

本周大盘行情

本周，全球市场的目光继续聚焦于中美贸易关系，双方在稀土管制与关税问题上的激烈博弈引发了广泛的市场震荡。美国贸易代表办公室的最新表态显示，美方正考虑在软件和先进技术等关键领域实施更严格的出口管制，涵盖从消费电子产品到高端工业设备的广泛范围。值得注意的是，美国的政策已从最初的全面加征关税“大棒”策略，逐步转向更具针对性的“精准打击”，旨在在核心科技领域对中国实施“卡脖子”战略。

在此背景下，港股市场经历了全面调整，恒生指数一度急挫至 25,000 点大关。投资者情绪从进取转为审慎之际，中美关系却出现转趋缓和的迹象。据可靠消息，美国财政部长贝森特和贸易代表杰米森·格里尔 (Jamieson Greer) 已启程前往亚洲，计划在马来西亚与中国高级官员进行面对面会谈。此次会晤被视为 11 月 APEC 峰会前的关键接触，旨在为可能的“习特会”铺平道路。

此外，本周市场受中国第三季 GDP 增速降至一年来最低，憧憬内地将释放利好消息，推动恒生指数重返 26,000 点关口。然而，这一反弹仅维持一日即告失守，虽然随后再度反弹至 26,300 点，但成交量持续萎缩，政局不明朗令大市前景难以捉摸。在这种政治市环境下，股市走势往往模糊且举步维艰。即使高开，也因市场对政局不稳缺乏信心，容易出现逢高必沽的格局。目前，港股正深陷政治市的漩涡之中。过去，港股给人调整通常短暂，一旦遇上利好消息，便在大成交量的配合下强劲反弹。然而，本周的反弹却与过往大相径庭，成交额未能突破 2,500 亿元，北水流入规模明显缩减。欠缺成交支持，反弹锐气不足，一触及 26,300 点的阻力区，沽压便迅速显现。

中美贸易关系已进入一个“新阶段”，从简单的关税战转向更复杂的经济安全博弈。双方正在学习如何在激烈竞争中寻求共存，并在保护本国战略利益的同时避免全面冲突。对于投资者而言，这意味着需要适应“波动常态化”的新环境，建立更灵活的投资策略，并密切关注稀土、半导体等关键领域的博弈动态。

未来几周的谈判结果，不仅将决定中美贸易关系的短期走向，更可能重塑全球供应链格局和国际经济秩序。在这一历史性转折点上，谨慎但不失机遇的投资策略，将成为市场参与者应对不确定性的最佳选择。恒生指数在 25,000 至 26,600 点区间震荡行走

本周美股主要波动性受中美贸易动态、企业财报、通胀数据预期及个股表现影响。上周五特朗普正面表态（关税不可持续、习特会）缓和担忧，周一延续降温讯号提振市场，推动大市反弹。企业财报方面，苹果强劲 iPhone 17 销售及 3M、可口可乐、通用汽车优于预期财报。支撑道琼斯指数一度突破 47,000 点，然而市场持续观望受到政府关门而延后至本周发布的通膨数据，在整体买盘略显疲态下，美股四大指数表现分歧。消息面上，白宫正考虑在软件和先进技术等关键领域实施更严格的出口管制，使市场担忧贸易不确定性上升。德州仪器第四季财测逊于预期，导致 AMD、英特尔、美光等科技股承压，拖累那斯达克指数。美股维持震荡上行格局



港股分析

华润电力 (0836.HK): 中期业绩显示在绿色转型与营运效率方面取得稳步进展，成为其财务表现中的主要增长亮点。集团上半年仍录得营业额 502.67 亿港元，虽较去年同期微降 1.7%，但可再生能源业务表现强劲，风电与光伏售电量分别按年增长 15.5%与 31.3%，带动整体售电量上升 3.8%，显示其能源结构转型策略已见成效。集团拥有人应占利润为 78.72 亿港元，虽按年下降 15.9%，主要受新能源项目减值损失影响，但核心业务利润仍达 82.78 亿港元，其中可再生能源业务贡献 56.37 亿港元，按年增长 1.5%，反映其绿色资产的稳定盈利能力。更值得关注的是，集团可再生能源权益装机容量已达 38,955 兆瓦，占总装机容量 49.9%，较 2024 年底提升 2.7 个百分点，预计 2025 年底将突破 50%，进一步巩固其清洁能源领先地位。此外，风电与光伏新增并网装机达 4,839 兆瓦，显示集团在项目开发与投产节奏上持续加速。燃煤业务方面，虽售电量下降 1.4%，但受益于煤价回落，平均标煤单价按年下降 11.8%，带动纯火电核心利润按年增长 20.6%，展现出成本管控与营运效率的改善。集团亦积极推进大型光伏项目，如四川凉山木里 20 万千瓦光伏项目，预计年均发电 3.61 亿千瓦时，进一步拓展高海拔地区清洁能源布局。整体而言，华润电力正稳步实现从传统能源向可再生能源的转型，并在装机规模、发电效率与绿色利润贡献方面持续突破，为未来盈利增长奠定坚实基础。属于近日波动化的大市下最佳选择，目标价 22 元

華潤電力 (000836.HK)

AASTOCKS.com Copyright © 4

HKEx 日線圖 (三個月)

24/10/2025 O:18.37 H:18.41 L:18.26 C:18.37

SMA(10):18.273 SMA(20):18.085 SMA(50):18.37 SMA(100):19.031 SMA(150):19.058
www.aastocks.com



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	230.40	275.40	-16.34%	
1093 石药集团	7.85	8.76	-10.39%	
3692 翰森制药	34.74	36.50	-4.82%	
1177 中国生物制药	6.96	7.28	-4.40%	
1929 周大福	15.82	16.52	-4.24%	

美股分析

可口可乐 (KO): 强劲业绩与穿越周期的股息王者! 可口可乐公司近日公布的第三季度财务业绩表现出色, 净利润同比增长约 30%, 达到 37 亿美元, 经调整每股盈利为 82 美分, 高于市场预期的 78 美分; 营收则录得 124.1 亿美元, 同样略高于分析师的预期。这一亮眼表现得益于公司产品平均售价上涨 6%, 特别是在杂货竞争加剧和生活成本上升的环境下, 小瓶装与小罐装产品的强劲销售成为关键驱动力。尽管价格有所上调, 消费者对可口可乐饮料的购买热情并未减退, 这反映出品牌在市场中的强大韧性。与此同时, 可口可乐正积极响应消费者日益注重健康和均衡生活方式的趋势。公司正在分阶段推出使用蔗糖的美国产可乐, 同时零度可乐和健怡可乐等低糖或无糖产品完美契合这一需求。这些举措不仅帮助公司维持了市场份额, 还进一步巩固了其在饮料行业的领导地位。作为一家穿越经济周期的股息王者, 可口可乐已连续 63 年提高股息, 成为股息增长纪录最长的股息王公司。目前, 其股息收益率约为 3%, 显著高于标普 500 指数的平均水平, 这一成就在于公司强劲且稳定的现金流支撑。预计今年在覆盖必要的资本开支和股息支付后, 仍有充裕资金用于股票回购, 并维持稳健的资产负债表, 其杠杆率保持在目标区间的较低水平。

展望未来, 可口可乐制定了明确的长期财务目标: 收入年增长 4%至 6%, 每股收益增长 7%至 9%。这些目标的实现, 将为股息的持续增长提供坚实保障。此外, 公司善于利用财务灵活性进行战略性收购。自 2016 年以来, 包括 Costa Coffee 和 Fairlife 在内的多项收购已贡献了约四分之一的盈利增长, 未来类似交易有望进一步增强其股息增长潜力。在不确定性日益的全球经济环境中, 可口可乐的策略不仅确保了短期业绩的稳健, 还为其长期价值创造奠定了基础。

