互現，滬綜指微漲0.31%，深成指、創業板指分別小跌0.11%、0.23%。至此三季度行情收官，滬綜指今年第三季度累計跌6.16%，深成指跌20.47%，創業板指跌27.8%，科創50指數跌30.7%，「雙創指數」（創業板指和科創50指數）創單季最大跌幅。

分析師指，近期市場謹慎情緒蔓延，積極的財政與貨幣政策信號有助於修復投資者信心，當前A股市場整體估值具有較好性價比，同時全年有望迎來過去5年最佳業績期，較好基本面向上支撐市場表現。

2026年至今，滬綜指累計跌3.19%，深成指跌4.71%，創業板指累跌2.12%。科創50指數仍累計上漲13.82%，科創綜指年初以來上漲10.91%。

9月28日，國常會提出要加大宏觀政策逆周期調節力度，努力完成全年經濟社會發展目標任務。9月29日，「貼息」新政重磅出爐。同日，人民銀行下調抵押補充貸款（PSL）利率0.25個百分點，擴大PSL支持領域至「六張網」建設；增加科技創新和技術改造再貸款額度2,000億元

（人民幣，下同）、支持比例提至100%；增加支農支小再貸款額度5,000億元。穩增長政策正加力，以助力四季度內需溫和復甦和今年增長目標順利達成。

業績表現佳 性價比提升

中金公司研究部首席內策策略分析師李求索認為，近期市場謹慎情緒蔓延，積極的財政與貨幣政策信號有助於修復投資者信心。整體來看，當前外部因素對A股影響仍偏階段性，內地基本面與中期邏輯並未改變，A股市場整體估值具有較好性價比，上半年面臨的結構高估值現象已有較大程度改善，同時全年有望迎來過去5年最佳業績期，較好基本面向上支撐市場表現。

配置層面，李求索續指，穩增長政策落地情況及實施效果有待觀察，後續或將影響順周期行業的業績預期與股價彈性。建議投資者關注景氣成長和周期改善兩條主線。AI產業鏈的硬件環節業績普遍高增長，但隨着敘事的變化未來或將面臨分化，部分壁壘不高、產能投放進展較快的環節風險較大，而需求確定性高、且產能瓶頸難以緩解的領域有望繼續受益，建議關注光通信、半導

體設備，以及上游電力瓶頸相關行業。

假後有望呈修復行情

華泰證券分析師王偉光指，目前A股或處於震盪修復階段，考慮到前期調整已釋放較多估值及交易風險、歷史規律表明節前回撤後復市修復概率偏高，本輪持股過節的賠率有所改善。假期海外因素擾動雖偏多，期間美國將公布製造業PMI、非農就業和服務業PMI等數據，但A股已經完成較大幅度的價格調整，盈利預期總體穩定，繼續殺估值的空間較前期收窄。

今年至今A股主要指數表現

滬綜指	跌3.19%
深成指	跌4.71%
創業板指	跌2.12%
科創50指數	漲13.82%
科創綜指	漲10.91%

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

標普中國製造業PMI達52.1 五個月最勁

香港文匯報訊 側重反映內地民營及外貿中小企業景氣度的標普中國9月製造業採購經理人指數（PMI）錄得52.1，從8月的51.5升至五個月高點，並且連續第10個月保持在榮枯線之上。

RatingDog/標普昨公布調查數據稱，最近中國製造業新訂單總量擴張，創下五個月來最高增速，動力來自客戶需求改善。同時，海外市場表現強勁，新出口訂單更錄得2月份後最顯著增長，這兩項指數皆顯示整體增長勢頭堅實。面對新業務量強勁增長，製造商加速提升產量，產出已連續10個月上升。

價格方面，製造商的平均成本負擔在9月份繼續上升，投入品價格漲速為4個月來最強勁。據廠商反映，原料漲價（尤其是金屬和石油）是成本上揚的主要推手。因此，中國製造商在9月份略微上調了產品售價，出口價格也同樣輕微上升。

企業對前景持續樂觀

整體上，中國製造業界在第三季末保持樂觀心態。企業普遍預期，未來12個月全球宏觀經濟條件改善，加上業務開發計劃的實施，產出將會有增長。企業的信心度雖然仍低於長期均值，但較8月份有提高。

與此同時，RatingDog/標普公布，9月中國通用服務業經營活動指數從8月份的51.4升至51.6，增速為三個月來最快，但整體仍屬溫和。9月份，中國綜合產出指數錄得52.4，高於8月份的52.1，顯示中國生產經營活動加速擴張，增速為三個月來最強勁，但仍略低於今年以來的平均值。

第三季末，調查覆蓋的兩大行業在新業務總量、新出口業務量、產出和用工方面皆有改善。企業信心也得到加強，整體升至四個月來最高。成本壓力加劇，主要集中在製造業，而綜合銷售價格則在9個月來首次錄得下降，以服務業打折為主。

熊貓債半年發行飆69% 中銀擴人民幣產品線



● 中銀香港數據顯示，今年上半年熊貓債發行超過1,600億元人民幣。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）人民幣資產避險屬性持續增強，中銀香港最新數據顯示，今年上半年熊貓債（即境外機構在中國境內發行、以人民幣計價的債券）發行超過1,600億元（人民幣，下同），按年增長69%；熊貓債累計成交3,426億元，按年增長49%。與此同時，截至今年8月底，該行人民幣基金交易金額按年升33%，同期「跨境支付通」北向匯出交易金額按年升65%。因應上述趨勢，中銀香港新增14隻人民幣債券，涵蓋不同期限及收益率；並新增15隻人民幣股份類別基金，涵蓋對沖與非對沖、累積及派息等不同選擇，協助客戶按投資需要靈活配置人民幣資產。

中銀香港首席經濟學家鍾紅表示，當前國際貨幣體系正處於多元化重構階段，為人民幣國際使用提供重要機遇。她指出，依託經濟發展韌性強、金融高水平開放深入推進、利率匯率走勢平穩等優勢，人民幣資產的安全屬性和避險屬性顯著增強，正在成為廣受投資者青睞的全球資產組合優質載體。

看好人民幣國際使用需求

鍾紅以熊貓債市場為例，指發行主體趨向多元，上半年發行及成交分別按年升69%及49%，市場活躍度持續提升。她認為，人民幣資產全球配置渠道進一步豐富，可持續的人民幣國際使用生態愈加完善。

中銀香港個人金融產品部總經理周國昌表示，隨着人民幣國際使用持續深化，客戶對人民幣資產配置及跨境金融服務需求日益增加。他引述數據指，該行人民幣保單新造業務標準保費連續14年穩居市場第一，並提供多達16種人民幣人壽保險產品。基金業務方面，該行提供188隻人民幣股份類別基金，數量居市場之冠。

周國昌續指，上述人民幣基金交易及「跨境支付通」北向匯出的增長，反映人民幣在投資及跨境金融領域的使用日益廣泛。該行將繼續豐富人民幣產品及服務，助力客戶把握人民幣市場發展機遇。

此外，中銀香港推出「人民幣理財消費賞」，涵蓋保險、股票、基金、存款、兌換、信用卡及貸款等多項優惠。客戶兌換人民幣至指定金額，並完成合資格交易，包括買入A股交易、開立人民幣定期存款及以扣賬卡進行人民幣消費等，可享高達3,000元獎賞。

芯模協同 DeepSeek 聯手華為昇騰平台

香港文匯報訊 內地人工智能（AI）大模型公司DeepSeek昨日表示，已正式開源面向華為昇騰算力平台的基礎設施組件，標誌着國產模型與算力芯片協同的最新進展，並在打破英偉達（Nvidia / 輝達）生態壟斷的過程中邁出重要一步。

該公司新聞稿稱，本次開源的昇騰基礎組件涵蓋TileLang高級語言編譯工具、計算庫、分布式通信庫，所有組件與此前面向英偉達平台的開源組件一一對應。

TileLang是一款由北京大學團隊主導開發的高性能AI算子編程語言，屬於人工智能底層系統軟件的核心組成部分，扮演着連接大模型算法與底層硬件芯片的橋樑角色。DeepSeek表示，相對於英偉達的CUDA語言，TileLang的編程更簡單，能顯著提高開發效率、簡化代碼邏輯。

建立高可用軟件生態

據介紹，TileLang已承載了DeepSeek V4系列模型訓練中大部分算子的實現，是公司探索AGI（通用人工智能）新範式、開發高性能算子的核心工具。

DeepSeek指出，TileLang昇騰版本作為一個開源工作，預期能對更多AI芯片建立高可用軟件生態起到示範作用。

受限於美國出口管制政策，內地已轉向支持構建「芯片—編譯框架—模型架構」的自主可控技術生態，而DeepSeek與華為昇騰的合作是該進程中最受關注的聯合行動。

DeepSeek續指，在面向昇騰平台的研發過程中，公司與華為緊密合作，共同推進基於昇騰950的128卡超節點方案、共同對計算與通信進行了深度優化，華為團隊給予了毫無保留的大力支持。

DeepSeek本次開源還包括昇騰平台核心計算與通信組件，以為不同使用場景提供可復用的基礎能力。



● DeepSeek表示正式開源面向華為昇騰算力平台的基礎設施組件。標誌着在打破英偉達Nvidia生態壟斷邁出重要一步。 資料圖片