

市场周报：港股市场迎短线震荡考验

中吴证券：2025-09-01

本周环球主要事件：

一、美联储独立性担忧

特朗普与美联储的冲突近期显著升级，引发市场对美联储独立性的广泛担忧。8月25日，特朗普以涉嫌房贷欺诈为由宣布解雇美联储理事库克，称其诚信受质疑，并计划提名经济顾问米兰填补其剩余任期。库克坚决否认指控，强调特朗普无权解雇她，并向华盛顿地区法院提起诉讼，请求临时禁制令以阻止罢免行为。法院于周五未立即裁决，库克继续留任。与此同时，美国联邦巡回上诉法院裁定特朗普的全面关税政策越权，判定其关税措施违法，但允许维持至10月14日。特朗普在社交媒体上坚称关税有效，引发市场动荡。这两件事凸显总统权力与美联储独立性的紧张关系，也反映了关税政策对全球经济的深远影响，可能导致通胀上升与经济不确定性加剧。最终裁决或将诉至最高法院，决定美联储的未来独立性。

二、中国内地经济活动温和回升

最新8月数据显示，制造业PMI为49.4，较前值49.3小幅回升，表明制造业收缩有所缓解，经济活动呈现企稳迹象。非制造业PMI为50.3，较上月50.1继续上升，这一数据反映出非制造业成为稳定增长的关键动力。未来需关注全球需求及政策支持对制造业的进一步提振，以巩固经济复苏基础。

名称	近1周(%)
深證成指	4.36%
越南VN30	2.83%
巴西IBOVESPA	2.50%
臺灣加權指數	1.97%
富時中國A50指數	1.54%
道滬指數	1.51%
上證指數	0.84%
多倫多S&P/TSX	0.82%
俄羅斯市值加權指數	0.61%
韓國KOSPI	0.55%
以色列TA35	0.53%
美國小型股2000	0.19%
MOEX Russia Index	0.09%
ASX200指數	0.06%
標普500指數	-0.10%
納斯達克綜合指數	-0.19%
道瓊斯指數	-0.19%
印尼綜合指數	-0.36%
瑞士SWI20	-0.63%
土耳其ISE National-100	-0.74%
日經225	-0.86%

名称	近1周(%)
墨西哥S&P/BMV IPC	-0.87%
比利時BEL20	-1.02%
香港恒生指數	-1.03%
泰國SET	-1.34%
英國富時100	-1.44%
恒生中國企業指數	-1.46%
印度S&P CNX NIFTY	-1.78%
荷蘭AEX	-1.79%
印度BSE SENSEX	-1.84%
德國DAX30	-1.89%
沙特TASI	-1.90%
瑞典OMX30	-2.37%
歐洲斯托克50	-2.49%
義大利富時MIB	-2.57%
PSI	-2.76%
匈牙利BUX	-2.80%
西班牙IBEX35	-2.99%
波兰WIG20	-3.01%
法國CAC40	-3.34%
奧地利ATX	-3.59%

三、韩国利率维持不变

韩国央行维持利率 2.5%不变，符合市场预期。当前通胀稳定在 2%目标附近，早前政治风波消退及财政预算实施推动企业和居民信心修复，居民消费逐步复苏。人工智能需求持续拉动韩国半导体出口，支撑出口增长。国内居民杠杆率有所下降，反映审慎态度，但央行对降息可能引发的房地产市场过热及家庭债务恶化保持警惕。韩国央行表示，将密切监测全球经济波动及国内债务风险。



港股方面

本周恒生指数跌 1.03%，报 25,077.62 点；恒生科技指数涨 0.47%，报 5,674.31 点；国企指数跌 1.46%，报 8,947.79 点。

市场动向

香港 7 月进出口延续强劲增长势头，商品出口同比增 14.3%，超市场预期 11.3%，较 6 月 11.9% 进一步提速。分区域看，输往亚洲的出口货值激增 19.3%，而亚洲以外市场普遍下滑。进口同比增速达 16.5%，高于预期 12.2% 及前值 11.1%。

香港差估署发布 7 月私人住宅楼价指数升至 287.9，连续四个月上涨，环比增速从 6 月的 0.03% 加快至 0.42%。高租金回报率、低利率环境，以及港股上涨带来的财富效应，共同提振楼市交投情绪。

香港金管局本周暂停干预汇市，但港元总结余水平波动对资金利率影响显著，港元流动性持续收紧。各期限 HIBOR 连续第二周大幅上行，隔夜、1 个月、3 个月期限分别上升至 4.00%、3.30%、3.30%。受此推动，1 个月 HIBOR 与 SOFR 之差上行至 -106bp。

恒生指数



TradingView



TradingView

恒生科技指数

港股公司热点

美团 (3690.HK)：发布二季度财报，营收约为 918.40 亿元，同比增加 11.7%，低于市场预期的 936.9 亿元。经调整净利润约为 14.93 亿元，下降 89%，远低于预估的 98.5 亿元，经营利润仅 2.26 亿元，同比下降 98%；经营利润率从 13.7%骤降至 0.2%。业绩公布后，股价大跌，创 4 月 8 日以来最大单日跌幅。

中国信达 (1359.HK)：发布中期业绩，上半年收入总额 343.62 亿元人民币，同比下降 2.0%；公司股东应占利润 22.81 亿元，同比增长 5.8%。截至上半年，资产总额 1.68 万亿元，较上年末增长 2.62%，负债总额 1.46 万亿元，较上年末增长 2.80%。今年上半年，新增收购金融不良债权资产 255 亿元，同比增长 56.80%。

第一太平 (0142.HK)：持股印度尼西亚食品 (Indofood)、MPIC 及 菲律宾电信 PLDT 之资产的第一太平。公布中期业绩，营收 392.17 亿元，按年升 0.7%。纯利 30.51 亿元，按年升 40.8%；每股盈利 71.7 仙。派中期息 13 仙。第一太平的股价达到十年新高每股 6.51 元，反映市场情绪抱持强烈信心。

港股新股信息

奥克斯电气 (02580.HK) 将于周二 (9 月 2 日) 上市

美团

Created with TradingView.com, Sep 01, 2025 14:35 UTC



TradingView

港股行业一周表现：

综合公用事业	-0.46%
地产建筑业	-2.00%
工业行业	-1.40%
信息科技业	0.70%
金融业	2.20%
能源业	0.70%

美股方面

本周道琼斯指数跌 0.19%，报 45544.88；标普 500 指数跌 0.1%，报 6460.25；纳斯达克指数跌 0.19%，报 21455.55。

市场动向

美国 7 月核心耐用品订单增幅（实际值：1.1%，前值：-0.6%，预期值：0.2%）超预期，显示企业资本支出在第三季度开局强劲。美国第二季度 GDP 年化增速上修至 3.3%，高于前值 3%和预期值 3.1%，这主要得益于商业投资和净出口强劲。第二季度的商业投资增速从 1.95%的初值上修至 5.7%，或反映出制造业回流和企业在 AI 相关方面的支出增长强劲。

S&P 500 指数



道琼斯指数

美股公司热点

英伟达 (NVDA) : 第二季度营收 467 亿美元, 同比增长 56%; 净利润 264 亿美元, 同比增长 59%。数据中心营收达 411 亿美元, 同比增长 56%, 增幅略低于市场预期, 数据中心图形处理器芯片产品销售额与上一季度相比下降 1%。

百事可乐 (PEP) : 以 5.85 亿美元增持美国能量饮料制造商 Celsius 控股约 5% 优先股, 持股比例升至 11%。继 2022 年以 5.5 亿美元收购 8.5% 股份后, 此举进一步深化合作。交易包括将健康饮品品牌 Alani Nu 纳入百事在美、加分销网络, 预计显著扩大其零售覆盖, 特别吸引健身及女性消费者。百事美国饮品业务首席执行官 Ram Krishnan 表示, 此举强化多品牌战略, 助力百事顺应低糖、健康饮品趋势, 巩固市场竞争力。

Ming Shing Group (MSW) : 宣布以 4.83 亿美元收

购 4250 枚比特币, 交易以可转换票据及认股权证结

算, 预计年底完成。Winning Mission Group 及 Rich Plenty Investment Limited 各获超 2.41 亿美元本票及逾 2 亿股认股权证。执行长表示, 比特币高流动性和升值潜力将增强公司资产, 为股东创造更大回报。受此消息刺激, 明成集团股价收报 2.09 美元, 涨近 40%, 反映市场对其投资策略的乐观预期。

英伟达



美股新股预计本周有7家即将上市:

名称代码	发行价	发行量	预计上市日
1.FG Holdings(#FGO)	4.00-5.00	200.00万	4/9/2025
2. Papa Medical(#PAPA)	4.00-4.00	130.00万	5/9/2025
3. 恒峰国际(#FOFO)	4.00-4.00	140.00万	5/9/2025
4. Megan(#MGN)	4.00-6.00	250.00万	5/9/2025
5. ELC Group(#ELCG)	4.00-6.00	130.00万	5/9/2025
6. Phaos Tech(#POAS)	4.00-5.00	270.00万	5/9/2025
7. 石榴云医(#POM)	4.00-6.00	500.00万	5/9/2025

美股股行业一周表现:

能源业	1.70%
公用	-1.60%
原材料	0.60%
房地产	0.00%
医疗保健	-0.90%
必需性消费	-1.50%