

本周大盘行情

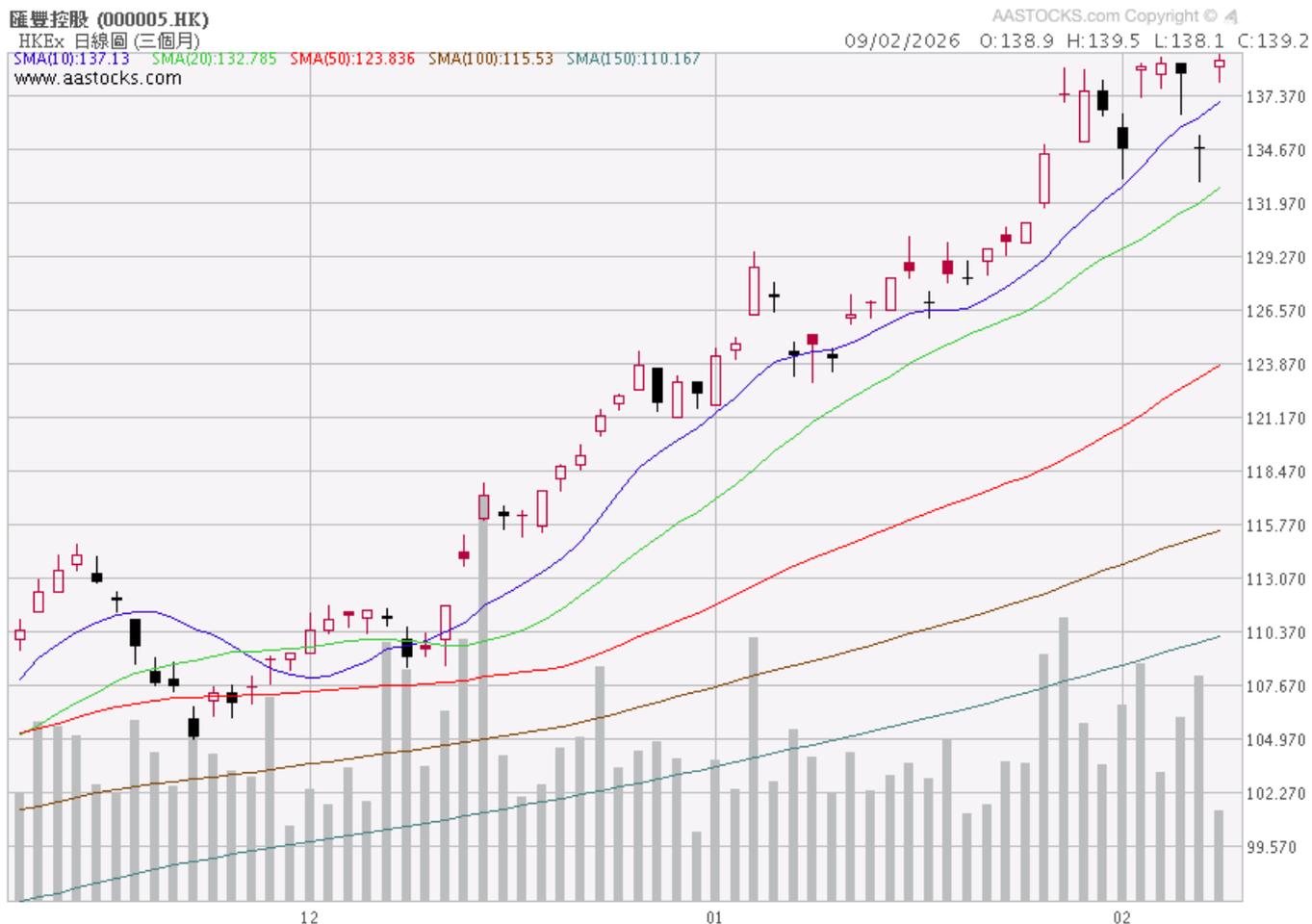
本周港股市场经历先重挫后逐步回稳的走势，受上周贵金属与加密货币资产价格剧烈波动及内地宏观数据影响，整体呈现高波动性。中国公布 1 月制造业 PMI 意外收缩，显示需求疲弱、企业信心保守，制造业活动转弱。中国内地市场传闻调整高新技术企业相关税收政策，导致大型科技股普遍承压。周中则在政策预期回暖、板块轮动及资金回流下逐步修复。市场对宏观政策与资金流向的敏感度极高，短期仍需关注美联储确认进程及内地稳增长举措的落地节奏。预期恒生指数在 26,200 至 27,500 点区间

本周美股市场在特朗普提名 Kevin Warsh 接任联储局主席的消息主导下，对未来货币政策方向的担忧、贸易政策风险、地缘政治事件及科技股 AI 资本支出疑虑交织，导致整体波动加剧。获特朗普提名的 Kevin Warsh 过往在通胀议题上以鹰派立场著称，市场担心其上任后可能放缓降息步伐，甚至推动缩表，引发投资者对货币政策转向收紧的忧虑。贸易关税上特朗普政府对加拿大飞机进口课征高达 50% 关税及对向古巴供应石油的国家加征关税，墨西哥因此面临压力。地缘政治方面，美国军方击落一架接近海军航空母舰的伊朗无人机，引发中东紧张升温担忧，另一方面，美国众议院通过法案，结束持续三天的政府停摆，但就业数据因此延后公布，增添经济前景不确定性。企业财报，投资者对大型科技公司 AI 相关资本支出的持续担忧加剧软件股成为重灾区，科技指数表现跌幅明显。



港股分析

汇丰控股 (00005)：在亚洲经济复苏背景下，汇丰凭借在香港及亚洲市场的领先地位和品牌优势，能够有效应对波动并持续提升盈利。其核心竞争力包括庞大的客户基础、财富管理等领域的大力投入，以及近期完成的恒生银行私有化。该私有化预计带来 8 至 9 亿美元税前总协同效应，其中成本端约 20% 具备优化空间，同时在财富管理及交易银行业务的手续费收入方面实现显著协同，通过交叉销售进一步提升整体收入结构。香港存款业务与亚洲财富管理业务预计将实现显著增长，为未来发展注入强劲动力。目标价 145 港元



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
1024 快手	71.25	80.15	-11.10%
0981 中芯国际	67.60	75.40	-10.34%
9888 百度集团	137.80	152.80	-9.82%
0700 腾讯控股	547.50	606.00	-9.65%
9988 阿里巴巴	155.00	169.20	-8.39%

美股分析

Verizon (VZ): 公布第四季收入 364 亿美元按年增长 2%，净新增 61.6 万个后付费电话用户，略高于分析师预期。但从债务负担和高利息成本方面看，Verizon 净无担保债务约 1100-1300 亿美元，债务/EBITDA 比率约 2.2-3.2 倍。利息支出近年大幅上升。Frontier 收购进一步增加债务和杠杆，短期内加重负担。Verizon 面临 T-Mobile 及 AT&T 的强大压力，在高度饱和的无线市场，后付费流失率仍偏高。预计 2026 年无线服务营收基本持平，主要依赖削减 50 亿美元成本，而非强劲营收增长。这使 Verizon 更像稳定但低增长股。高债务、资本支出需求控制和温和增长下，很难长期维持高股息收益率。早前业绩公布后股价连续七个交易日上涨至 47 美元，可考虑在 48 至 50 美元附近卖空，目标价 38 美元



免责声明: 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。