

港股回顾

周二港股市场震荡走强，生物科技、文化传媒板块表现活跃。恒生指数收涨 0.58%，报 27183.15 点；恒生科技指数涨 0.62%，报 5451.03 点；恒生中国企业指数涨 0.81%，报 9242.75 点。当日市场成交额为 2340.40 亿港元。恒生指数成分股中，石药集团涨 5.5%，信达生物涨 5.0%，泡泡玛特涨 4.9%，新东方-S 跌 4.4%。恒生科技指数成分股中，地平线机器人-W 涨 3.8%，美团-W 跌 2.5%。港股通成分股中，阅文集团涨 15.4%，阜博集团涨 14.4%。

美股市场

周二美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.1%，续创收盘新高，标普 500 指数跌 0.33%，纳指跌 0.59%。美国 12 月零售销售初值意外弱于预期，零售数据偏弱拖累零售商走低，Costco 跌 2.6%，沃尔玛跌 1.7%。道指成份股中迪士尼涨 2.6%、家得宝涨 2.2%，领涨道指且均涨超 2%。科技股整体承压，万得美国科技七巨头指数跌 0.59%，谷歌跌超 1%、脸书跌近 1%，特斯拉为七巨头中唯一收涨个股，涨 1.8%；英特尔跌超 6%。中概股相对走强，纳斯达克中国金龙指数涨 0.87%，禾赛科技涨超 6%，再鼎医药涨逾 6%。

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。

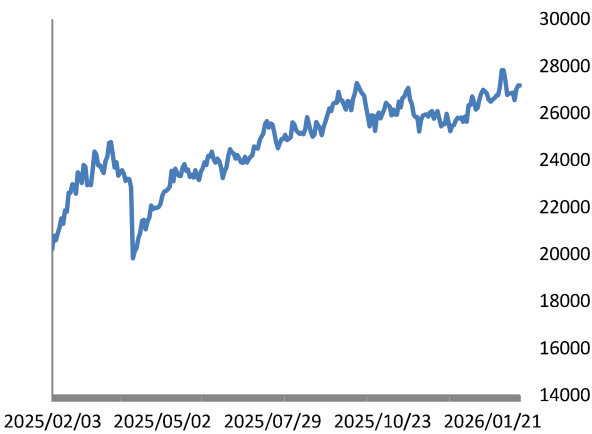
以中国资产为核心的港股配置价值继续凸显，建议继续关注：1) “科技自立自强”政策支持下的人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) “扩大内需消费”政策支持预期的体育服饰及非必需性服务消费等板块；3) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企国企龙头公司板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	27183.15	0.58	6.06
恒生国企指数	9242.75	0.81	3.69
恒生科技指数	5451.03	0.62	-1.18
上证综合指数	4128.37	0.13	4.02
万得中概股100	2884.46	0.69	0.19
道琼斯	50188.14	0.10	4.42
标普500指数	6941.81	-0.33	1.41
纳斯达克指数	23102.47	-0.59	-0.60

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	64.20	-0.25	12.23
黄金	5047.90	-0.62	15.50
铜	13100.00	-0.58	5.45

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.2	2.5	16.4
公用事业	-0.5	0.6	6.0
能源业	1.8	1.8	15.5
地产建筑行业	-0.5	1.5	16.4
电讯行业	0.0	-2.7	-3.9
金融行业	0.5	0.9	8.8
必需性消费行业	-0.2	4.2	7.8
原材料行业	1.3	-1.3	17.4
工业行业	1.2	4.8	11.6
医疗保健行业	2.1	2.9	12.1
资讯科技行业	-0.3	-6.2	-5.5
非必需性消费行业	1.0	-2.0	7.0

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。

市场要闻

字节跳动公司旗下豆包宣布「豆包过年」新春活动正式开启，活动期间将为用户发放新春红包。此外，除夕夜的中央广播电视总台 2026 年春晚期间，豆包还将为全国观众送出超过 10 万份接入豆包大模型的科技好礼，以及现金红包。与此同时，字节图像生成模型 Seedream 5.0 在视频编辑应用剪映、剪映海外版 Capcut、字节 AI 创作平台小云雀均已上线，在即梦 AI 平台开启灰度测试，图片生成可限时免费体验。新模型对标 Nano Banana Pro，能免费体验。AI 应用的加速普及将有力促进上游 GPU 等 AI 芯片的持续放量。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）

信达生物宣布与礼来达成重磅战略合作，交易总额最高约 88.5 亿美元（含 3.5 亿美元首付款及后续里程碑付款），这一超大额 BD 交易，意味着海外大药企以可验证的商业条款对中国创新药管线进行外部定价。同步强化（1）管线全球竞争力与研发质量的可信度，（2）现金流与研发投入的可持续性预期，并在风险偏好回暖阶段触发板块层面的估值重估与资金回补；周二港股创新药方向整体走强，相关 ETF 与核心成分股出现联动上行。建议关注生物医药龙头公司：信达生物（1801.HK）、再鼎医药（9688.HK）

本周关注

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

内地国家集采药品接续采购开标 涉 316 种常用药
李家超:巴拿马法院裁决损投资者信心 促巴拿马政府尊重合约精神
新加坡第四季经济按年增长 6.9%胜预期 上调今年经济增长至 2%至 4%
英国 1 月 BRC 可比零售销售按年升 2.3% 创五个月高兼胜预期
日本 1 月 M2 货币供应按年升 1.6% 低於预期
韩国将制定核潜艇项目特别法案 目标上半年填补法律空白
央行:继续实施适度宽松货币政策,降准降息仍有空间
MSCI 中国指数调整:新纳入白银有色等 37 股,剔除复星国际等 16 股
多省份明确鼓励收购存量房,房地产政策持续优化
外资机构看好中国资产:产业链完整估值吸引力凸显
美国计划豁免大型科技企业下一波芯片关税
2026 春节档预售票房破亿,《飞驰人生 3》领跑
江淮汽车完成 35 亿元定增,葛卫东等参与认购
七部门对头部平台企业开展用工行政指导
达利欧警告:美国处于秩序崩溃与内战边缘

【公司信息】

小米集团(01810.HK)雷军:暂时没有进入美国市场的计划
小鹏汽车(09868.HK)公布人形机械人控制相关专利
和譽(02256.HK)自主研发新藥獲 FDA 快速通道資格
港铁(00066.HK)年廿九提供通宵服务 初一及初二晚加密部分铁路线班次
泰凌医药(01011.HK)10 号上午起停牌 涉补充发行 CB 资料
众安智慧生活(02271.HK)折让 16%配股 净筹 7,769 万元
中芯国际(00981.HK):2025 年净利润增 36.29%,产能扩张利好业绩
周大福(01929.HK):拟上调一口价产品 15%-30%,毛利率有望改善
泡泡玛特(09992.HK):2025 年全球销售超 4 亿只,IP 运营能力凸显
阅文集团(00772.HK):获南向资金增持,内容生态价值释放

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

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	0.6	2	1	30
恒生国企指数	HSCEI	0.8	0	-3	20
恒生科技指数	HSCEI	0.6	-7	-8	8
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.6	-12	-16	32
阿里巴巴	9988 HK	1.6	4	2	66
百度集团	9888 HK	0.8	-1	14	65
小米集团	1810 HK	1.1	-8	-19	-12
京东集团	9618 HK	1.9	-6	-12	-28
网易	9999 HK	0.9	-14	-13	23
新能源车					
比亚迪	1211 HK	2.4	0	-5	-8
小鹏汽车	9868 HK	0.1	-14	-34	3
吉利汽车	0175 HK	-0.5	-2	-7	3
长城汽车	2333 HK	-0.8	-6	-19	10
广汽集团	2238 HK	0.3	-3	12	19
医药/消费					
石药集团	1093 HK	5.5	9	35	132
中国生物制药	1177 HK	2.9	-1	-2	132
药明生物	2269 HK	4.7	6	20	89
海吉亚医疗	6078 HK	4.6	1	7	2
巨星传奇	6683 HK	1.3	-5	-32	34
华润啤酒	0291 HK	-0.3	3	-4	17
周大福	1929 HK	0.5	10	-1	105
安踏体育	2020 HK	0.7	5	0	2
361度	1361 HK	1.3	-2	-7	43
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.3	6	0	21
特斯拉	TSLA US	1.9	-4	-3	21
英伟达	NVDA US	-0.8	2	-2	41
赛富时	CRM US	-0.3	-26	-21	-40
微软	MSFT US	-0.1	-14	-19	1
新股/次新股					
澜起科技	6809.HK	1.2	/	/	/
英矽智能	3696.HK	5.3	/	/	/
地平线	9660.HK	3.8	-6.3	3	57

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年2月10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。