

本周大盘行情

本周，受美联储降息和外资流入推动，恒生指数曾触及多数分析师今年预测的 27,000 点高位，其后多头获利盘涌现指数回落至 26,300 水平初步企稳。路透社报道，外资 19 万亿美元正大规模重返中港股市，三年来首次被视为“可投资”机会，南向资金重点买入美团、阿里巴巴。摩根士丹利数据显示，部分基金经理计划年内访港考察投资机会。尽管中国经济仍面临疲软工厂产出及零售销售数据，但 AI 热潮及政策支持提振信心。市场展望，外资回流及 IPO 热潮支撑港股估值修复；美联储降息或吸引更多南向资金。风险方面，中美贸易摩擦、美联储后续政策不确定性及内地经济数据可能引发波动。

美联储会议结束，宣布将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点至 4.00%-4.25%，这是 2025 年首次降息。本次会议的降息决定完全在投资者意料之中，最新“点阵图”显示，美联储从现在到年底合计降息 75 个基点。鲍威尔在新闻发布会上表示，50 基点大幅降息呼声不高，强调渐进式调整，但需监控就业与通胀数据。美联储降息后，美股表现分化，标普 500 和纳斯达克微涨，道琼斯工业指数下跌。投资者对降息幅度和鲍威尔谨慎表态反应温和，科技股因低利率预期略有提振。本周五「三巫日」为史上最大规模的期权到期，总价值超 5.3 万亿美元。到期合约中近 90% 为看涨期权，到期后将导致对冲性股票多头头寸大量平仓，移除市场买盘支撑，叠加地缘政治或经济数据，可能放大回调幅度。



大盘展望

外资回流及 IPO 热潮支撑港股估值修复；美联储降息或吸引更多南向资金。风险方面，中美贸易摩擦、美联储后续政策不确定性及内地经济数据可能引发波动。

个股分析

中国食品 (0506.HK)：早前公布上半年实现收入 122.78 亿元，同比增长 8.3%，净利润 5.78 亿元，同比增长 2.2%，收入上升主要由于销量及产品增加。期内，毛利为 46.76 亿元，同比增长 19.34%。毛利率为 38.1%，同比增长 3.5 个百分点，得益于多数原材料采购价格同比下降的利好效应，部分抵消了铝价持续高位运行带来的成本压力。当前公司自贩机、悦享会等渠道已突破单一饮料业务范畴，尝试拓展食品分销业务，自贩机非饮料业务体量近 2 亿元。长期看，在巩固碳酸、果汁等核心品类优势的同时，公司计划战略性切入营养健康食品赛道，推动饮料与食品的战略协同，实现运营效率优化。作为中粮集团内最适宜承接食品业务的主体，相关规划正在积极推进中，具体举措可提升市场份额。自 9 月 8 日起被调入港股通标的名单，。维持「买入」评级，目标价 5.10 元。



云锋金融 (0376.HK): 宣布折让约 16.8%，每股 6.10 港元先旧后新方式配售 1.91 亿股股份，投资者担忧短期稀释效应，导致抛售压力。其后公司发布公告，其区块链技术团队成功将全资子公司持有的优质 FOF（基金中的基金）份额实现 RWA（现实世界资产）代币化。这是公司首个独立运作的现实世界资产代币化项目，标志着在区块链领域的进展。整体来看，受代币化项目利好消息提振，强化了公司在新金融科技领域的定位，维持「买入」评级，目标价 8.30 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 |
| 2318 中国平安 | 53.95 | 57.10 | -5.52% |
| 0688 中国海外发展 | 14.23 | 15.04 | -5.39% |
| 0241 阿里健康 | 6.64 | 7.01 | -5.28% |
| 1299 友邦保险 | 71.80 | 75.80 | -5.28% |
| 1113 长实集团 | 36.58 | 38.44 | -4.84% |

美股方面

IonQ, Inc. (IONQ): 量子概念股近日持续上升, IONQ 与美国能源部 (DOE) 签署谅解备忘录, 参与“Quantum in Space (QIS)”倡议, 包括地面-轨道-地面量子通信演示、量子安全通信、卫星量子计算算法测试, 以及定位导航、量子网络和传感应用。标志着美国政府对太空量子基础设施投资的增加, IONQ 作为量子计算领导者被选中, 凸显其技术能力。受利好消息推动, 连续 6 个交易日录得上升。维持「买入」评级, 目标价 85.00 美元。

