

港股回顾

周三港股三大指数早盘高开高走，恒生指数上涨 83.23 点，涨幅 0.31%报 27266.38 点；恒生科技指数上涨 48.96 点，涨幅 0.9%报 5499.99 点；国企指数上涨 25.43 点，涨幅 0.28%报 9268.18 点。市场成交额 2172.18 亿港元。分行业来看，呈现资源/建材强、金融弱的结构分化：黄金股、有色及建材水泥走高，科网与汽车板块活跃；金融板块偏弱，光通信、CPO 等方向回落。赤峰黄金涨近 6%，山东黄金涨 4.4%，金力永磁涨 5%，赣锋锂业涨 5.5%，中国建材涨超 11%，比亚迪涨超 3%，长飞光纤光缆跌近 6%，剑桥科技跌 5.7%。

美股市场

周三美国三大股指小幅收跌，道指跌 0.13%，标普 500 指数基本持平，纳指跌 0.16%。IBM 跌超 6%，赛富时跌逾 4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.57%，谷歌、微软跌超 2%。纳斯达克中国金龙指数跌 0.65%，禾赛科技跌近 6%，虎牙跌超 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。

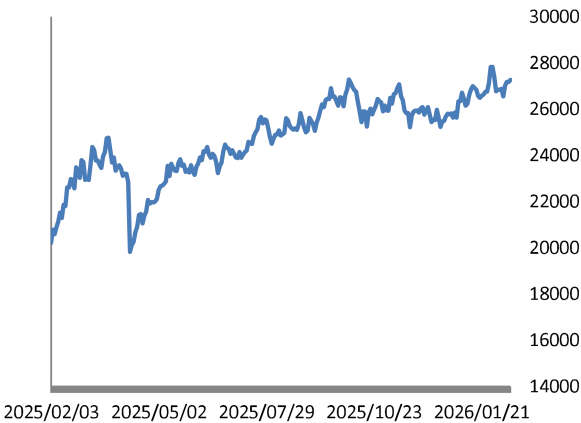
以中国资产为核心的港股配置价值继续凸显，建议继续关注：1) “科技自立自强”政策支持下的人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) “扩大内需消费”政策支持预期的体育服饰及非必需性服务消费等板块；3) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企国企龙头公司板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	27266.38	0.31	6.38
恒生国企指数	9268.18	0.28	3.98
恒生科技指数	5499.99	0.90	-0.29
上证综合指数	4131.99	0.09	4.11
万得中概股100	2873.80	-0.37	-0.18
道琼斯	50121.40	-0.13	4.28
标普500指数	6941.47	0.00	1.40
纳斯达克指数	23066.47	-0.16	-0.76

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	64.89	1.45	13.44
黄金	5107.80	1.53	16.87
铜	13239.00	1.00	6.57

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.0	2.5	16.3
公用事业	0.8	1.5	6.9
能源业	1.1	2.9	16.8
地产建筑行业	1.2	2.7	17.8
电讯行业	0.3	-2.3	-3.6
金融行业	-0.4	0.5	8.4
必需性消费行业	0.6	4.9	8.4
原材料行业	2.5	1.2	20.4
工业行业	1.4	6.3	13.2
医疗保健行业	0.6	3.5	12.8
资讯科技行业	0.5	-5.7	-5.1
非必需性消费行业	0.3	-1.8	7.3

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

2 月 10 日，欧盟委员会确认接受“价格承诺（undertaking）”机制：企业若承诺最低进口价并接受年度配额等监管安排，可对特定车型豁免欧盟对中国产电动车加征的额外反补贴税；同日路透报道，大众安徽在中国生产的 Cupra Tavascan 已获批按“最低价+配额”方式享受豁免。该进展意味着欧盟关税出现“可条件豁免”的路径，市场对中国车企对欧出口的不确定性溢价下修，因此建议关注出海（尤其欧洲）敞口较大、海外扩张更积极方向的汽车龙头企业：比亚迪（1211.HK）、小鹏汽车-W（9868.HK）。

国家统计局公布 2026 年 1 月 CPI 同比+0.2%、核心 CPI 同比+0.8%，并指出居民消费需求在持续修复、但整体通胀仍温和。该组合意味着需求端回暖、价格端压力可控，有利于消费品企业在春节后延续动销、同时为政策继续托底消费留出空间；因此建议关注春节场景受益与可选消费修复两条线：李宁（2331.HK）、中国旺旺（0151.HK）。

财经信息

路透报道字节跳动正研发一款人工智能晶片，并与三星电子洽谈有关代工事宜
李家超表示金管局正积极处理稳定币发行机构的牌照申请，相信下个月将发放首批牌照
国务院：印发完善全国统一电力市场体系实施意见，2030 年基本建成。
央行：开展 4785 亿元逆回购操作，单日净投放 4035 亿元，资金面边际宽松
国家统计局：1 月 CPI 同比上涨 0.2%，核心 CPI 同比 0.8%，物价温和回升
财政部：在香港发行 140 亿元人民币国债，认购倍数 3.94 倍，需求旺盛
中汽中心：车用固态电池国标拟 7 月发布，明确固态电池术语定义
商务部：春节期间安排 20.5 亿元消费券，直接惠及消费者
蚂蚁开源全模态大模型 Ming-Flash-Omni 2.0 性能对标 Gemini 2.5Pro
中芯国际(00981)：2025 年净利润同比增 39.1%，产能利用率 93.5%，2026 年增长目标明确
网易(09999)：2025 年 Q4 净营收 275 亿元同比增 3%，净利润 62 亿元同比下滑
药明生物(02269)：2025 年收益 217.9 亿元同比增 16.7%，毛利率提升至 46%
歌礼制药-B(01672)：配售净筹 8.35 亿港元，90%用于肥胖症药物 III 期临床
吉利汽车(00175)：斥资 2989.9 万港元回购 180.4 万股，彰显信心
先导智能(0470)：H 股发售价 45.8 港元，今日开始买卖，拓宽融资渠道
石四药集团(02005)：45 个品种拟中标国家集采，利好业绩稳定性
敏实集团(00425)：与爱信、丰田成立合资公司，加强北美铝制车身部件供应
和誉-B(02256)：FGFR4 抑制剂美国 I 期临床扩展阶段首例患者给药，研发进展顺利
碧桂园服务(06098)：回购 70 万股耗资 453 万港元，近 30 日累计回购 1.33 亿港元

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	0.3	2	1	29
恒生国企指数	HSCEI	0.3	0	-3	19
恒生科技指数	HSCEI	0.9	-6	-8	7
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.5	-13	-16	29
阿里巴巴	9988 HK	-0.2	0	-1	63
百度集团	9888 HK	0.6	1	14	67
小米集团	1810 HK	4.3	-2	-15	-13
京东集团	9618 HK	-0.2	-6	-12	-28
网易	9999 HK	1.0	-12	-12	23
新能源车					
比亚迪	1211 HK	3.5	2	-4	-9
小鹏汽车	9868 HK	1.9	-14	-34	3
吉利汽车	0175 HK	2.7	-1	-5	-3
长城汽车	2333 HK	0.5	-8	-19	5
广汽集团	2238 HK	0.3	-3	13	18
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.6	7	32	137
中国生物制药	1177 HK	0.6	-1	-7	133
药明生物	2269 HK	3.4	4	20	94
海吉亚医疗	6078 HK	1.5	4	6	3
巨星传奇	6683 HK	-1.0	-5	-16	33
华润啤酒	0291 HK	-0.1	4	-6	15
周大福	1929 HK	1.2	9	0	104
安踏体育	2020 HK	1.2	5	0	1
361度	1361 HK	0.5	-2	-9	47
美股科技					
苹果	AAPL US	0.7	6	1	19
特斯拉	TSLA US	0.7	-5	-1	30
英伟达	NVDA US	0.8	3	-2	43
赛富时	CRM US	-4.4	-29	-25	-43
微软	MSFT US	-2.2	-15	-21	-1
新股/次新股					
澜起科技	6809.HK	-0.8	/	/	/
英矽智能	3696.HK	2.6	/	/	/
地平线	9660.HK	1.3	-7.7	3	44

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年2月11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。