

本周大盘行情

港股 10 月强势开局，恒生指数即重返 27000 点关口，连升三个交易日，累计涨幅超过千点。在内地市场因国庆假期休市、港股正常交易的背景下，这一强势行情不仅得以延续，甚至表现得更为亮眼。恒指一度攀升至 27300 点至 27400 点区间，市场氛围显著改善，吸引了众多投资者的关注。港股逆势走强有多个驱动因素。首先，中美两国元首将于四周后举行会晤，这一消息面利好直接提振了市场情绪。投资者普遍预期，在未来一个月内，中美关系不会出现大幅波动，尤其是不会进一步恶化。这种相对稳定的地缘政治预期，为股市注入了信心，带动资金流入并推动指数上行。其次，美国联邦政府近期陷入停摆，进一步增强了市场对美联储 10 月降息的预期。目前，美联储减息 25 个基点的概率接近 100%。这种宽松货币政策预期将为全球股市提供有力支撑，特别是对利率敏感的香港市场而言，有助于缓解经济下行压力，并刺激投资需求。第三，正值国庆中秋长假前夕，市场对中国即将出台刺激政策持有期望，一则关于“节后要延长 A 股交易时间”在市场上流传，为港股提供了坚实支撑。

从估值角度来看，港股的吸引力并非绝对。恒生指数过去五年的平均市盈率约为 9.95 倍，而当前已升至约 12 倍，明显高于历史均值。这意味着市场估值已处于相对高位，投资价值不如以往明显。同时，若在国庆黄金周期间港股累积较大涨幅，短期内出现调整的风险将相应增加。需要密切留意这一潜在风险。

美国联邦政府于当地时间 10 月 1 日再度陷入近 7 年来的停摆，该事件源于国会参议院否决拨款法案。总统特朗普表示，若停摆持续将可能引发大规模裁员和项目削减。他强调，这将对联邦运作造成严重冲击，并呼吁国会尽快达成共识以恢复正常运作。副总统万斯进一步警告称，停摆时间延长将不可避免地引发裁员潮。白宫发言人莱维特则直言，联邦政府裁员“很可能很快会发生”。这一局面已引发广泛担忧，特别是在经济关键领域。CNN 报道指出，美国劳工统计局在停摆期间可能不会发布 9 月份就业数据，参议院民主党成员沃伦对此表达强烈关切，没有非农就业数据，美联储将无法全面掌握利率决策所需的信息，这将影响到全国每个家庭。她强调，停摆可能干扰数据收集和分析过程，导致经济决策失准。

股市方面，市场对美联储 10 月减息的预期持续升温。据点阵图显示，美联储减息 25 个基点的概率高达 99.4%。今年剩余时间再减息 50 个基点的可能性为 89%，而明年首季可能进一步减息 25 个基点。这一乐观预期提振了股市，美股三大指数连续五天上涨。道琼斯工业平均指数微涨 0.17%，收报 46519.72 点；标普 500 指数上涨 0.06%，收报 6715.35 点；纳斯达克综合指数涨幅 0.39%，收报 22844.05 点，刷新了 9 月 22 日的收盘纪录。多数大型科技股表现强劲，推动纳指走高。

此次政府停摆凸显了政治分歧对经济的潜在破坏力。分析人士认为，若停摆持续，可能会放大经济不确定性，进一步影响就业市场和货币政策。美联储主席鲍威尔此前表示，将密切关注数据变化，但缺少关键就业报告无疑增加了决策难度。目前，国会两党谈判仍在进行中，市场期待尽快化解危机，以避免更大范围的负面影响。



港股分析

中信證券 (6030.HK): 近日，國家發改委表示，將適時加力實施宏觀政策，以進一步穩定經濟增長。這一舉措包括推出新型政策性金融工具，總規模達 5000 億元，全部用於補充重大項目資本金。在此背景下，券商股迎來潛在機遇。長期以來，券商板塊一直處於被壓制的狀態，受市場波動和監管因素影響，估值偏低。然而，隨著個別板塊進入泡沫期，資金輪動效應顯現，券商股的爆發具備一定支撐作用。市場分析認為，宏觀政策的支持將提振資本市場信心，推動券商業務擴張和業績回升。作為行業龍頭，中信證券近年來在金融科技和人工智能（AI）應用方面進行了系統性、前瞻性投入與布局，通過 AI 技術驅動公司高質量發展。在基礎建設層面，公司持續推進數據治理工作，建立高質量數據資產，為智能化轉型奠定堅實基礎。同時，在智能算力基礎設施上，中信證券遵循“以需定建、適度超前”的原則，構建彈性可擴展的智算底座，確保滿足金融行業的嚴苛要求，提升計算效率和安全性。在業務應用層面，公司以業務價值為導向，大力發展數字員工體系。目前，已搭建覆蓋多場景的智能服務網絡，包括辦公效率提升類的差旅助理、翻譯助理；專業能力增強類的超級研究員、市值管理助理、財富助理；以及跨部門協同的數字員工。這些應用延伸至企業服務、財富管理、投資研究、合規风控等全證券領域，幫助員工提升效率、優化決策，並降低運營風險。未來，中信證券將持續拓展 AI 數字員工在更多業務領域和場景的應用邊界，推動各項業務全面轉型發展。通過這些舉措，公司不僅增強了核心競爭力，還為券商板塊的整體復蘇注入新動能。宏觀

政策的加持与 AI 创新的融合，或将开启券商股新一轮增长周期。公司龙头地位保持稳固，看好公司长期业绩韧性。目标价为 34.22 元。



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
9992 泡泡玛特	254.80	265.96	-4.21%
1209 华润万象生活	39.12	40.54	-3.50%
0960 龙湖集团	10.98	11.25	-2.40%
0288 万洲国际	8.33	8.52	-2.23%
1109 华润置地	29.10	29.64	-1.76%

美股分析

Lithium Americas Corp. (LAC): 美国政府计划持有 Lithium 5%的股份，以及其位于内华达州的 Thacker Pass 锂矿项目 5%的股权。旨在强化本土锂生产，减少对进口的依赖，特别是电动汽车、太阳能板和风力涡轮机等关键领域。此举符合美国最大利益，预计 Thacker Pass 将成为重要的新锂资源供应源，有望取代大量进口供应。Thacker Pass 被誉为全球已知最大锂资源和储量矿区，第一阶段预计 2027 年底投产，将成为美国最主要的锂资源来源。LAC 正与通用汽车合作，后者持有该矿 25%的股权，并与能源部就融资重组和包销协议进行谈判。此前，中国企业赣锋锂业曾是 LAC 最大股东，但至 2024 财年已降至 6.86%，并将股份重新分类为交易资产，以适应战略调整。周三股价上涨超过 25%，得益于政府介入带来额外可信度、资金和长期政策支持。Thacker Pass 被视为美国减少对中国矿产的依赖，有望强化国内供应链。还彰显 LAC 在国家安全议题中的战略重要性。

但 LAC 仍处于投产前阶段，尚未产生营收或大规模生产，短期涨势已反映大部分利好，进场前等待回调或项目里程碑更明确，或为明智之举。适宜在 5.80 美元买入，目标价 7.50 元。

