

## 本周大盘行情

本周港股市场窄幅波动，成交进一步下降。受美联储降息预期、中国经济数据疲弱及政策观望主导。整体而言，市场谨慎情绪浓厚，科技与房地产板块分歧明显。数据方面，受中国 11 月财新服务业 PMI 降至 52.1 创 5 月新低，万科被惠誉负面观察打压，房地产内需股卖压重。港股受中美消息影响，PMI 连续萎缩点燃刺激预期，但房市疲软增加下行风险。展望后市，需关注 12 月会议政策方向，短期波动以 25,000 至 26,500 波幅上落为主。

本周美股市场在感恩节节后，呈现波动中稳健走势，受美联储降息预期主导。道琼斯指数接近历史高点，逼近 48,000 点。受益于就业和制造业数据疲弱，12 月降息概率升至 80%-90%。其中，小非农就业意外减少 3.2 万，失业金申领降至 19.1 万，11 月制造业 PMI 连续萎缩降至 48.2，强化宽松政策预期。科技股分歧明显，AI 和半导体板块获利盘压力大，但软件股如 MongoDB 和 Salesforce 财报亮眼，推动大盘向上。



港股分析

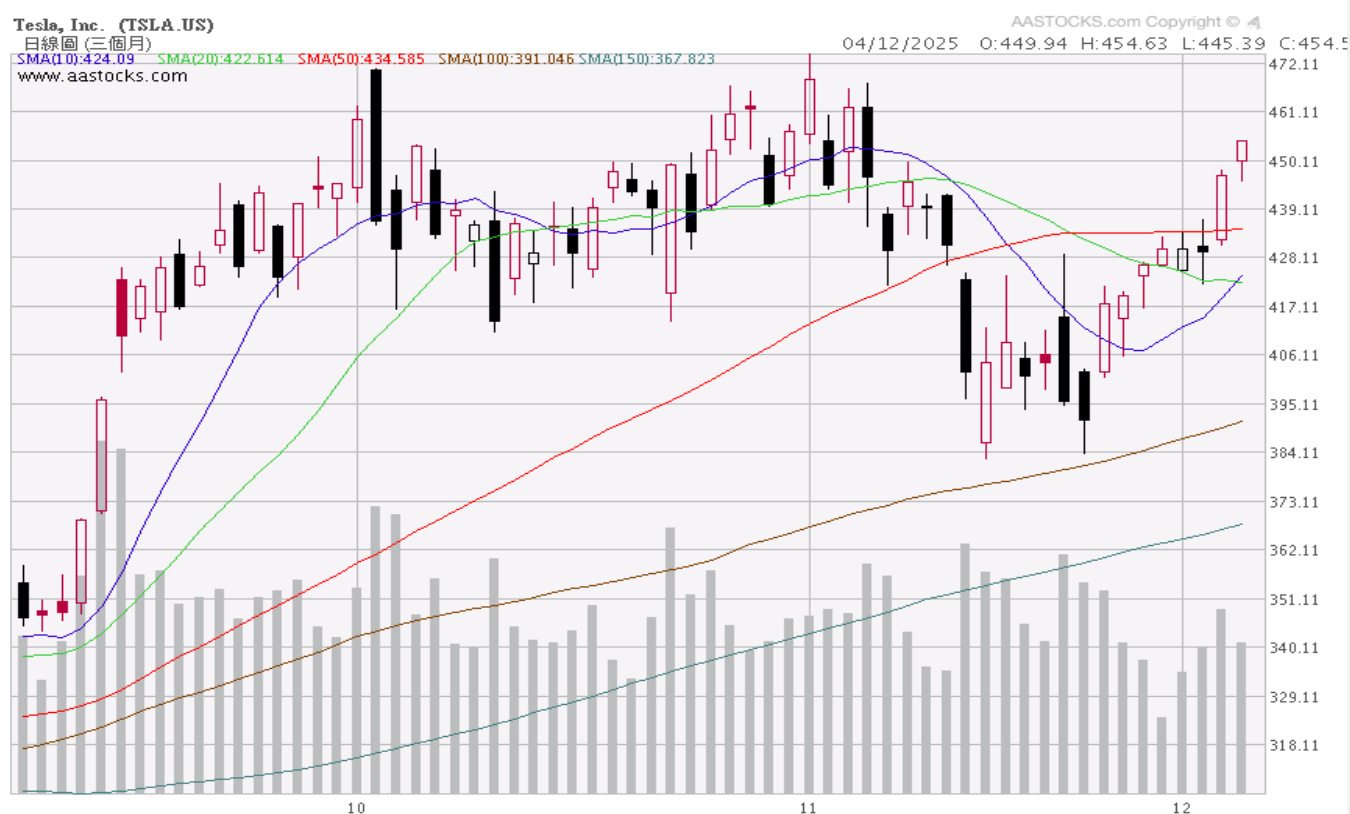
**传音控股（688036）：**号称“非洲手机王”，正式申请香港上市，计划集资 10 亿美元。公司 2006 年进入非洲市场，推出中高端品牌 TECNO 和中低端品牌 itel，通过多卡多待、耐高温高湿设计及深肤色拍照优化，建立品牌优势，非洲份额一度达 50%。为了避免与国际厂商正面竞争，聚焦从非洲向新兴国家渗透策略。今年 Q3 全球手机出货量位居第四，同比增长 12%。但公司面临小米、荣耀、OPPO 加速进军非洲市场而出现激烈竞争和供应链压力。前三季度营收下跌 3.33%，归母净利润 21.48 亿元（降 44.97%），A 股股价从 9 月高点 104.9 元跌 30%。在香港集资为了未来降低手机业务的依赖，采取多元化布局。公司在储能领域推出 itel Energy（大众市场）和 DYQUE Energy（高端市场），覆盖巴基斯坦、尼日利亚等，支持户用、工商业及便携产品。2024 年推出 Dyque Cube，支持模块化堆叠和双向充放电。上半年物联网及其他营收 25.68 亿元（占 8.8%，增长）。电动两轮车方面，2022 年设立出行事业部，推出 REVOO 品牌；2023 年进入非洲、南亚、拉美；2024 年进军巴基斯坦，开设 92 家门店；2025 年目标门店翻番，利用非洲超 1000 家售后网点扩展。传音控股能否复刻在手机上的成功，不再受手机的局限，而是在储能业务和电动车等新兴业务上占据一席之地，还有待时间观察，或许本次港股 IPO，就是一次关键的窗口期。



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
2313 申洲國際	64.50	69.25	-6.86%
0823 領展房產基金	35.00	36.88	-5.10%
3690 美團	99.05	102.50	-3.37%
1177 中國生物製藥	6.84	7.05	-2.98%
2015 理想汽車	69.9	71.95	-2.85%

## 美股分析

**Tesla (TSLA)：**特朗普政府把目光转向机器人技术，认为机器人是 AI 的物理表现，任何加强 AI 竞争力的举措都必须包括推进机器人技术的计划。同时，商务部长霍华德与行业 CEO 会面，全力推动机器人发展，并考虑 2026 年发布机器人技术行政命令，支持先进制造并将关键生产带回美国。美国交通部计划年底前成立机器人工作组。共和党虽然提议创建国家机器人委员会的修正案未被纳入法案中，但其他立法工作正在进行中。企业提出希望获得税收激励、联邦资金，以强化供应链和大规模部署，亦有望获得相关支持。高盛预测，全球机器人市场 2024 年 35 亿美元，预计 2033 年达 770 亿美元（复合年增长 36.2%）。美国市场 2023 年 16.9 亿美元，预计 2033 年 330 亿美元。未来机器人可以提升国家安全、制造和公共安全，推动经济增长。Tesla 作为机器人龙头，受 Optimus 项目推动。推动股价上升 6%，周四收报 454.50 美元。投资者可视作年底的炒作主题，有望延续至 2026 年第一季。



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。