

本周大盘行情

本周港股受中国公布疲弱贸易数据的影响。10 月份出口同比下降 1.1%，为 2 月份以来首次下滑；进口同比仅增长 1.0%，创近五个月最低水平，显示内需持续疲软。但 10 月份 CPI 意外上升 0.2%，扭转 9 月份的 0.3%跌幅；PPI 则下降 2.1%，为近 14 个月来最温和降幅。中国央行重申将保持货币宽松的言论，加上美国政府关门有望结束的激励因素，推动港股持续走高。恒生指数曾突破近期区间 26,600 点，高见 27,200 点水平。其后，公布 10 月份全国规模以上工业增加值同比增长 4.9%，环比增长 0.17%，增幅远低于 9 月份的 6.5%，也逊于经济学家预估的 5.5%。10 月份社会消费品零售总额达 46291 亿元，同比增长 2.9%，环比增长 0.16%，低于 9 月份的 3%，为连续第五个月放缓。1~10 月份城镇固定资产投资下滑 1.7%，降幅大于前值的 0.5%，下降速度较快，反映出房地产行业投资疲软以及基础设施投资低迷。美国 12 月降息预期概率降至 50%以下，投资者对 AI 估值过高疑虑的拖累，AI 与科技概念股跌幅尤为明显。周五收盘，恒生指数回落至 26,500 点。恒生指数维持在 25,000 至 26,600 点区间

本周初美股受到预期参众议院通过一项程序性的资金动议，在政府关门议题有望解决，结束长达 40 天停摆的拨款法案更接近通过的乐观情绪推动下，投资者再度回流高成长型股份。周四，随着政府关门正式结束，市场关注焦点转向多位联储官员对货币政策持谨慎态度，导致 12 月降息预期概率降至 50%以下，科技股估值过高以及市场过度集中的疑虑挥之不去，引发大量获利盘。对利率敏感的科技股领跌，辉达、博通、Alphabet 等大型科技股普遍重挫，导致以科技股为主的纳斯达克指数进一步拖累整体大市表现。美股指数短期下行风险提升。



港股分析

舜宇光学 (2382.HK)：近期，港股苹果概念股表现疲软，持续走低，主要受苹果公司在中国市场面临的多重挑战影响。据知名科技记者马克·古尔曼透露，苹果原计划于今年中在中国推出的 AI 功能“Apple Intelligence”至今尚未兑现，且发布日期再度延期，可能推迟至年底。这不仅反映出监管和技术障碍的持续存在，也进一步打击了投资者信心。苹果相关概念股整体板块承压。作为苹果重要供应链伙伴的舜宇光学科技则展现出复苏迹象。公司 2025 年 10 月出货量报告显示，手持镜头出货量达 1.22 亿件，同比增长 5.7%，环比增长 4%，主要受益于新 iPhone 系列的强劲需求以及安卓市场的回暖。手机摄像模组出货量为 4499.7 万件，同比增长 33.2%，尽管环比下降 7.3%。车载镜头（VLS）出货量达 1221.7 万件，同比增长 40.3%，环比增长 4.8%，继续保持强势增长。非手机业务正逐步成为舜宇光学的主要增长引擎和利润来源。其中，车载镜头领域的强劲表现得益于公司在市场的主导地位，以及规格升级的推动——800 万像素相机占比不断提升。同时，凭借先进技术，如高级驾驶辅助系统（ADAS）和智能头灯等高端产品，公司销售和盈利能力持续增强。自 2025 年 6 月以来，舜宇光学的整体复苏趋势明显，尽管短期内港股苹果概念股仍面临下行压力。

中期目标价 99 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
0968 信义光能	3.74	3.98	-6.03%
9888 百度集团	117.10	124.40	-6.03%
0992 联想集团	10.50	11.12	-5.49%
9618 京东集团	116.90	124.00	-5.48%
0868 信义玻璃	9.31	9.58	-3.86%

美股分析

VIKING HOLDINGS (VIK)：近年旅行行业饱受需求放缓的困扰，投资者担忧相关行业板块。然而，并非所有旅行行业都同受其害。有些细分市场表现更为出色，邮轮航线便是典型代表。它不仅成功抵御宏观经济压力，还展现出非凡的投资价值。在酒店旅游业，高档化已成为主流商业模式——从高端旅游到奢华酒店品牌，唯有精准锁定高收入客群，方能真正成为行业领导者。VIKING HOLDINGS 正是这一趋势的完美典范。该公司专注于全球客运航运业务，提供河上游轮、远洋游轮和探险游轮服务，并辅以全面的旅游与配套。作为维京邮轮的母公司，它在全球河上游轮市场稳居龙头，市占率逾 50%。相较于定价更亲民的竞争对手，其毛利率与增长势头均更胜一筹。这家高端邮轮运营商以全包式、以目的地为核心的差异化产品”助力公司持续跑赢同业，并显著提升财务绩效。这种战略精准捕捉了高端消费者的独特偏好，在经济分化加剧的环境中，确保公司脱颖而出。公司自 2024 年上市以来，该股累计上涨超过 131.99%。当前股价约为 60 美元，较历史高点 65.32 美元仅相差约 7.18%，距离重返巅峰指日可待。对于那些寻求旅游业高端增长机会的投资者而言，VIKING 无疑是值得深挖的潜力股。目标价 75 美元



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。