

港股回顾

上周五港股三大指数大幅低开后震荡反弹，但最终依旧收跌。其中，恒生指数跌 1.21%，国企指数跌 0.68%，恒生科技指数跌 1.11%。跌幅榜上，手游股、云办公、云计算、短视频概念、明星科网股、SaaS 概念、AI 应用等科技板块均跌幅居前。其中，智谱（02513.HK）跌 6.01%，明源云（00909.HK）跌 5.72%，迈富时（02556.HK）跌 4.21%，博雅互动（00434.HK）跌 5.21%，阿里巴巴-W（09988.HK）跌 2.88%，金山软件（03888.HK）跌 2.75%，心动公司（02400.HK）跌 2.52%，美团-W（03690.HK）跌 2.56%。

美股市场

美股上周五上演大反弹行情，道琼斯工业指数首度站上 5 万点大关，AI 泡沫疑虑直接消除，因为辉达执行长 黄仁勋 接受专访直言，全球正迎来“一代人才会遇到一次”的 AI 基础建设浪潮，庞大资本支出既合理也必要。他看好这波建设至少还能跑 7 到 8 年，算力需求只会越来越高。美股道指涨 2.47%站上 50000 点创收盘新高；纳指涨 2.18%；标普 500 指数涨 1.97%。美股大涨的主要是科技股半导体和贵金属，费城半导体指数大涨 5.7%，英伟达涨近 8%，博通涨超 7%。

市场展望

2026 年港股及 A 股均实现开门红上涨，南下资金于 1 月份单月净流入达 690 亿港元。晨报再次强调科技自立自强及 AI 应用仍望是未来港股演绎的核心主线之一，相关板块龙头公司有望迎来中长期发展机遇。工信部最新提出的关于组织开展国家算力互联互通节点建设工作的政策指导稳健有望再度提振相关国产算力及通信板块。

以中国资产为核心的港股配置价值继续凸显，建议继续关注：1) “科技自立自强”政策支持下的人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) “扩大内需消费”政策支持预期的体育服饰及非必需性服务消费等板块；3) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央国企龙头公司板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26559.95	-1.21	3.63
恒生国企指数	9031.38	-0.68	1.32
恒生科技指数	5346.20	-1.11	-3.08
上证综合指数	4065.58	-0.25	2.44
万得中概股100	2835.87	4.51	-1.50
道琼斯	50115.67	2.47	4.27
标普500指数	6932.30	1.97	1.27
纳斯特克指数	23031.21	2.18	-0.91

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.50	0.33	11.01
黄金	4988.60	2.03	14.14
铜	13060.00	1.22	5.13

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	1.3	-0.4	13.1
必需性消费行业	0.1	3.7	7.2
工业行业	-0.2	1.7	8.3
公用事业	-0.3	1.0	6.4
电讯行业	-0.3	-0.8	-2.1
医疗保健行业	-0.5	-1.4	7.5
综合行业	-1.0	1.1	14.8
地产建筑行业	-1.0	-0.1	14.6
原材料行业	-1.2	-6.2	11.6
信息科技行业	-1.3	-7.8	-7.2
非必需性消费行业	-1.6	-4.5	4.3
金融行业	-1.8	-2.1	5.6

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议，平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

市场热点

2月6日，工信部发布《关于组织开展国家算力互联互通节点建设工作的通知》，面向国家枢纽节点、重大战略区域、重点行业建设算力互联互通节点，构建“1+M+N”国家算力互联互通节点体系。通过建立“统一标识、统一标准、统一规则”的运行机制，实现不同区域、主体、架构的算力资源标准化互联和高效流动应用，提高公共算力资源使用效率和服务水平，促进算力高质量发展。申报对象方面，区域节点由地方通信管理局、工业和信息化主管部门共同申报，行业节点由地方工业和信息化主管部门会同通信管理局推荐重点行业单位单独或联合申报。国内龙头企业打造国产算力及自主可控安全晶片的政策等有利于维护国内正常商业秩序，国内半导体产业链将全面受益，建议关注港股国内半导体晶圆代工行业相关龙头公司：华虹半导体（1347.HK）、中芯国际（0981.HK）

近日，美国半导体行业协会（SIA）发布最新研报称，2025 年全球半导体销售额将达到 7917 亿美元，较 2024 年的 6305 亿美元增长 25.6%。报告显示，全球半导体 2025 年第四季度销售额为 2366 亿美元，较 2024 年第四季度增长 37.1%，较 2025 年第三季度增长 13.6%。2025 年 12 月全球销售额为 789 亿美元，较 2025 年 11 月增长 2.7%。全球半导体产业的快速发展将有力拉动上游设备及材料供应商的业务发展，建议关注相关公司：ASMPT（0522.HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中兴通讯 (0763.HK)	公司是全球领先的综合性通信制造业上市公司，拥有通信业界完整端到端的产品线和融合解决方案。公司 2024 年实现营业收入 1212.99 亿元，同比下降 2.38%；归母净利润 84.25 亿元，同比下降 9.66%。尽管营收和净利润出现小幅下滑，但公司整体毛利率仍维持在较高水平，达到 37.91%。公司在 2025 中兴通讯中国生态合作伙伴大会上发布了智算超节点服务器，单机柜可搭载 64 个 GPU，内置 16 个计算节点，8 个交换节点，采用正交互联架构，GPU 间通信带宽达到 400GB/S-1.6TB/S，时延达到百纳秒级，液冷占比达到 80%，机内 Scale up 可扩展至 2048 张算力卡，机间支持 Scale out 拓展至万卡规模。这将有助于公司在算力领域保持竞争优势。2025Q1，公司政企业务营收同比倍增，占营收超 20%。公司持续发力算力领域，与互联网、运营商和行业公司合作，推动服务器及存储营收快速增长，智算服务器订货占比超 60%。Wind 一致预期公司 2025 年及 2026 年净利润分别为 79.8 亿和 88.1 亿人民币，对应当前市值分别仅为 14 和 13 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	29/24 HKD

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

财经要闻

工信部：组织开展国家算力互联互通节点建设工作
 人行：虚拟货币不具有与法定货币等同法律地位
 中国商务部：已向消费「三新」试点城市拨付 86 亿人民币首批财支资金
 内地将加快制定服务消费提质惠民行动方案 涉逾 60 项具体举措
 广电总局：去年微短剧市场规模破千亿人民币 较 2024 年翻番
 内地预制菜国标征求意见 建议禁用防腐剂、保质期最长 12 个月等
 澳门 2025 年全年旅客非博彩总消费 801.2 亿澳门元 同比增加 6.3%
 香港金管局：香港 1 月底官方外汇储备资产为 4356 亿美元
 香港证监会召开第三次数字资产咨询小组会议 共议数字资产未来监管发展
 美国 12 月消费者信贷增 240.5 亿美元 高预期
 季绩期大致完结 泛欧 STOXX 600 高收近 1%
 密西根大学 2 月美国消费信心初值升至 57.3 一年通胀预期降至 3.5%
 欧委会提出对俄新一轮制裁 拟对俄原油实施全面海上服务禁令
 法国在格陵兰开设领事馆 为首个在格陵兰设领事机构的欧盟国家
 美伊举行谈判后 油价小幅上扬
 俄罗斯 12 月失业率为 2.2%，高於之前的 2.1%
 法国去年 12 月经常账赤字扩至 6 亿欧元
 越南 1 月贸易逆差 17.8 亿美元逊预期 对美国顺差 120 亿美元按年升近 30%
 伊朗总统认为 伊美核对话朝著和平解决问题迈进一步

【公司信息】

中航科工(02357.HK)收购中航捷锐股权
 时代电气(03898.HK)去年纯利升 10.88%
 豪威集团(00501.HK)部分行使超额配股权 额外筹逾 5 亿元
 龙源电力(00916.HK)1 月完成发电量增长 12.05%
 东风集团股份(00489.HK)1 月汽车销量增长约 18.8%
 商汤(00020.HK)正式开源空间智能模型日日新 SenseNova-SI1.3
 科伦博泰生物(06990.HK)芦康沙妥珠单抗获批
 华润医药(03320.HK)附属天士力去年赚 11.05 亿人民币 增长 15.7%
 兆易创新(03986.HK)15%超额配股权获行使及稳定价格期间结束
 美图公司(01357.HK)料去年纯利下降不超过 30% 经调整盈利料升逾 60%
 大唐新能源(01798.HK)今年 1 月完成发电量 327.2 万兆瓦时 年增 6.69%
 印象大红袍(02695.HK)拟收购固定资产
 文远知行(00800.HK)与 Uber2027 年中东部署 1200 辆 Robotaxi
 云顶新耀(01952.HK):维适平的新药上市申请在中国获批
 北京首都机场(00694.HK)预估全年税前亏损减少 45%-57%

新股资讯

公司名称	上市代号	行业	招股价	每手股数	招股截止日	上市日期
海致科技集团*	2706	硬件设备	25.6-28	200	2025/2/10	2025/2/13
沃尔核材*	9981	电器部件	20.09	200	2025/2/10	2025/2/13
先导智能	0470	机械设备	45.8	100	2025/2/06	2025/2/11
乐欣户外	2720	休闲用品	11.25-12.25	500	2025/2/05	2025/2/10
爱芯元智	0600	半导体	28.2	100	2025/2/05	2025/2/10
澜起科技	6809	半导体	NA	100	2025/2/04	2025/2/09

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

重点公司股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最新交易日	1个月	3个月	1年
恒生指数	HSI	-1.2	2	0	28
恒生国企指数	HSCEI	-0.7	0	-4	18
恒生科技指数	HSCEI	-1.1	-6	-10	7
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-2.0	-11	-16	31
阿里巴巴	9988 HK	-2.9	9	-5	61
百度集团	9888 HK	-2.2	-2	10	58
小米集团	1810 HK	0.7	-7	-17	-11
京东集团	9618 HK	-1.7	-4	-14	-32
网易	9999 HK	-2.2	-14	-14	22
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.2	-2	-9	-2
小鹏汽车	9868 HK	-0.4	-15	-27	2
吉利汽车	0175 HK	1.0	-6	-9	4
长城汽车	2333 HK	-0.5	-9	-20	9
广汽集团	2238 HK	0.8	-6	11	22
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.8	6	27	121
中国生物制药	1177 HK	0.8	-4	-7	122
药明生物	2269 HK	0.4	3	10	91
海吉亚医疗	6078 HK	-2.0	-1	1	4
巨星传奇	6683 HK	0.0	-3	-31	28
华润啤酒	0291 HK	-1.7	2	-3	16
周大福	1929 HK	0.5	10	-1	107
安踏体育	2020 HK	0.2	-1	-3	-3
361度	1361 HK	0.2	-4	-8	40
美股科技					
苹果	AAPL US	0.8	7	4	20
特斯拉	TSLA US	3.5	-5	-4	10
英伟达	NVDA US	7.9	-2	-1	44
赛富时	CRM US	0.7	-28	-20	-42
微软	MSFT US	1.9	-17	-19	-3
新股/次新股					
东鹏饮料	9980. HK	-2.7	/	/	/
英矽智能	3696. HK	-8.6	/	/	/
地平线	9660. HK	-2.3	-16.8	-3	74

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2026年2月6日，*上市首日表现

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

分析员声明

主要负责编制本报告之研究分析员确认：（1）所有在本报告所表达的意见真实地反映其对本报告内所评论的发行人（“该公司”）及其证券当时的市场分析的个人意见。（2）其薪酬过去、现在或未来，没有直接或间接与本报告所表达的市场分析意见或建议有关连。

根据香港《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》所适用的范围及相关定义，分析员确认其本人及其有联系者均没有（1）在研究报告发出前 30 日内曾交易报告内所述的股票；（2）在研究报告发出后 3 个营业日内交易报告内所述的股票；（3）担任本研究报告所评论的发行人的高级管理人员；（4）持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益。

免责声明

本报告由平安证券(香港)有限公司(下称“平安证券(香港)”)提供。平安证券(香港)已获取香港证券及期货事务监察委员会(“SFC”)第 1 类(证券交易)和第 4 类(就证券提供意见)受规管活动牌照。

本报告所载内容和意见仅供参考，其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等，并非及不应被理解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约，亦不构成要约或邀请的一部分，而且本报告或其中的任何内容都不构成与订立任何合同或承诺有关的基础或依赖，也不作为任何诱因。

本报告的信息来源于平安证券(香港)认为可靠的公开数据并真诚编制，纯粹用作提供信息，当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，平安证券(香港)并不就此等内容之公平性、准确性、完整性或合理性作出明示或默示之保证，亦不对因使用本报告或其内容或与此有关的其他方面而产生的任何损失承担任何责任。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

对部分司法管辖区而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法规、规定或其他注册或发牌的规则。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考，并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证。此外，平安证券(香港)以理论模型为基础的估值是基于若干假设，并不一定能够完全反映证券的真实价值。由平安证券(香港)研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币，汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些金融产品的交易（包括涉及金融衍生工具的交易）会引起极大风险，并不适合所有投资者。

此外，敬请阁下注意本报告不构成投资建议。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此，阁下于作出投资前，必须自行作出分析并咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问(如需)，以评估投资建议是否合适。

平安证券(香港)控股有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司（下统称“平安证券（香港）集团”）可能持有该公司的财务权益，而本报告所评论的是涉及该公司的证券，且该等权益的合计总额可能相等于或高于该公司的市场资本值的 1%或本报告所讨论的该公司证券的 1%。一位或多位平安证券（香港）集团成员公司的董事、行政人员及/或雇员可能是该公司的董事或高级人员。平安证券（香港）集团成员公司及其管理人员、董事和雇员等（不包括分析员），将不时持长仓或短仓、作为交易当事人，及买进或卖出此研究报告中所述的公司的证券或衍生工具（包括期权和认股权证）；及/或为该等公司履行服务或招揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。平安证券（香港）集团成员公司曾任本报告提及的该公司的联席保荐人、联席环球协调人和联席账簿管理人等，或现正参与或涉及本报告所讨论证券的庄家活动，或在过去 12 个月内，曾向本报告提及的该公司提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。平安证券（香港）集团成员公司在过去 12 个月内就投资银行服务收取补偿或受委托及/或可能现正寻求该公司投资银行委托。

平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平安证券(香港)可保留一切相关权利。

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

投资评级系统由平安证券(香港)建构，只反映平安证券(香港)对该证券及/或指数之自家建议，只作参考用途。

股票投资评级	备注
强烈推荐	预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 20%以上
推 荐	预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 10%至 20%之间
中 性	预计 6 个月内，股价表现相对恒生指数在±10%之间
回 避	预计 6 个月内，股价表现弱于恒生指数 10%以上
行业投资评级	备注
强于大市	预计 6 个月内，行业指数表现强于恒生指数 5%以上
中 性	预计 6 个月内，行业指数表现相对恒生指数在±5%之间
弱于大市	预计 6 个月内，行业指数表现弱于恒生指数 5%以上

地址：香港中环皇后大道中 99 号中环中心 36 楼 3601 室
电话：(852) 37629688
电邮：research.pacshk@pingan.com
更多资讯关注微信公众号：平安證券香港
平安证券（香港）2026 版权所有。保留一切权利。

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。