

本周大盘行情

本周港股市场在中美贸易谈判进展与国内经济数据的影响下，呈现小幅震荡在 26,000~26,600 之间。周初市场乐观中美谈判代表在马来西亚会谈后，已就出口管制、芬太尼及航运关税等关键议题达成初步共识。同时，中国 9 月工业利润年增 21.6%，为 2023 年 11 月以来最快增速，前九个月整体工业利润年增 3.2%，远高于先前 0.9%，反映当局抑制产能过剩的政策初见成效。恒生指数高见 26,600 点，特习会后特朗普下调对中国的芬太尼关税 10%，中国同意暂停稀土出口管制。同时，美联储（Fed）一如期将联邦基金利率下调 0.25 个百分点，但未能有效提振市场。反映市场情绪仍趋谨慎，认为中美在关税与技术限制问题上分歧犹存，部分关税取消对出口商帮助有限，且难以扭转国内消费疲软局势。恒生指数在 25,000 至 26,600 点区间震荡行走

美股市场在通胀数据、货币政策以及中美贸易谈判进展的影响下，呈现震荡走势。9 月消费者物价指数（CPI）年增 3.0%，略低于市场预期的 3.1%，核心 CPI 的优于分析师估计。特朗普于亚太经济合作会议（APEC）高峰会期间在南韩与习近平会晤。双方提到有关关税、稀土、农产品采购等方面的成果。美国联邦储备局（Fed）一如如期将联邦基金利率下调 0.25 个百分点，至 3.75%–4.00% 的区间，以回应近期就业市场下行风险上升的变化。然而，Fed 内部委员对是否降息以及降息幅度的看法出现明显分歧，加剧了政策立场的不确定性。主席鲍威尔在会后记者会上表示，关税措施导致近期通胀略有上升。不过，多数 Fed 官员认为这种影响属于一次性且短暂的冲击，认为通膨压力整体可控。鲍威尔对于经济整体看法与展望，美国经济仍维持温和扩张的态势，但就业市场面临更多挑战，风险平衡已转向偏下行。由于政府关门导致缺乏关键经济数据，目前对年内是否进一步降息持保留态度，需要更多信息来评估。导致市场情绪迅速转趋谨慎，周四美股由升转跌，反映出投资人对未来政策的不确定性日益加深。道琼工业平均指数防守位在 47,400 点



港股分析

创科实业 (0669.HK)： 出口类板块是中美贸易的风眼位当中，相关股份原期待元首会晤有更多好消息公布，不少股份已升定先，现在无太特别消息流出，股价出现回调。美国宣布减息，对当地楼市有帮助，而创科又同美国楼息息相关，所以受鲍威尔放鹰拖累，股价会随着消息有更大的波动。如今中美贸易冲突升级，再次触发全球供应链重塑，可能会出现行业加速整合，因成本优势取决于关税及企业是否拥有成熟的海外供应链布局，预期拥有先发优势的企业可巩固在现有市场的地位，而中小型出口商则可能加速退出美国市场。创科实业预期可在今次贸易冲突升级中受惠。



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
0669 创科实业	90.80	99.10	-8.38%
2020 安踏体育	81.00	88.30	-8.27%
2331 李宁	16.88	17.63	-7.05%
2015 理想汽车	79.75	85.10	-6.29%
0981 中芯国际	75.00	80.00	-6.25%

美股分析

Meta Platforms, Inc. (Meta): 周四遭遇大幅抛售，创下三年来最大单日跌幅，市值蒸发 2147 亿美元，这是 Meta 历史上第二大单日跌幅。导致这一崩盘的主要原因是公司在前一天公布的第三季度业绩中，第三次上调资本支出预期，将 2025 年的资本支出由 660 亿调整至 720 亿美元，并表示明年的资本支出增长可能明显加大，主要用于人工智能基础设施建设。投资者对人工智能支出失控的担忧日益加剧，一些分析师将此与公司此前在元宇宙领域的大规模投资相提并论，当时导致股价暴跌约 25%，并质疑 AI 投资是否能产生相应的财务回报。虽然微软和 Alphabet 等竞争对手也在加大 AI 支出，但市场对 Meta 的 AI 投资回报路径不够清晰，加上第三季度盈利受一次性所得税支出影响大幅不及预期，且元宇宙业务当季营业亏损逾 40 亿美元。在业绩发布后，多家投行密集下调 Meta 的目标价。短期内投资者难以接受高市盈率，除非能证明广告业务之外的 AI 投资如机器人和 Llama 模型能产生回报，预计股价在证明资本支出回报前仅能在 610 至 680 美元区间波动。

