

本周大盘行情

本周港股市场在中国及香港经济数据、中美贸易影响下维持 1 千点波幅上落。中国 10 月份制造业采购经理指数 (PMI) 降至 49.0%，较上月下滑 0.8 个百分点的影响，这是近六个月来制造业活动萎缩最快的速度。同时，非制造业商务活动指数小幅升至 50.1%，仅比上月上升 0.1 个百分点，显示服务业增长仍显疲软。这些数据反映出企业活动放缓，主要源于中美贸易紧张局势再起、国内需求疲弱以及房地产市场持续低迷。香港第三季度经济年增长率达 3.8%，创下 2023 年底以来最快增速，9 月份零售销售年增 4.8%，更是近两年新高。不过，该数据显示中国制造业在 10 月份黄金周期后从六个月高点回落。

消息面上，中美两国领导人会晤后，美方同意降低部分中国商品关税，中方则承诺抑制芬太尼出口、增加美国黄豆采购并暂停稀土出口管制。尽管这符合市场预期，但投资者多视其为短期停战，而非实质性突破，导致获利了结压力增大，进一步拖累股市表现。特朗普阻止辉达对华出口 AI 芯片的提案，凸显美国在科技出口管制上的强硬立场。周三，早盘受美国科技股重挫影响港股一度走低，但盘中李强总理表示中国经济规模预计五年内将突破 170 万亿元。加上辉达 CEO 黄仁勋表示，中国凭借能源成本低廉和监管宽松的优势，最终将在 AI 竞赛中击败美国。这推动中芯国际、阿里巴巴等科技股领涨，大盘强劲反弹。恒生指数在 25,000 至 26,600 点区间行走

本周美股主要受经济数据、企业消息带动。ISM 制造业指数降至 48.7，低于预期，显示工厂需求走软，导致材料与房地产类股表现落后。美国最高法院就特朗普关税案展开口头辩论，部分保守派大法官对特朗普律师提出质疑，市场预估特朗普胜诉的可能性降低，从而减轻了投资者对高关税的担忧。企业方面，微软确认获得出口许可，向阿联酋运送与 Nvidia 同级的 GPU，并签署总额约 97 亿美元的多年期 GPU 云端合约；亚马逊据报将与 OpenAI 建立多年期、约 380 亿美元的合作关系，该合作高度依赖大规模 GPU 部署，一度提振投资者乐观情绪。然而，根据民间统计，10 月美国企业裁员达 15.3 万人，远高于 9 月的 5.4 万人，并创下 2003 年以来同月新高；同时，芝加哥联储估算 10 月失业率升至 4.36%，为四年新高。此外，对 AI 股票估值的疑虑。分析师警告科技股估值可能过高，并预测股市可能出现 10% 至 15% 的回调，打压整体投资情绪。美股指数短期下行风险提升。



港股分析

小米集团 (1810.HK): 小米集团起源于软件领域，以手机业务为核心，凭借移动互联网的巨大潜力。小米手机开始以高性价比颠覆市场，迅速成为中国智能手机市场的一匹黑马。随后，通过不断推出迭代产品，其市场份额持续攀升，逐步确立了在中国智能手机市场的领先地位。2013年小米开启最具前瞻性的战略布局——构建小米生态链。公司与众多创业团队合作，围绕智能家居、生活电器、穿戴设备等领域推出海量产品。这种独特模式使小米迅速扩展产品线，形成了一个以智能手机为核心、人工智能物联网(AIoT)平台。随着业务的迅猛扩张，手机出货量稳居全球前三，产品和服务覆盖全球100多个国家和地区。其AIoT平台也成长为全球领先的消费级物联网平台。2020年，开启历史上最重大的一次战略拓展，小米进军智能电动汽车行业，标志着公司正式从个人智能设备领域迈入更广阔的出行科技市场。小米已成长为涵盖智能手机、智能硬件、AIoT、互联网服务乃至智能电动汽车的全球化科技巨头。近日国家主席习近平在南韩向李在明夫妇赠送小米手机。其中原因是华为是美国主要制裁对象，在韩国形象不佳，小米未受制裁，对韩国而言也更易接受。其二，小米手机的屏幕由韩国LG生产。此举释放出中方愿与韩方加强经济合作的讯息。随着小米公司智能手机业务企稳回升，智能电动汽车业务逐步放量，以及AIoT生态持续完善，小米集团有望实现业绩的持续增长。特别是在人工智能和智能制造领域的布局，将为公司带来长期竞争优势。近日市场数据显示，南向资金持续加大对小米的投资力度。



本周五大跌幅蓝筹股

股票代号	本周五收市价	上周五收市价	一周表现
9901 新东方 - S	41.86	46.70	-10.36%
1929 周大福	13.83	15.22	-9.13%
2382 舜宇光学科技	68.50	75.20	-8.91%
9992 泡泡玛特	204.80	221.60	-7.58%
2269 药明生物	33.78	36.20	-6.69%

美股分析

Palantir (PLTR): Palantir 被视为仅次于 Nvidia 的热门 AI 股票，尽管该公司持续超越市场预期，许多投资者仍对其未来成长抱持怀疑态度。最新财报显示，Palantir 的美国商业收入年增长 121%，总收入增长 63%，但即便如此，股价却因市场对 AI 公司增长速度的担忧而大幅下滑。公司在政府及商业领域嵌入深厚，展现出卓越的扩张能力，然而，随着市场对强劲财报的敏感度降低，即使创造了良好业绩，也难以有效提升股价。根据分析师预测，公司 2025 年的自由现金流可达 21 亿美元，若按此计算，其市盈率 (PE) 倍数约 218 倍，虽然不如之前的 284 倍那么惊人，但依然处于相当高的水平。目前，市场对 Palantir 的期待似乎已设定在完美表现之上，任何小失误都可能导致股价重挫。所以投资者需谨慎行事，以免受市场情绪波动的冲击。从长期投资价值方面，若一切发展顺利，股价或能突破 500 美元大关，但风险同样不可忽视，特别是如果 AI 热潮出现逆转，情况可能急转直下。



免责及风险声明：以上的股票推介只供参考，不应被视为就任何证券作出买卖之建议、邀约或劝诱。投资涉及风险，证券价格有时会大幅波动，价格可升亦可跌，更可变得毫无价值。投资前应先阅读有关产品的发售文件、财务及相关的风险声明，并应就本身的财政、其他状况及需要详细考虑并考虑决定投资是否切合本身特定的投资需要。若有需要更应咨询独立之法律、税务、财政及其他专业意见，方可作出有关投资决定。本公司的分析员为证监会持牌人，并未有持有上述所推介之股票。