

今日焦點:

► 香港零售業：長假期間消費強勁

長假期間旅客數量穩健。國慶黃金週前七日，香港累計接待旅客150萬人次，同比增長9%。內地旅客為核心支撐，同期累計接待約129萬人次，占總旅客量的86%，同比增長6%。儘管10月8日（假期最後一日）內地旅客量預計略高於平日8萬-10萬人次的常規區間，但8天長假內地旅客總規模或略低於此前150萬人次的市場預期。值得關注的是，海外客源市場表現亮眼，10月1日-7日累計接待海外旅客21萬人次，同比大幅增長27%，成為旅客增長的重要補充。住宿端方面，假期酒店均價僅在10月2日-3日上漲10%，其餘時段均維持正常水準，合理的價格區間推動留宿率提升，期間60%的旅客選擇在港過夜，進一步支撐本地消費需求。

消費情緒高漲。雙節期間，香港餐飲市場需求釋放超預期，餐廳預訂量較普通週末提升10%-20%。受本地居民留港過節影響，中秋節（10月6日）餐飲消費表現尤為值得關注，市場預計當日中餐館營業額同比增長10%，全市場整體餐飲收入規模約達3.5億港元。零售端方面，化妝品與奢侈品品類表現突出，成為消費增長核心驅動力。此次國慶與中秋雙節疊加，不僅延長了旅客在港停留時間，更有效激發消費潛力。多家商戶預計節日期間營業額實現雙位數同比增長。且旅客消費需求更趨集中，對目標商品的購買意願顯著增強。

大型活動增強香港吸引力。傳統節慶活動如煙花匯演、大坑火龍舞持續釋放文化吸引力，疊加開篷觀光巴士等新型體驗項目，成功吸引首訪旅客群體，為旅遊市場注入活力。從後續規劃來看，港府計畫於節後延續活動熱度，推出系列多元化活動。文化層面，將舉辦含Labubu、哆啦A夢等熱門IP的水上巡遊，以及美酒佳餚巡禮、全國運動會等慶典活動，預計將進一步聚集人氣，維持旅遊市場關注度。商業層面，國際金融領袖投資峰會、香港金融科技周等高規格活動將落地，此類活動預計將精準吸引高端商旅客群，其消費需求有望直接為零售、餐飲、酒店等關聯行業帶來業績提振。

香港及中國市場指數	收市	每日升跌	今年累升
恒生指數	26,829	-0.5%	33.7%
中資企業指數	9,523	-0.5%	30.6%
紅籌指數	3,946	-0.8%	4.4%
滬深300指數	4,640	0.4%	17.9%
上海A股	4,070	0.5%	-2.2%
上海B股	261	0.1%	-2.2%
深圳A股	2,635	0.4%	28.7%
深圳B股	1,351	-0.8%	11.4%

主要市場指數	收市	每日升跌	今年累升
美國道指	46,601	-0.0%	9.5%
標普500	6,753	0.6%	14.8%
美國納斯達克指數	23,043	1.1%	19.3%
日經平均指數	48,159	0.9%	20.7%
英國富時指數	9,548	0.7%	16.8%
法國證券公會指數	8,060	1.1%	9.2%
德國法蘭克福指數	24,597	0.9%	23.5%

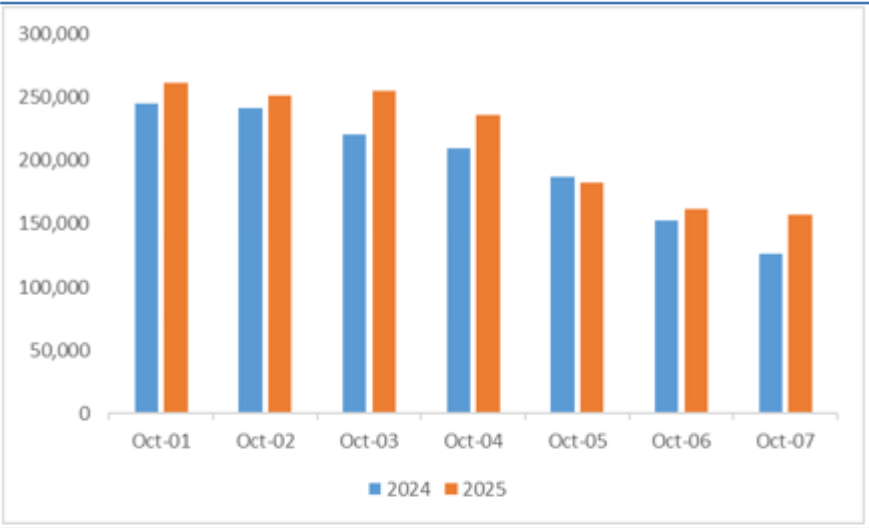
商品價格	收市	每日升跌	今年累升
金價 (美元/盎司)	4,042	1.4%	53.4%
銅價 (美元/盎司)	2,275	1.6%	27.4%
銀價 (美元/盎司)	48	2.2%	69.1%
原油 (美元/桶)	62	1.3%	-13.7%
銅價 (美元/盎司)	10,669	0.1%	21.7%
鋁價 (美元/盎司)	2,753	1.0%	7.9%
鉛價 (美元/盎司)	1,657	1.8%	82.8%
錫價 (美元/盎司)	3,005	-0.1%	0.9%
小麥 (美分/蒲式耳)	507	0.1%	-7.7%
玉米 (美分/蒲式耳)	422	0.5%	-4.8%
糖 (美分/磅)	N/A	N/A	N/A
黃豆 (美分/蒲式耳)	1,029	0.7%	0.4%
PVC (美元/噸)	N/A	N/A	-12.2%
CRB 指數	302	0.4%	3.0%
BDI			95.3%

匯率	美元	港元	歐羅	日元	瑞郎	人民幣
美元		7.8	0.9	152.7	0.8	7.1
港元	0.1		0.1	19.6	10.3	0.9
歐羅	1.2	9.1		177.6	1.1	8.3
日元	0.0	5.1	0.6		0.5	0.0
瑞郎	1.2	9.7	1.1	190.4		8.9
人民幣	0.1	1.1	0.1	21.5	0.1	

市場情緒	目前	5日升跌
信貸違約掉期 - 美元五年期		
希臘	N/A	N/A
愛爾蘭	83	-2.4%
義大利	139	-0.6%
葡萄牙	207	-0.0%
西班牙	108	0.3%
波動率指數	16	0.1%

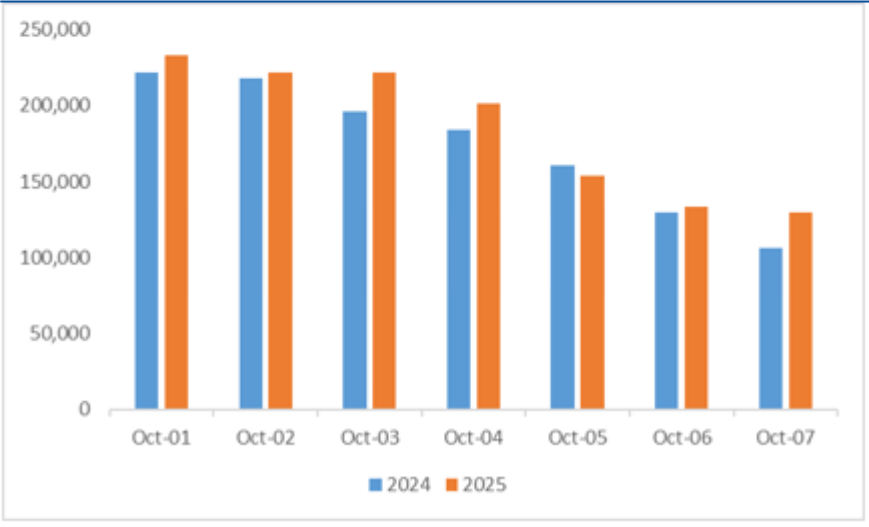
我們觀點：受股市向好與樓市企穩釋放的財富效應推動，香港零售、旅遊兩大板塊已顯現明確復蘇勢頭，行業景氣度持續提升。我們相信本地零售企業將率先承接行業復蘇紅利，其中莎莎國際（178 HK，股價0.65港元，市值20億港元）作為美妝零售代表性企業，有望充分受益於客流回升與消費回暖。同時，下半年為黃金珠寶傳統銷售旺季，消費需求的季節性釋放將進一步利好周大福（1929 HK，股價14.99港元，市值1480億港元）、六福集團（590 HK，股價24.56港元，市值140億港元）等龍頭企業。上述三家企業2026財年預測市盈率分別為16倍、18倍及9倍。

圖 1：國慶假期前七日訪港旅客數量



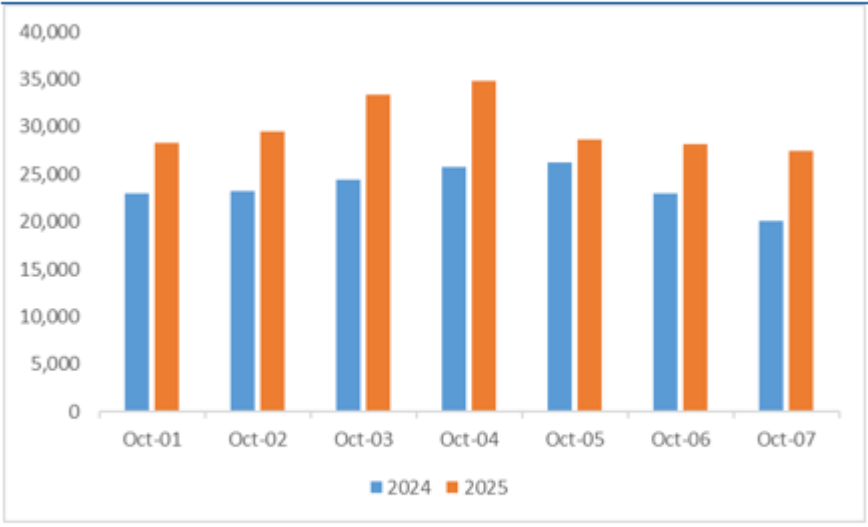
資料來源：香港入境事務處、新華滙富研究

圖 2：國慶假期前七日訪港內地旅客數量



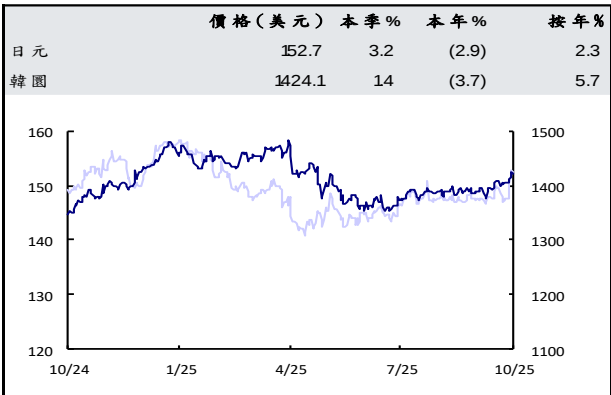
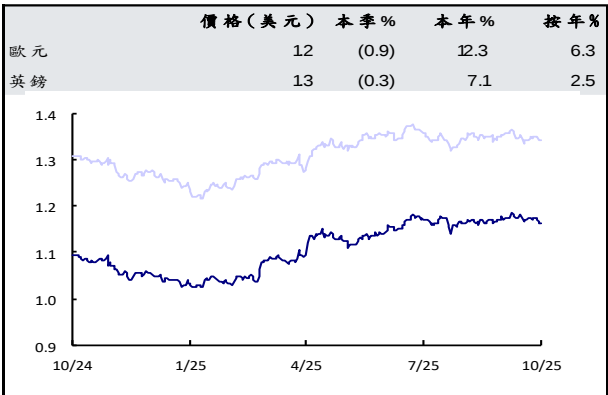
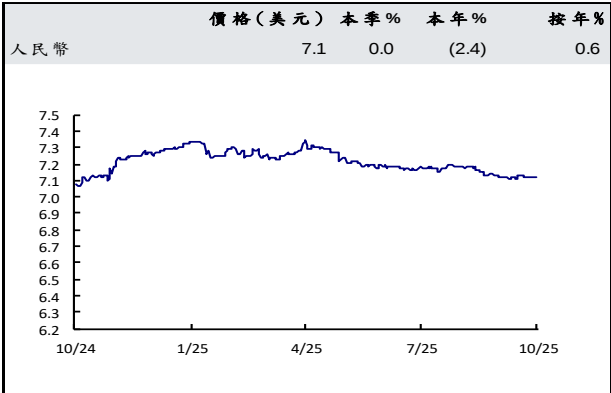
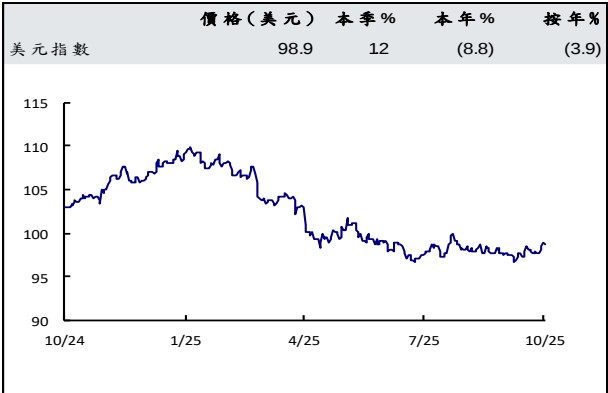
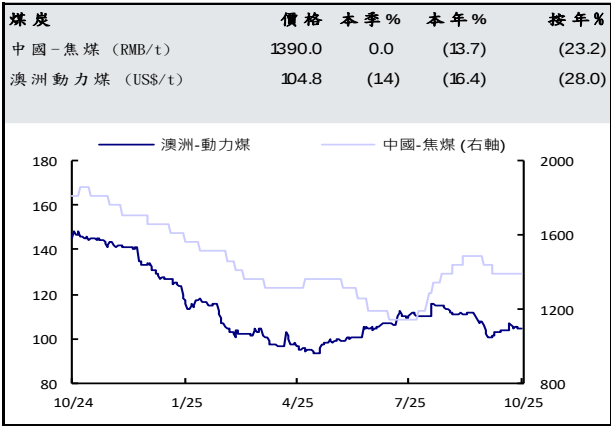
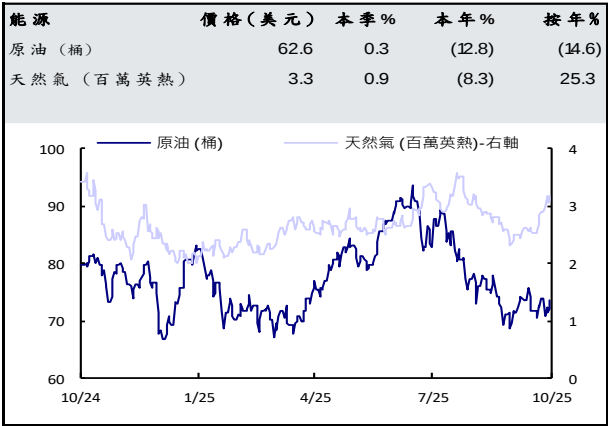
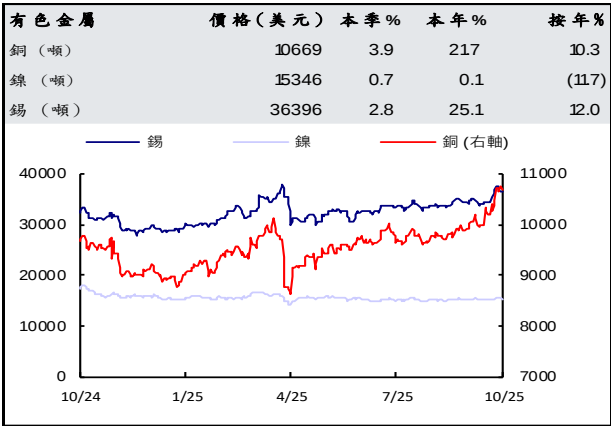
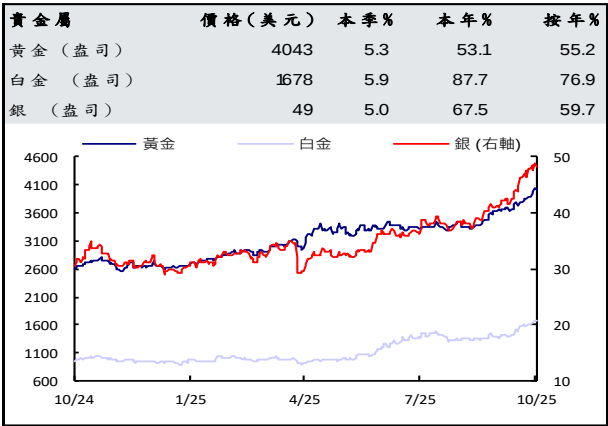
資料來源：香港入境事務處、新華滙富研究

圖 3：國慶假期前七日訪港外國旅客數量



資料來源：香港入境事務處、新華滙富研究

市場洞察-主要大宗商品和貨幣



資料來源：彭博

美國經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
首次申請失業保險金人數	週		25年10月9日
批發庫存	月		25年10月9日
消費者物價指數	月		25年10月15日
生產者物價指數	月		25年10月16日
商業庫存	月		25年10月16日
零售業銷售額	月		25年10月16日
工業生產指數	月		25年10月17日
新屋開工與營建許可	月		25年10月17日
成屋銷售量	月		25年10月23日
新屋銷售	月		25年10月24日
耐久財訂單	月		25年10月27日
消費者信心指數	月		25年10月28日
國內生產毛額	季		25年10月30日
個人收入與支出	月		25年10月31日
採購經理人指數	月		25年11月3日
貿易收支	月		25年11月4日
工廠訂單	月		25年11月4日
就業報告	月		25年11月7日
汽車銷售	月		

中國經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
M2貨幣供應量	月		25年10月9日
貿易收支	月		25年10月13日
生產者物價指數	月		25年10月15日
消費者物價指數	月		25年10月15日
零售業銷售額	月		25年10月20日
工業生產報告	月		25年10月20日
國內生產毛額	年		25年10月20日
採購經理人指數	月		25年10月31日
外匯儲備	季		25年11月7日

香港經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
失業率報告	月		25年10月20日
消費者物價指數	月		25年10月23日
貿易收支	月		25年10月27日
國內生產毛額	季		25年10月31日
M2貨幣供應量	月		25年10月31日
零售業銷售額	月		25年10月31日
採購經理人指數	月		25年11月5日
外匯儲備	月		25年11月7日
生產價格	季		25年12月15日
工業生產報告	季		25年12月15日
綜合利率	月		

滙富研究部		
分析員 王學宏 (Howard Wong) 劉恩妍 (Ensley Liu)	電郵 Howard.wong@sunwahkingsway.com Ensley.liu@sunwahkingsway.com	電話 (852)22837307 (852)22837618

免責聲明

本報告並非要約或招攬購買及認購任何證券。本報告中所提及的證券，在某些司法管制的區域下，並不適合作買賣。本報告或其任何部份均不得直接或間接分發或傳送予該等司法管制區域或當地居民，違者將構成觸犯有關法律及條例的罪行。本報告之擁有人應瞭解並遵守相關之限制。本報告只供私下傳閱之用，在未經滙富金融服務有限公司(“滙富金融服務”)及其聯屬公司(統稱“滙富集團”)書面同意之前，不得抄襲、影印、複製或再分發。

本報告由滙富金融服務在中華人民共和國香港特別行政區(“香港”)分發，滙富金融服務為根據香港法例第571章證券及期貨條例在香港證券及期貨事務監察委員會(“證監會”)註冊為持牌法團，中央編號為ADF346。

本報告所載資料摘錄自相信屬可靠之來源，惟滙富金融服務概不就其真確性或準確性作出任何明示或暗示之陳述或保證。印製本報告旨在協助收取本報告之人士，惟彼等作出判斷時不應依賴此作為一項具權威性之報告或以此為依據。本報告不得詮釋要約、邀請及招攬購買或出售於本報告所述公司之任何證券。本報告所載之建議，並無考慮任何特定收件人之特定投資目標、財務狀況及特別需要。所有意見及估算反映我們在本報告日之判斷，故可隨時更改，無須另行通知。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司)可出任本報告所述任何發行商之證券發售之牽頭或副經辦人，可不時為任何發行商提供金融服務或其他顧問服務或從任何發行商招攬金融服務或其他業務。

在過往一年，滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司)可能擔任本報告所述任何發行商之金融工具之市場莊家或以委託人形式進行買賣，並可能作為該發行商之包銷商、配售代理、顧問或放款人。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司、聯屬公司、股東、高級職員、董事及任僱員)可就任何發行商之證券、商品或衍生工具(包括期權)或其中之任何其他金融工具設立好倉或淡倉及進行買賣。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司)之僱員可出任任何該等機構或發行商之董事或作為該等機構或發行商之董事會代表。

2025滙富集團。版權所有，不得翻印。

總辦事處聯屬公司及海外辦事處

香港
滙富金融服務有限公司
香港金鐘道89號
力寶中心1座7樓
電話：852-2283-7000
傳真：852-2877-2665

廣州
廣東新華滙富商業保理有限公司
廣州越秀區先烈中路69號
東山廣場2701室
郵編510095

越南
新華滙富越南服務有限公司代表處
SunwahTower,MezzanineFloor
115NguyenHue
District1
HoChiMinhCity
Vietnam