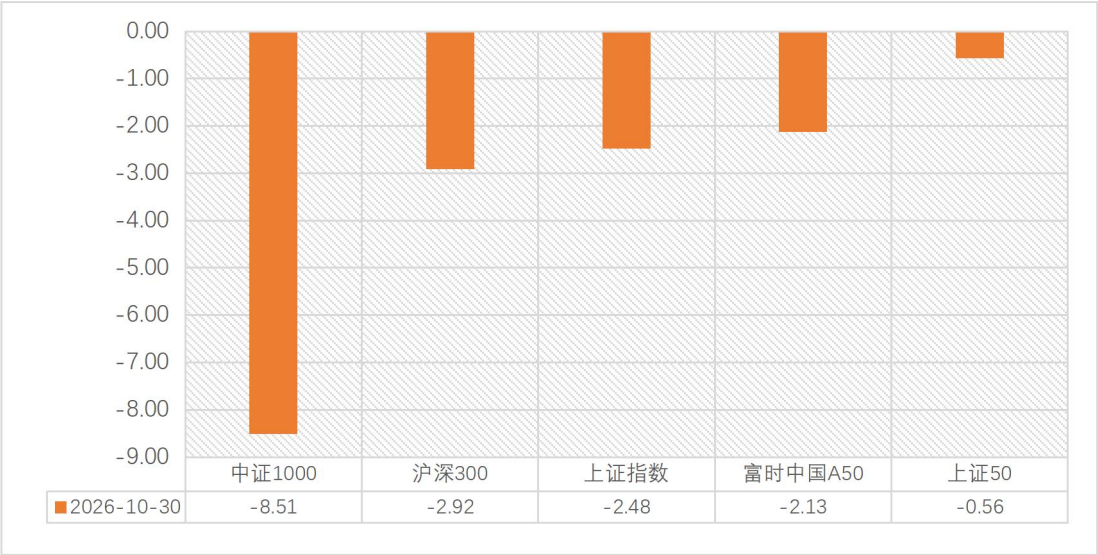
瑞達國際股份
RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

富时A50周报

FTSE A50 WEEKLY REPORT

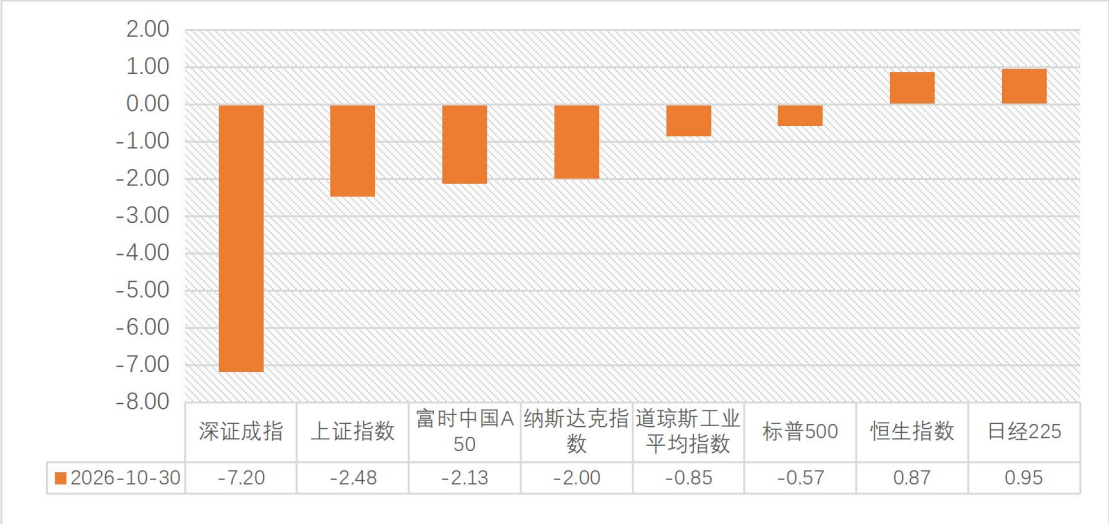
总体观点：A 股主要指数上周集体下跌，上证指数跌 2.48%，深证成指跌 7.2%，创业板指跌 10.08%，富时中国 A50 指数跌 2.13%。风格上，中小盘股弱于大盘蓝筹股。MSCI 中国 A50 指数期货跌 2.37%，SGX A50 股指期货主力合约跌 1.76%。海外方面，地缘局势上，美国总统特朗普表示，不会在中期选举后对伊朗发动打击。伊朗希望尽快达成解决方案，这有可能实现。特朗普的表态进一步强化地缘局势好转预期，国际油价大幅走弱，美油、布油分别跌破 100、110 美元关键点位。经济数据上，美国 10 月 ISM 制造业 PMI 较 9 月上升 1 个百分点至 55.5，已连续 10 个月处于扩张区间。美国经济维持韧性，使得市场对美联储 12 月加息预期维持高位。国内方面，宏观基本面，10 月份国内三大 PMI 指数均大幅回落至荣枯线下方，经济景气水平明显下滑。同时，高技术制造业与装备制造业 PMI 虽然仍保持在扩张区间，但同样出现回落。上市公司基本面，从三季报的披露情况看，全市场约 47%的公司归母净利呈现正增长。整体来看，三季报已披露完毕，市场景气方向集中在 AI 产业链与受外部环境影响的化工产品，但整体表现不及半年报，加上三大均 PMI 降至收缩区间，也在宏观层面带来下行压力。虽然地缘局势缓和极大地缓解了市场的紧张情绪，但由于协议尚未落地后续仍有反转的可能，此外，对于 AI 基建投资能否持续扩张的担忧，也对科技股有明显负面影响。

图 1：A 股主要指数单周涨跌幅（%）



资料来源：iFind,瑞达国际

图 2：全球主要指数单周涨跌幅（%）



资料来源：iFind,瑞达国际

海外消息面：（1）美联储结束 10 月议息会议，宣布维持利率不变，在 9 月加息后暂缓进一步收紧货币政策，但内部鹰派分歧明显扩大。声明显示，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）以 10 票赞成、2 票反对的结果，通过了决议，将联邦基金利率目标区间保持在 3.75%-4%，美联储理事莉萨·库克和克利夫兰联储主席贝丝·哈马克均主张再次加息 25 个基点。声明指出，通胀仍然偏高。随着获得更多信息，FOMC 将能够更好地确定适当的政策立场，以确保通胀及时回归委员会设定的 2%目标。（2）美联储主席凯文·沃什在新闻发布会上强调抗通胀立场，明确表示不存在“软性通胀目标”。沃什没有为 12 月会议提供明确政策指引，称当前政策讨论仍主要集中在价格稳定问题上，美联储需要获得更多经济信息后，才能判断合适的货币政策立场。对于外界关于中期选举是否影响本次利率决策的质疑，沃什强调，政

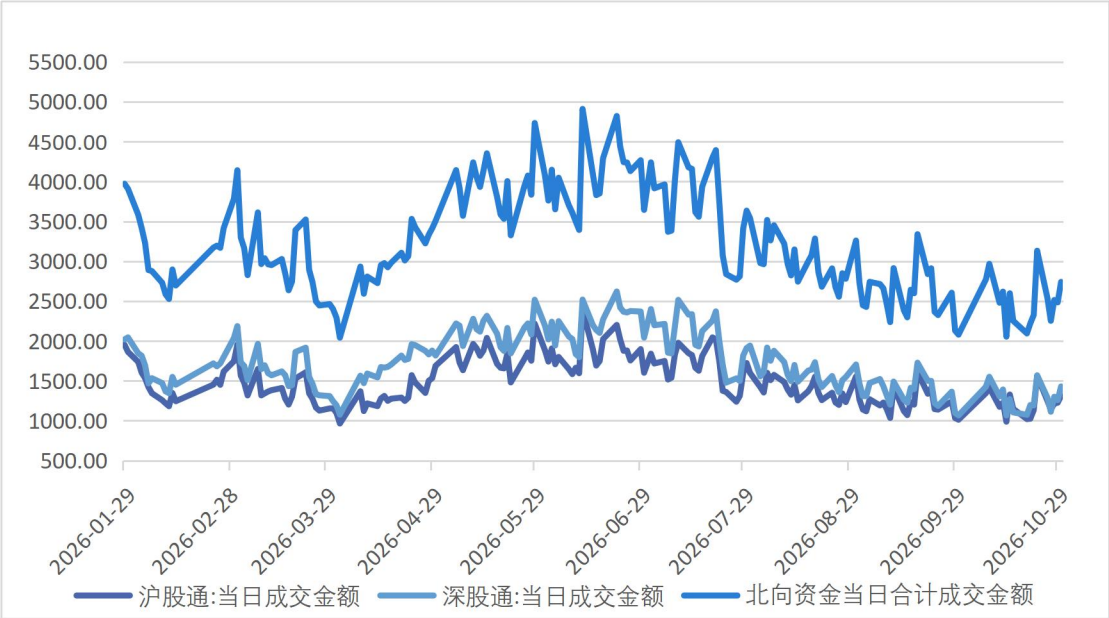
治因素对本次决定“没有任何作用”。沃什表示，美联储将从 2027 年开始减少利率制定会议的次数。沃什指出，虽然每年八次会议对联邦公开市场委员会（FOMC）来说是“合适的数量”，但从 2027 年开始，将有一次会议专注于宏观货币政策战略，不进行利率投票，也不发布政策声明；2028 年此类战略会议将增至两次，政策设定会议相应减少至六次。（3）谷歌母公司 Alphabet 三季度营收 1275.8 亿美元，同比增长 25%，低于市场预期 1282.2 亿美元；每股收益 2.12 美元，不及市场预期；自由现金流骤降至负 90.7 亿美元，远超市场预期的负 35 亿美元；资本开支 513.6 亿美元，低于市场预期的 557.8 亿美元，对 AI 交易构成警示信号；云业务营收超预期同比增长 103%，但搜索业务与广告业务均不及预期。（4）SK 海力士第三季度营业利润同比飙升七倍至 83.33 万亿韩元，营收达 104.62 万亿韩元，均显著超出市场预期。但净利润仅录得 39.53 万亿韩元，远低于市场预期。SK 海力士抛出创纪录的股东回报计划，2026 财年将合计向股东返还约 100 万亿韩元。SK 海力士表示，未来三年存储产能几近售罄，预计供需紧张将延续至 2030 年。（5）微软 2027 财年第一季度营收 922.8 亿美元，高于市场预估的 906.3 亿美元；经营利润 459.2 亿美元，预估 439.2 亿美元；调整后每股收益 4.89 美元，预估 4.73 美元；资本支出 393.7 亿美元，低于预估的 459.3 亿美元。（6）美国第三季度实际 GDP 年化季环比增长 3.4%，超出市场预期并创一年来最快增速。美国 9 月核心 PCE 物价指数同比升 3.1%，环比升 0.3%，均符合市场预期。美国上周初请失业金人数下降 1000 人至 19.4 万人，低于预期的 19.9 万人。（7）亚马逊第三季度营收 2019.4 亿美元，同比增长 12%；稀释后每股收益（EPS）下降约 3.1%至 1.89 美元；经营利润率逼近 14%，创历史新高；云计算业务 AWS 收入为 459.8 亿美元，同比增长 39.3%，创近四年半以来最高单季增速；自由现金流负 424 亿美元。公司预计第四季度净销售额 2400 亿至 2470 亿美元，同比增长 12%至 16%。公司维持今年资本支出指引 2200 亿美元不变。（8）英特尔 2026 财年第三季度营收 165.1 亿美元，同比增长 21%；调整后每股收益 0.52 美元，远超市场预期的 0.41 美元。分业务看，数据中心与 AI 收入超 73 亿美元，远超预期的 66 亿美元，成为核心增长引擎；代工业务收入 67 亿美元，同比增长 58%，高于预期的 61 亿美元；客户端计算收入 81 亿美元，低于预期的 88 亿美元，受 PC 需求疲软拖累。公司预计第四季度营收 150 亿至 160 亿美元，远低于市场预期的 170.5 亿美元。（9）欧洲央行如期维持三大关键利率不变，同时强调能源价格持续上涨，对通胀前景构成上行风险，对经济增长前景构成下行风险，但不会预先承诺特定的利率路径。（10）圣路易斯联储主席穆萨莱姆表示，有必要实施更为紧缩的货币政策，而且行动应当“尽快”落地。穆萨莱姆称，通胀依旧“过高”，但美国经济具备“韧性”。里士满联储主席巴金表示，美联储的方向是“明确的”，问题在于速度。

达拉斯联储主席洛根表示，美联储至少还需加息两次，每次 25 个基点。在加息 50 个基点后，暂停加息将是合理的，以便确定何时进一步行动是合适的。（11）伊朗外长阿拉格齐表示，伊朗代表团访问卡塔尔是伊朗与卡塔尔、巴基斯坦等调解方持续沟通的延续。目前，摆在桌面的方案与伊朗此前提出的“七日计划”基本相同。目前，伊朗同意一项“两天计划”，即：第一天，美国将采取一系列（履约）措施。第二天，霍尔木兹海峡将开放，海峡交通将恢复到之前的状态。（12）消息人士称，在卡塔尔斡旋下，美伊谈判取得突破，相关程序性障碍已得到解决。伊朗总统佩泽希齐扬表示，政府正努力通过对话解决问题，伊朗最高领袖也赋予了政府一定的权力。伊朗外长阿拉格齐表示，通过调解方卡塔尔和巴基斯坦进行的伊美间接磋商“非常密集”，伊方已提出自己的条件。美国总统特朗普表示，不会在中期选举后对伊朗发动打击。伊朗希望尽快达成解决方案，这有可能实现。（13）美国 10 月 ISM 制造业 PMI 较 9 月上升 1 个百分点至 55.5，已连续 10 个月处于扩张区间，并创逾四年来第二高水平。制造业生产指数升至 2021 年末以来最高水平。新订单指数也升至 7 月以来最高水平。

国内消息面：（1）截至三季度末，全市场公募基金资产净值合计 39.30 万亿元，较二季度末的 39.66 万亿元小幅回落。重仓股方面，截至三季度末，中际旭创仍为主动权益类基金第一大重仓股，持仓市值为 959 亿元，持有该股的基金产品数量多达 1557 只。（2）9 月中国规模以上工业企业利润增长 14.4%；今年前三季度中国规模以上工业企业实现利润总额 60337.4 亿元，同比增长 15.5%，今年以来持续保持两位数增长。电子行业对利润增长贡献显著。（3）中国 10 月官方制造业 PMI 为 49.3%，前值 50.1%，预期 50%；官方非制造业 PMI 为 49.7%，前值 50.2%。国家统计局表示，10 月份经济景气水平较 9 月回落，新动能保持较快增长，高技术制造业和装备制造业 PMI 分别为 51.3%和 50.6%，继续高于临界点，相关行业企业生产经营保持扩张，新质生产力延续良好发展态势。（4）截至 10 月 31 日，A 股累计共有 5572 家公司披露 2026 年三季报，披露率 99.91%。2026 年三季度全部 A 股营收、净利同比增速均较上半年有不同程度回落，净利润边际回落程度高于营收。依上市板划分，科创板及创业板净利增速延续强势，科创板归母净利连续三季度录得超 400%增长，创下历史最佳表现。

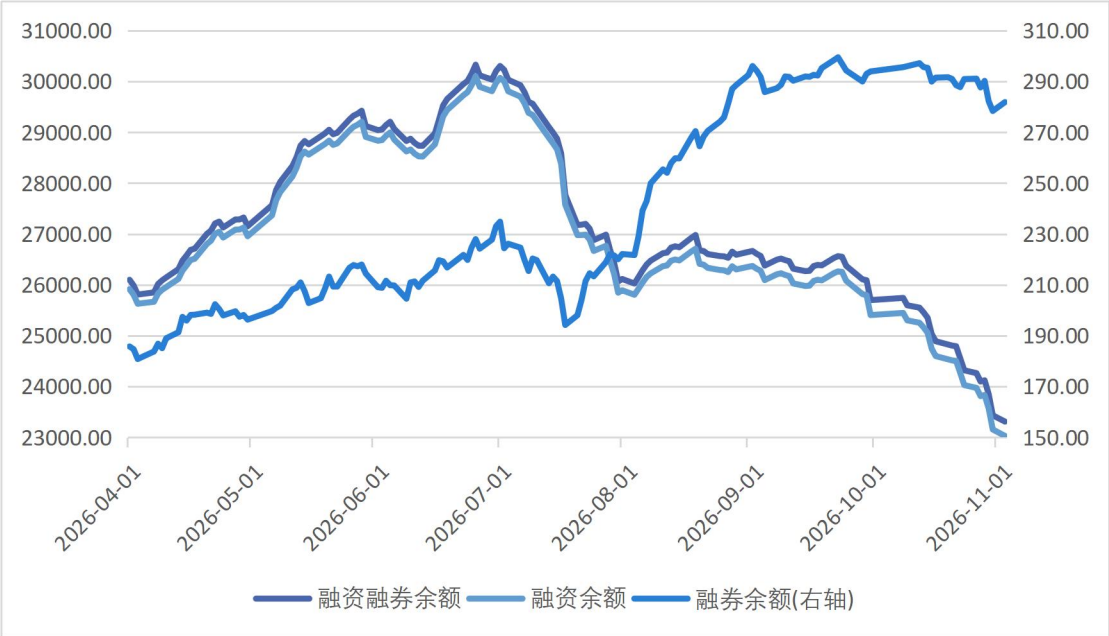
市场资金面：截至 10 月 30 日，北向资金单周合计买卖 12531.65 亿，两融余额 23431.32 亿，占 A 股流通市值 2.67%。两融交易额 6307.77 亿，占 A 股成交额 7.89%。限售解禁市值为 1143.59 亿元。行业主力资金普遍呈净流出，电子、通信板块资金大幅净流出。

图 3：陆股通成交统计（亿元；CNY）



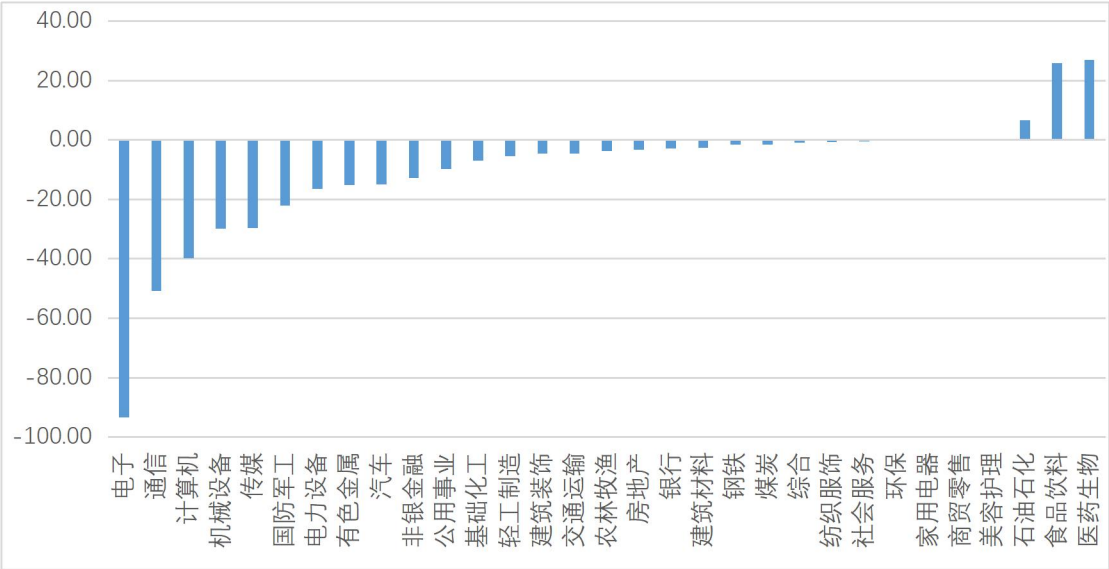
资料来源：iFind,瑞达国际

图 4：融资融券余额（亿元）



资料来源：iFind,瑞达国际

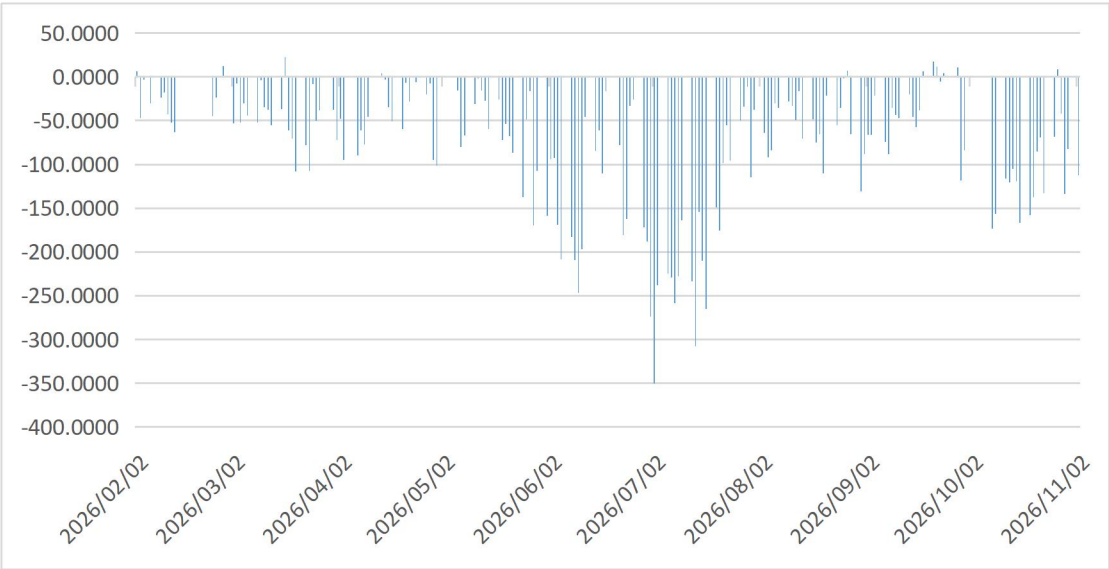
图 5：申万一级行业资金流向（近 5 个交易日，亿元）



资料来源：iFind,瑞达国际

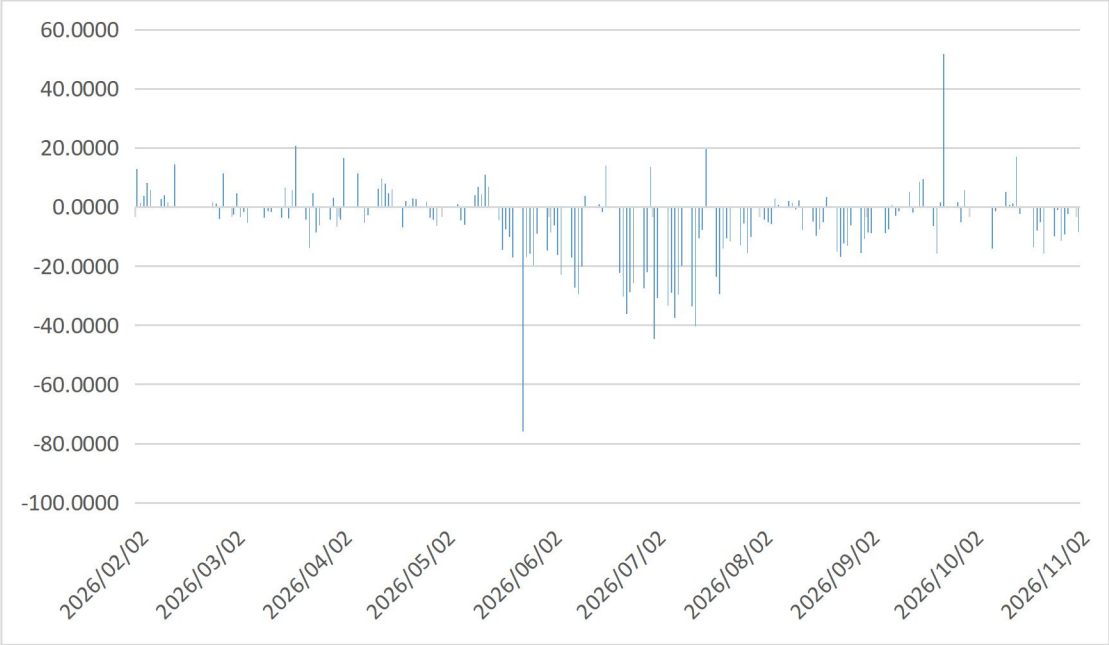
期货价差：上周市场成交活跃度较前一周显著下滑。SGX 与 MSCI A50 主力基差上周窄幅震荡，两者跨品种价差下行至 10565 附近。

图 6：SGXA50 主力基差



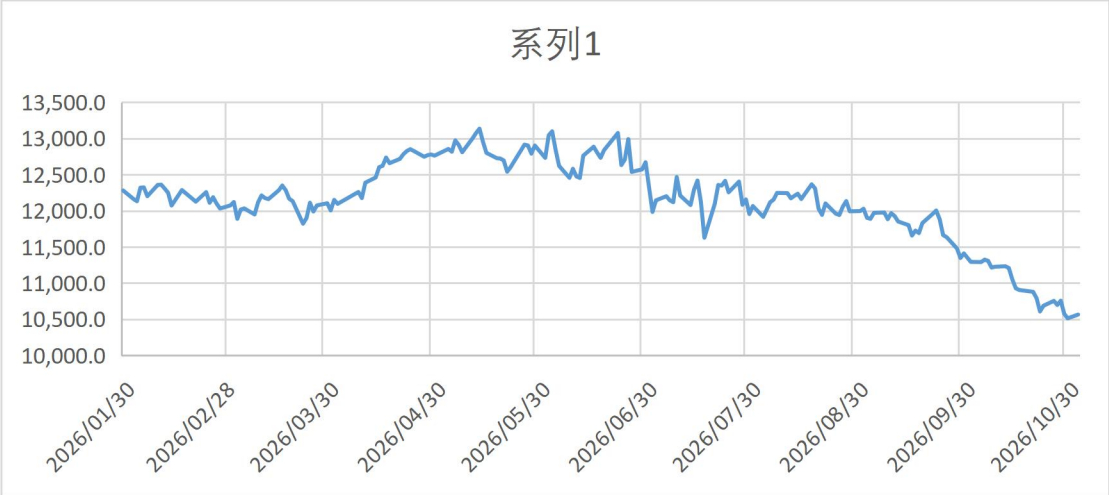
资料来源：iFind,瑞达国际

图 7：MCAF A50 主力基差



资料来源：iFind,瑞达国际

图 8：A50 跨品种价差



资料来源：iFind,瑞达国际

△ 免责声明

此报告由瑞达国际所编制。本报告采用之资料及意见均相信可靠及准确，但本公司并不对各分析或有关资料之可靠性及准确性作出全面性保证。本报告只供客户或读者作参考之用，客户或读者不应完全依靠本报告内容作为投资准则。

本报告之资料及意见如有任何更改，恕不另行通知。本报告并非及并无意图构成任何作价或招揽进行买卖本报告 提及的商品。本公司不会对任何因依靠本报告作出任何买卖而引致之任何损失承担任何责任。



24 小时客服电话： 00852 - 25342000/86 - 13603059885

24 小时传真电话： 00852 - 25632368

客服邮箱： cs@ruida- int . com

客服 QQ： 203195058/2938472186

网址： www. ruida- int . com

地址： 香港湾仔菲林明道 8 号大同大厦 17 楼 05 - 06 室