

## 本周大盘行情

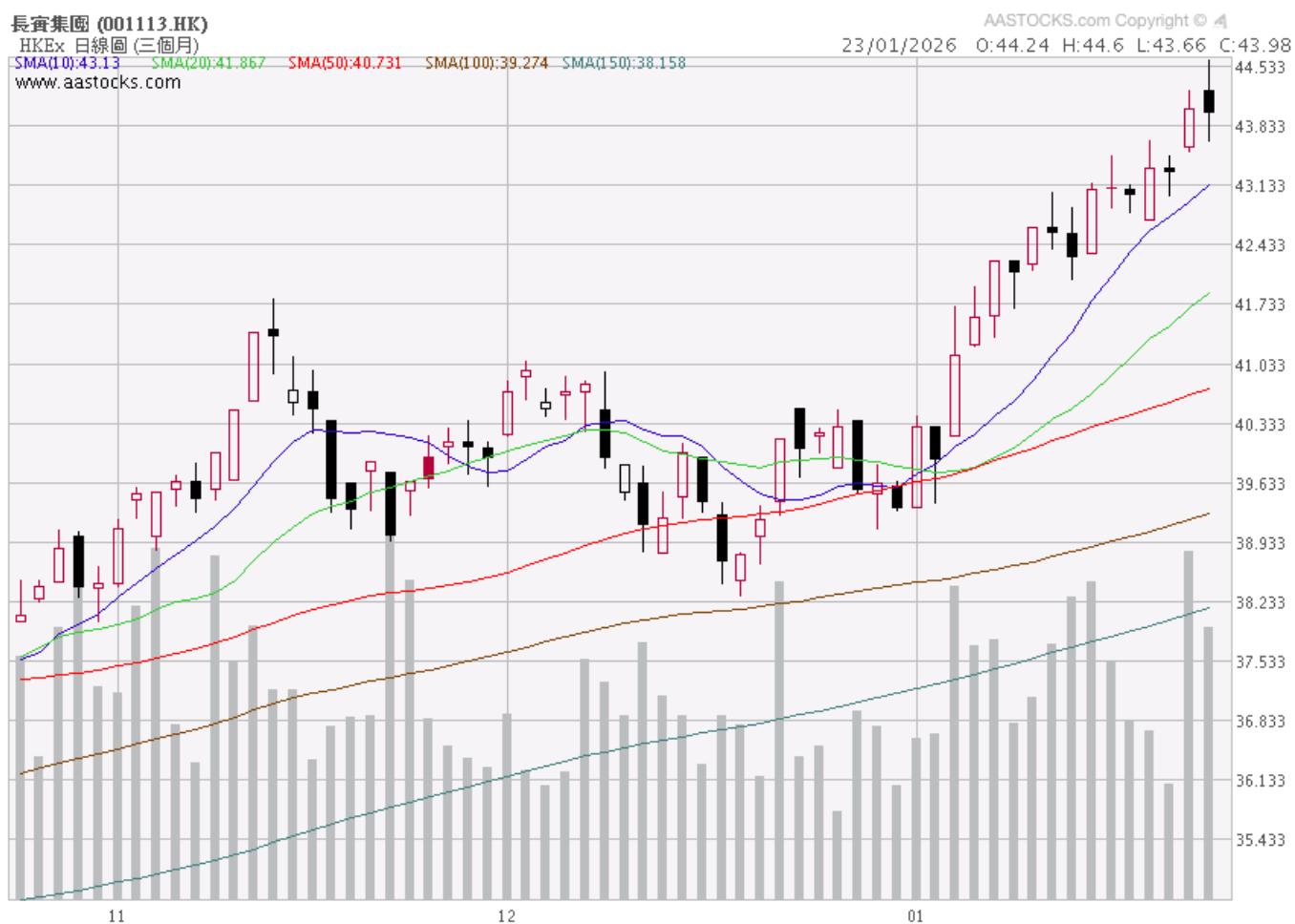
本周港股出现先低后高走势，主要受地缘政治引发关税问题。特朗普对若欧洲多国反对其收购格陵兰计划表示，将从2月1日起对相关国家加征10%关税，并于6月1日提高至25%。经济方面，中国2025全年增长5.0%，达到政府保五目标，但四季度增长率从第一季的5.4%降至第四季的4.5%，消费高度依赖政府临时以旧换新计划（如家电和汽车），而效果随时间减弱，房地产行业依然低迷。增长主要由出口和工业生产推动，弥补了国内消费和房地产的疲弱。数据公布后发改委研究扩大内需与居民增收方案，提供政策利好。同时，工信部支持人形机器人与AI产业发展，激励相关概念股。港股止跌回稳，科技及资源股表现突出。短期市场波动可能持续，需关注地缘政治引发的外部风险及中国经济刺激措施的落实。恒生指数主要在26,400至27,500点区间波动

美股整体市场受特朗普政策不确定性、地缘政治紧张、经济数据影响，呈现剧烈波动走势，从周一假期后的恐慌下挫到后续逐步回稳。消息面上，特朗普表示可能让经济顾问哈塞特持续任现职，而非提名其出任下一任联储局主席，市场因此提高对前联储局理事凯文成为热门人选的预期，降低市场对维持低利率的预期。格陵兰岛事件引发特朗普对欧洲多国加征关税，导致全球贸易战恐慌。随后特朗普在达沃斯论坛宣布与北约达成格陵兰框架协议，排除动武并取消对欧洲新关税，大幅缓解地缘政治与贸易战担忧，市场情绪快速改善。美国公布第3季GDP向上修定至4.4%，11月PCE通胀数据符合预期，初领失业金人数持稳，显示经济软着陆有望。提振市场对经济韧性的信心，美股指数全面走高。



## 港股分析

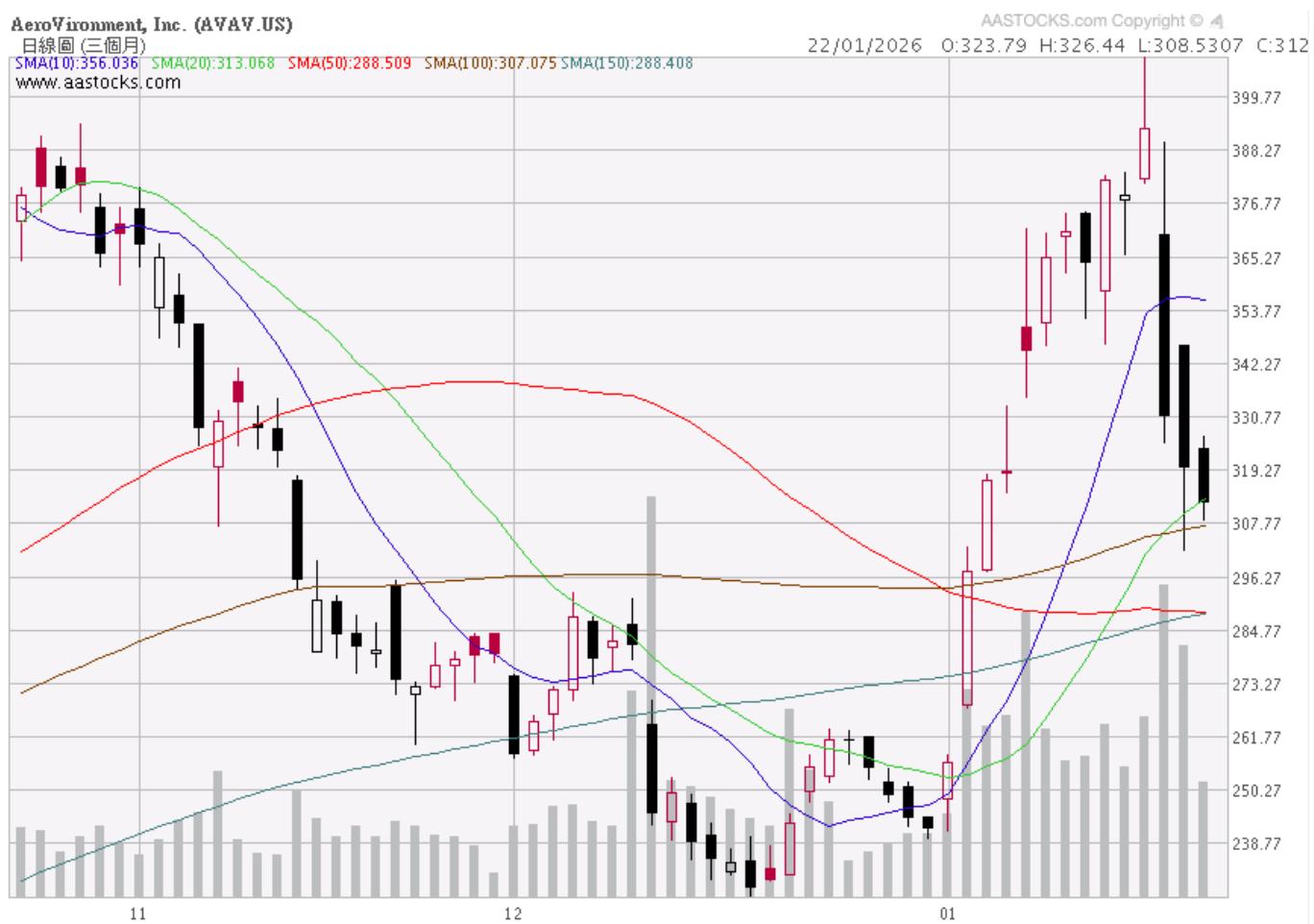
**长江实业 (01113):** 香港地产市场现时在较低的利率预期将转化为更低的按揭利率和借贷成本，将为买家和开发商带来更具吸引力的融资环境。同时，银行提供的更多支持，可能包括更宽松的贷款政策或额外融资方案，将对房地产市场产生正面影响，刺激交易活动并提升市场活跃度。此外，金融市场的正向财富效应将有助于改善消费者支出和信心，当股市或资产价值上涨时，人们的购买力与乐观情绪同步提升，从而带动住宅需求。供应量的改善为开发商提供更大的空间来提高售价，并实现更高的利润边际。总体而言，这些因素有望推动 2026-2027 年楼价年增长预测修订至 7%，较之前 3-5% 的预测上调。地产股估值折让从目前的 51% 收窄至 35-40%。长实集团去年每股盈利及每股股息增长 1%，受利息成本下降所带动。中长线可望 50 至 60 港元。



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
3692 翰森制药	39.98	43.00	-7.02%
1801 信达生物	83.70	89.50	-6.48%
2020 安踏体育	77.05	82.05	-6.09%
2359 药明康德	114.10	121.00	-5.70%
6618 京东健康	63.80	67.20	-5.06%

## 美股分析

**AeroVironment (AVAV)**: 作为一家专注于无人机和国防技术领域的领先企业，正迎来多项利好机遇，推动其市场表现和未来增长潜力。首先，特朗普近期国防政策转向的影响，该公司因规模较小且未被列为主要承包商，而避免了股利发放和股票回购的限制，反而成为相对受益者。让 AeroVironment 在这一政策环境下脱颖而出。另外，美国联邦通信委员会以不可接受的国家安全风险为由，将在外国生产的无人机系统及其关键部件纳入受管制清单的裁决。根据 Needham 投资研究机构的分析，这一裁决有望加速资金流入和合同活动，为 AeroVironment 带来直接利好，并巩固其在行业中的领先地位。同时，全球无人机市场正处于快速扩张阶段，尤其受益于地缘政治局势变化和各国国防预算增加，美国政府对国防技术的重视和政策支持，将为公司提供更多市场扩展机会。公司业务方面，AeroVironment 以战术无人机系统和高精度导引飞弹为核心产品，在军用和商用市场占据显着优势。最新财报显示，其季度营收稳步增长 8%，毛利率维持在 45% 左右，税后净利和每股净利分别上升 10% 和 12%，管理层对未来营运保持乐观展望，并积极寻求战略合作和技术升级，以应对市场需求变化。股价走势方面，AeroVironment 近期上涨至 408 美元出现获利盘，分析师普遍持正面评价，机构持股比例持续增长。总体而言，AeroVironment 的领先技术、创新能力以及外部环境利好，支撑了其稳健表现，投资者应密切关注以把握潜在的投资机遇。正为其注入强劲的发展动力。可考虑在 290 美元附近初步建仓



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。