

本周大盘行情

本周港股先抑后扬再回调，恒生指数累计表现为净下跌，科技与半导体板块波动较大。周一、二市场情绪受上周五特朗普宣布对华出口商品加征 100%关税及关键软件出口管制的影响进一步转弱，但中国 9 月贸易数据优于预期部分支撑跌势，缓解了部分下行压力。周三中国公布六个月来最大降幅的 9 月 CPI，年减 0.3%，激发市场对新刺激措施的预期。同时，美联储主席鲍威尔放鸽政策及中国总理李强刺激消费与抑制不公平市场行为的言论提振。科技与消费类股领涨，推动大盘上行。市场在反弹后受房地产类股走弱拖累回落，周五以接近本周低位 25,300 收盘。投资人观望中美贸易局势进展及下周中共四中全会将公布第十五个五年计划成为支撑因素，而中美贸易谈判进展及地缘事件仍是市场不确定性的主要来源。短期金融与防御性板块相对稳健。恒生指数在 25,000 至 26,300 区间上落。

本周美股行情波动剧烈，特朗普威胁对中国商品加征“大规模”关税、可能取消与习近平会晤，以及指控中国稀土垄断和出口管制措施，引发贸易战担忧。美国政府关门进入第 10 天，经济数据延迟加剧不确定性，上周五美股指数全面大跌，随后特朗普在中美贸易上释出温和言论，缓解升级担忧。道琼指数、纳斯达克指数、标普 500 及费城半导体曾大幅上涨，投资者开始关注企业财报，富国银行、花旗银行在第三季获利皆优于市场预期，盘面上金融、必须消费品、工业类股上涨。周四数个地区银行传出贷款损失与诉讼引发信贷疑虑，市场情绪再度承压。道琼工业指数下跌 0.65%，纳斯达克指数下跌 0.47%，标普 500 指数下跌 0.63%。短期美股受 AI 需求影响，中美贸易谈判进展和美联储政策预期成为关键支撑，而政府关门和经济不确定性则是主要压力来源。道琼工业指数防守位 44,700 点



港股分析

泡泡瑪特 (9992.HK)：苹果总裁库克到访中国，并参观了泡泡玛特在上海举办的展览会，这次的到访，标志双方可能合作开发的适用于 iPhone 的 Labubu 周边产品，比如手机壳、手机链之类的，泡泡玛特因为拥有自己独特的 IP，设计出各式各样古怪精灵的玩偶，从小众玩偶到时尚潮流代言人角色的转变，成为时尚标签。以洞察人心的设计，对于看腻了千篇一律“甜美风”的年轻消费者来说，打造产品独特魅力。符合他们在社交媒体上展示个性、彰显品味的需求。2025 年上半年，整个海外市场（不含中国大陆及港澳台），占总收入比已经超过 40%，海外市场成为中国商业文化的最佳代言人。在库克与 Labubu 在展览会合影的背后，显示中国品牌逐步赢得全球认可的重要信号。過去一個月經歷股價回調，從近期高點 335.40 港元下跌 24% 最低至 254 港元，近期港股新消費概念股迎來反彈



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
1024 快手	72.95	83.90	-13.00%
1810 小米集团	45.96	52.05	-11.70%
0981 中芯国际	69.10	77.55	-10.90%
9888 百度集团	112.90	25.90	-10.33%
1928 金沙中国	18.07	20.14	-10.28%

美股分析

摩根士丹利 (MS): 摩根士丹利公布了 2025 财年第三季度业绩，每股收益达到 2.80 美元，超过了预期的 2.09 美元。公司实现了创纪录的 182 亿美元收入，超出预测 9.36%。分业务来看，股票业务贡献收入 41.16 亿美元同比+35%。显示客户交易活跃度提升，这与美股三季度波动加剧、对冲基金调仓需求增加直接相关，成核心动能。另一亮点投行业务收入 21.08 亿美元同比+44%，这一超预期表现展示了公司利用市场机会和有效管理成本的能力。这一强劲表现使这家金融巨头战略方向和财务健康状况的良好。

