

港股回顾

周一港股单边上涨，个股呈现普涨格局。恒生指数收涨 1.76%，报 27027.16 点；恒生科技指数上涨 1.34%；恒生中国企业指数上涨 1.52%。当日市场成交额为 2551.42 亿港元。恒生指数成分股中 70 只上涨，18 只下跌，其中泡泡玛特涨 5.76%，LABUBU 去年销量超 1 亿只，多款新品国内外表现亮眼；紫金矿业涨 5.58%；中国平安涨 4.89%。跌幅方面，中国电信跌 2.96%，快手-W 跌 2.74%。

美股市场

受科技股带动，美股周一上扬，纳指领升，全日升 0.9%至 23,238 点。道指周一更上一层楼破顶，继上周历史性升穿 50,000 点，周一再创收市新高。标普 500 指数则升 32 点或 0.5%至 6,964 点。英伟达(NVDA.US)以及博通(AVGO.US)表现突出，分别上涨 2.5%和 3.3%；微软(MSFT.US)升逾 3%；Meta(META.US)升 2.4%。由於对 OpenAI 及其受益者的乐观情绪，甲骨文(ORCL.US)股价升 9.6%。投资者关注原定於上周五公布、因部分政府停摆而延迟的美国 1 月就业报告，该数据将於周三公布。1 月消费物价指数(CPI)数据将於周五公布，市场共识预期按年升幅为 2.5%。

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企国企龙头公司板块。

| 各国指数     | 收市价      | 变动%  | 年初至今% |
|----------|----------|------|-------|
| 恒生指数     | 27027.16 | 1.76 | 5.45  |
| 恒生国企指数   | 9168.33  | 1.52 | 2.86  |
| 恒生科技指数   | 5417.60  | 1.34 | -1.78 |
| 上证综合指数   | 4123.09  | 1.41 | 3.89  |
| 万得中概股100 | 2864.55  | 1.01 | -0.50 |
| 道琼斯      | 50135.87 | 0.04 | 4.31  |
| 标普500指数  | 6964.82  | 0.47 | 1.74  |
| 纳斯特克指数   | 23238.67 | 0.90 | -0.01 |

| 商品   | 收市价      | 变动%  | 年初至今% |
|------|----------|------|-------|
| 纽约期油 | 64.42    | 1.37 | 12.61 |
| 黄金   | 5084.20  | 2.10 | 16.33 |
| 铜    | 13185.00 | 1.47 | 6.13  |

| 板块表现     | 最新交易日% | 月初至今% | 年初至今% |
|----------|--------|-------|-------|
| 原材料行业    | 3.9    | -2.6  | 15.9  |
| 金融行业     | 2.6    | 0.4   | 8.3   |
| 医疗保健行业   | 2.2    | 0.8   | 9.8   |
| 地产建筑行业   | 2.1    | 1.9   | 17.0  |
| 信息科技行业   | 2.1    | -5.9  | -5.2  |
| 工业行业     | 1.8    | 3.6   | 10.3  |
| 非必需性消费行业 | 1.6    | -3.0  | 6.0   |
| 综合行业     | 1.5    | 2.6   | 16.5  |
| 必需性消费行业  | 0.8    | 4.4   | 8.0   |
| 能源业      | 0.3    | -0.1  | 13.5  |
| 公用事业     | 0.2    | 1.2   | 6.6   |
| 电讯行业     | -1.8   | -2.6  | -3.9  |

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

近期腾讯(00700. HK) 宣布「元宝派」將於近期启动春节红包新玩法，用户在派内与元宝互动将有机会获得现金红包。据《上海证券报》报道，自 2 月初，元宝 APP 春节主会场启动以来，元宝 AI 生图功能使用率飙升 30 倍，新用户平均每天跟元宝的互动问答超过八轮，用户单日使用元宝时长增长超过 80%。元宝早前宣布正式接入混元图生图 3.0 模型，用户通过元宝 APP「创作」入口，还可体验超过 400 套新春创作模版。具有社交通信优势及核心壁垒的科网龙头有望显著受益于自建大模型赋能的消费者端应用，建议关注相关公司：**腾讯控股(0700. HK)、阿里巴巴(9988. HK)**

2 月 5 日，工业和信息化部等八部门联合发布《中药工业高质量发展实施方案（2026—2030 年）》。《实施方案》提出，到 2030 年，中药工业全产业链协同发展体系初步形成，重点中药原料持续稳定供应能力进一步增强，数智化、绿色化水平明显提升，一批关键技术取得突破，产业协同创新水平显著提高。随着顶层设计逐步明晰，相关支持政策加快落地，中药工业正迎来新一轮高质量发展机遇，提振消费成为我国今年优先发展领域，我国中医药产业也迎来历史发展新机遇，建议关注中药领域相关港股龙头公司：**华润医药（3320. HK）、丽珠医药（1513. HK）**

本周荐股

| 公司及代码              | 推荐内容   | 目标价/止损价   |
|--------------------|--|-----------|
| 中兴通讯<br>(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

习近平在北京考察科技创新工作  
 国家商务部与车企开座谈会 研究汽车流通消费有关工作  
 中证监：严格监管境内资产境外发行资产支持证券代币  
 中物联：去年全国社会物流总额按年增 5.1%达逾 368 万亿人民币  
 香港旅监局：春节黄金周料 2200 个内地团来港 涉及约 8.6 万旅客人次  
 金管局以贴现窗向银行提供 11.8 亿元 近三个月最多  
 日本 1 月经济观察家前景指数升至 50.1 仍逊预期  
 日本去年 12 月实质工资意外跌 0.1% 逊预期  
 八国外长发声强烈谴责以色列对约旦河西岸的非法扩张政策  
 欧元区 2 月 Sentix 投资者信心指数升至 4.2 创七个月高兼胜预期  
 特朗普：将於今年底在白宫接待习近平  
 特朗普称沃什能推动经济以 15%的速度增长  
 高市早苗：日本将继续在各个层面与中国沟通

## 【公司信息】

腾讯(00700.HK)元宝 AI 生图日均调用飙升 30 倍  
 中航科工(02357.HK)附属中航光电全年赚 21.24 亿人民币 倒退 36.7%  
 澜起科技(06809.HK)全日收 175 元 高上市价 63.7%  
 华润医药(03320.HK)拟出售天麦生物科技约 17.87%股权  
 泡泡玛特(09992.HK)去年 IP 全品类产品全球销售超 4 亿只  
 紫金矿业(02899.HK)规划到 2028 年铜金矿产品产量进入全球前三 至 2035 年部分指标达首位  
 蔚来(09866.HK)李斌：今年计划新建 1000 座换电站 加电风景线增至 100 条  
 蔚来(09866.HK)因软件问题召回逾 24 万辆车  
 亚信科技(01675.HK)与格思航天就低轨卫星互联网技术签署技术合作备忘录  
 和誉(02256.HK)：依帕戈替尼获美 FDA 快速通道资格 用於治疗肝癌  
 汇聚科技(01729.HK)拟折让 14.97%配股筹逾 16 亿元  
 小马智行(02026.HK)夥丰田推动自驾大规模商业化营运  
 非凡领越(00933.HK)Clarks 首次发布服装系列 与 NN.07 展开联名合作 任命客座创意总监  
 云迹(02670.HK)估计全年亏损扩至 2.75 亿至 3.1 亿人民币  
 香港电讯(06823.HK)全年纯利升 4.3% 末期每单位分派 47.97 仙

## 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 |

资料来源：阿斯达克财经网 \*招股中

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      | 1.8     | 3     | 1   | 31  |
| 恒生国企指数 | HSCEI    | 1.5     | 1     | -3  | 21  |
| 恒生科技指数 | HSCEI    | 1.3     | -5    | -9  | 10  |
| 科网公司   |          |         |       |     |     |
| 腾讯控股   | 700 HK   | 2.3     | -8    | -14 | 35  |
| 阿里巴巴   | 9988 HK  | 1.9     | 8     | -2  | 65  |
| 百度集团   | 9888 HK  | 3.2     | 3     | 10  | 62  |
| 小米集团   | 1810 HK  | 0.1     | -7    | -18 | -11 |
| 京东集团   | 9618 HK  | 0.9     | -6    | -12 | -29 |
| 网易     | 9999 HK  | 1.6     | -12   | -13 | 24  |
| 新能源车   |          |         |       |     |     |
| 比亚迪    | 1211 HK  | 1.4     | -1    | -8  | 0   |
| 小鹏汽车   | 9868 HK  | 2.9     | -12   | -36 | 6   |
| 吉利汽车   | 0175 HK  | 1.7     | -3    | -8  | 9   |
| 长城汽车   | 2333 HK  | -0.2    | -8    | -19 | 14  |
| 广汽集团   | 2238 HK  | 1.1     | -4    | 12  | 23  |
| 医药/消费  |          |         |       |     |     |
| 石药集团   | 1093 HK  | 1.2     | 7     | 29  | 126 |
| 中国生物制药 | 1177 HK  | 1.9     | -3    | -4  | 133 |
| 药明生物   | 2269 HK  | 1.5     | 3     | 15  | 90  |
| 海吉亚医疗  | 6078 HK  | 1.5     | -3    | 3   | 4   |
| 巨星传奇   | 6683 HK  | 3.6     | -1    | -28 | 32  |
| 华润啤酒   | 0291 HK  | 0.7     | 4     | -2  | 20  |
| 周大福    | 1929 HK  | 2.9     | 13    | 0   | 111 |
| 安踏体育   | 2020 HK  | 2.5     | 3     | 0   | 3   |
| 361度   | 1361 HK  | 0.0     | -4    | -8  | 41  |
| 美股科技   |          |         |       |     |     |
| 苹果     | AAPL US  | -1.2    | 6     | 2   | 21  |
| 特斯拉    | TSLA US  | 1.5     | -4    | -6  | 15  |
| 英伟达    | NVDA US  | 2.5     | 3     | -5  | 46  |
| 赛富时    | CRM US   | 1.4     | -26   | -20 | -40 |
| 微软     | MSFT US  | 3.1     | -13   | -18 | 2   |
| 新股/次新股 |          |         |       |     |     |
| 澜起科技*  | 6809. HK | 63.7    | /     | /   | /   |
| 英矽智能   | 3696. HK | 8.0     | /     | /   | /   |
| 地平线    | 9660. HK | 2.5     | -13.5 | 0   | 73  |

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2026年2月9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、联席全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。