

本周大盘行情

本周港股市场整体呈现出强劲的上涨势头，受益于地产、金融和资源板块的轮动，以及政策利好和全球市场正面动能的支撑。恒生指数连续多日走高，并多次创下近年新高，反映出投资者对香港经济复苏和中国大陆政策支持的乐观预期。消息面上，预期利率下行、租金上扬以及印花税取消的背景下，香港房市显现出稳定的迹象，提振了市场信心。此外，多家险企披露2025年保费收入稳健增长，险资对高股息银行股的配置需求增加，加上息差趋稳的预期，使得保险与内银股集体拉升。美元走弱至四年低点，进一步刺激资源和能源股的表现。政策方面，中国监管机构取消房地产开发商融资限制，这一政策松绑激励地产股暴涨。预期恒生指数第1季在27,000至28,500点区间待向上突破。

美股市场在科技股财报与政策会议密集期中呈现波动但整体偏稳的态势。受投资人提前布局密集的财报周与政策会议，科技与通讯服务类股成为主要推动力。尽管民主党威胁阻挡包含国土安全支出的1.2万亿美元拨款法案，导致政府关门风险再度浮现。政策方面，联储局如市场预期维持利率不变，并向上修正经济增长评估及企业财报整体仍支撑市场情绪，Meta因营收展望超预期而狂飙逾10%，微软则因云端成长放缓暴跌近10%，创下两年来最大单日跌幅，拖累软件股与纳斯达克指数表现。美股在本周受科技股分化影响，短期内维持谨慎乐观格局，投资人持续关注财报进展、联储局基调以及地缘政治不确定性。



港股分析

中国移动 (0941): 公司在 2025 年上半年营收出现近 6 年来首次下滑 0.5%至 5437.69 亿元，自由现金流仅 255 亿元，同比下降 62%。反映了全球电信运营商面临的需求饱和、市场竞争加剧以及转型挑战。公司虽计划将 2025 年资本开支控制在 1500 亿元左右（较 2024 年的 1640 亿元有所减少）来优化成本，其中重点投向的 AI 算力已达 584 亿元。AI 等领域虽是战略转型，但面临回报周期长，加上营收下滑的背景下，短期内可能无法快速变现，现金流压力未来有增大风险。将于 3 月公布的全年业绩预期有进一步下滑可能，该股从去年高位 90 元下跌至 78.30 港元反弹，可等待 83.50 元卖空 目标价 75 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
1928 金沙中国有限公司	17.00	18.76	-9.38%
2269 药明生物	36.60	39.32	-6.92%
2382 舜宇光学科技	59.70	63.95	-6.65%
0881 中升控股	12.20	12.92	-5.57%
0027 银河娱乐	39.54	41.80	-5.41%

美股分析

Meta (META): 第四季度营收为 598.93 亿美元，同比增长 24%，经营利润 247.45 亿美元，同比增长 6%，净利润 228 亿美元，同比增长 9%，资本支出全年为 722.2 亿美元。Meta 业绩显示在线广告推动的 24% 同比增长，似乎缓解了此前投资者对其 AI 战略的忧虑，股价大涨逾 10%。但 Meta 仍然面临不少风险，其中包括 2026 年是 Meta 转型关键期。Reality Labs 自 2021 年起累计亏损已超 730 亿美元，2025 年全年经营亏损约 192 亿美元。首席执行官扎克伯格表示，2026 年亏损规模将与 2025 年持平或类似，成为峰值，此后逐步减少。公司近期收缩元宇宙业务，Horizon Workrooms 将于 2026 年 2 月 16 日起停止运营，并终止向企业销售 Meta Quest 头显及 Horizon 软件服务，被视为对办公场景元宇宙的隐性放弃。当前市场信心转向人工智能，投资者押注超级智能实验室能推出竞争力强的 AI 模型。尽管 Meta 在 AI 投入数十亿美元，但布局可能落后于 OpenAI 等对手。若无法快速兑现成果，过去元宇宙数百亿美元浪费将被重提，这些风险或放大不确定性。现时市场开始慢慢计算 AI 所需要的投入资金极度庞大，而相关公司是否可以持续以及令到行业健康发展，这个问题仍然未有答案。业绩公布后股价突破早前 600 至 680 美元区间，可考虑在 745 美元附近卖空，目标价 640 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。