

本周大盘行情

港股市场呈现震荡反弹态势，受美联储降息余波、中国刺激政策预期及超级台风影响。恒生指数在 26,000 至 26,620 点间波动，月内累计上涨约 4.29%，年内涨幅达 33.60%。日均成交额保持在 2,000 亿港元，显示投资者参与度高。香港首次在 10 号台风信号下维持股市交易，恒生指数逆势上涨至约 26,600 点。科技股领涨，恒生科技指数攀升 1.8%，主要受益于阿里巴巴宣布 100 亿美元 AI 投资计划，股价大涨 3.2%。市场早前押注中国即将出台刺激政策，但中国人民银行行长潘功胜表示，除非经济增长显著恶化，否则暂无紧急刺激计划，港股出现短暂回落。投资者转向防御性板块，市场仍对国庆前后政策窗口期抱有期待。市场展望，AI 与新能源板块将成焦点，预计 10 月初恒指挑战 27,000 点，防守位 25,300 点。

美股三大指数连跌三天，主要受市场对美联储未来减息不确定性影响。美国公布第二季度 GDP 最终修正数据，年化成长率达 3.8%，优于经济学家预期 3.3% 及初值 3%，显示经济动能强劲，受个人消费支出优于预期，服务类（如运输、金融及保险）上调，部分抵销商品类下修（汽车及零部件销售为拉动因素），实质最终销售总额上修 1 个百分点至 2.9%。进口下滑提供正面贡献，尽管固定投资与出口减少，整体经济仍加速。第一季度（Q1）GDP 萎缩率下修至 -0.6%（原 -0.5%），使上半年年化成长率约 1.6%，呈现从衰退转复苏态势。市场风险，关税通胀传导及企业盈利下修，可能引发 10% 修正。



个股分析

阿里巴巴 (9988.HK): 阿里巴巴在云栖大会上公布大规模 AI 发展蓝图, 集团宣布启动为期 3 年、总规模达 3,800 亿元人民币的 AI 基础设施投资计划, 涵盖云计算、AI 大模型开发及高速网络建设, 并表示未来将追加更大投入, 以应对 AI 产业需求超预期。同时, 阿里巴巴与辉达达成 Physical AI 领域深度合作, 涵盖数据合成处理、模型训练、环境仿真强化学习及验证测试全链路, 阿里云 PAI 平台将整合辉达软件栈, 加速具身智能发展。此外, 「女股神」Cathie Wood 透过 ARK Invest 重仓阿里巴巴, 为 4 年来首次加码, 显示对其 AI 布局的看好。受消息激励, 阿里巴巴盘中大涨逾 9%, 高见 173.7 元, 创近 4 年新高。整体而言, 此举强化阿里巴巴在全球 AI 竞争中的地位, 预期带动云业务成长与市场红利。



本周五大跌幅蓝筹股			
股票代码	本周五收市价	上周五收市价	一周表现
1093 石药集团	9.09	9.94	-8.55%
0762 中国联通	8.82	9.60	-8.12%
6690 海尔智家	24.82	26.96	-7.86%
0669 创科实业	96.10	104.30	-7.77%
0267 中信股份	11.16	12.11	-7.60%

美股方面

QMMM Holdings (QMMM): 从中概股“拉高出货”到加密逼空的惊天逆转! 2021 年, GameStop 逼空事件席卷华尔街, 散户与沽空机构的对决震动市场。2025 年, QMMM 重演这一幕。8 月 29 日, QMMM 公布半年报, 营收及净利润较去年恶化。这家中概股去年以 4 美元发行上市, 最高涨至 13 美元, 却暴跌至 0.54 美元, 被指“拉高出货”。业绩不佳触发分析师下调评级, 空头比例达 16.4%, 股价徘徊 3.9 美元, 机构押注进一步下跌。然而, 9 月 9 日, QMMM 抛出重磅公告, 设立 1 亿美元加密货币金库, 初期投资比特币、以太坊和索拉纳, 布局 Web3 与 AI 项目, 融入企业资产负债表。这一策略顺应 2025 年企业金融“突破年”趋势, 类似 MicroStrategy 等美企的加密储备模式。公告点燃市场热情, 散户在 Reddit 与 StockTwits 掀起热潮, 交易量激增 14800%。股价从 8.2 美元飙升至盘后 303 美元, 收盘 207 美元, 涨幅 3036%, 创上市新高。空头被迫回购平仓, 巨亏数亿美元。

逼空源于高空头比例与利好引发的“短挤压”。但高潮后, 股价剧震, 9 月 25 日收 100 美元, 波动性极大。批评者质疑资金来源与监管风险, QMMM 事件反映中概股困境, 退市压力大。加密转型或成出路, 但波动与监管风险并存。逼空热潮或在中概股持续, 散户与机构的博弈远未落幕, 投资者需谨慎。

