

## 本周大盘行情

本周港股结束连续六个交易日的跌势，主要受美联储理事 Waller 发表鸽派言论，市场对美国 12 月降息的预期升温。北京推出消费刺激新计划，涵盖农村升级与宠物玩具产业，投资者同时期待下月召开的中国中央经济工作会议，寻求更多政策方向。中美贸易方面，美国宣布延长部分对中国关税豁免至 2026 年，部分缓解中美贸易担忧。推动港股指数自低位反弹，谷歌 Gemini 3 的成功重燃 AI 相关投资热情，带动港股蓝筹科技股整体上行情绪。不过，中国 10 月工业利润三个月来首度下降，显示需求疲软，加上美国感恩节休市导致交易量及波幅相对平淡。虽然现时市场对美国联储局减息预期升温，但内地却未有新政策出台，而内地的经济数据亦逊预期，所以暂时未见新催化剂情形下，北水资金转趋不积极。恒生指数乏力向上，短线以 25,000 至 26,500 波幅上落为主，要等待有大大好消息才可推动港股。

本周美股指数强劲反弹，主要得益于联储局《褐皮书》指出中低收入消费者紧缩开支，加上 9 月零售销售数据疲弱，显示消费动能转弱。纽约联储银行总裁威廉斯指出，近期劳动市场转弱短期内仍有空间调整政策立场，此番言论升温市场对联储局将采取宽松货币政策立场，带动整体情绪转强。同时，特朗普表示已接受习近平邀请，将于四月访问北京，进一步延续乐观情绪。美股呈现低开高走格局。现时市场转向源于美联储政策预期的急剧变化，市场对 12 月降息 25 个基点的预期概率从一周前的 30% 飙升至 85%。大行研究团队现已完全预期 12 月将降息 25 个基点，并维持 2026 年再降息两次的预测，届时联邦基金利率将降至 3.125%。在美联储释放更鸽派信号后，美股去杠杆化趋势出现重要转向，机构投资者从净卖出转向积极做多，并大规模回补科技股空头。



## 港股分析

**美团 (3690.HK)**：股价已连续上涨 4 日，集团将于周五公布业绩。市场预期其全年将由盈转亏，但第四季度亏损有望收窄。在众多科技股之中，美团今年表现最差，然而在中国内地政府遏止内卷的背景下，美团不会受到太大冲击，业绩符合预期的机会较高，股价有机会追落后亦属合理。长期来看，美团很可能仍将保持行业第一的位置，其利润也终将恢复，目前市场过于关注短期利益。因此，投资者可在业绩公布后进行部署。近期股价于 95 至 105 元区间上落，如果企稳 105 元，向上望 115 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
1929 周大福	13.65	15.00	-9.00%
0288 萬洲國際	8.14	8.40	-3.10%
9633 農夫山泉	48.82	50.30	-2.94%
0688 中國海外發展	13.29	13.66	-2.71%
0868 信義玻璃	8.57	8.78	-2.39%

## 美股分析

**Alphabet Inc. (GOOG):** 在 AI 泡沫担忧引发美股科技板块走势分化行情的背景下，谷歌母公司 Alphabet 股价过去一个月涨幅接近 20%。主要受谷歌最新推出的大模型 Gemini 3 收获了如潮好评，另一方面，谷歌正向客户推销其自研 AI 芯片——TPU（张量处理单元）正在引发市场关注。据报道，Meta 考虑斥资数十亿美元购买，用于数据中心建设。这标志着谷歌战略发生重大转变，先前 TPU 主要在自家云数据中心内部使用，此举或将为谷歌的销售额和盈利带来提振。谷歌通过第一方模式对外销售 TPU 的程度，将对其业绩产生显著影响。分析认为，每售出约 50 万颗 TPU 芯片，就可为其 2027 年云收入预测带来约 130 亿美元（约 11%）的上行空间。如果谷歌云业务增长加速，且公司成功进军半导体市场，这很可能推动谷歌获得更高的估值倍数。



免责声明及风险声明：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。