

港股回顾

周一港股三大指数继续下行。截至收盘，恒生指数跌 2.23%，国企指数跌 2.54%，恒生科技指数跌 3.36%。分板块看，黄金股、有色金属、铜矿等板块集体调整。其中，山东黄金（01787.HK）大跌 12.56%，赤峰黄金（06693.HK）跌 12.18%，灵宝黄金（03330.HK）跌 8.7%，招金矿业（01818.HK）跌 8.29%，中国黄金国际（02099.HK）、紫金黄金国际（02259.HK）分别下跌 7.94%、7.87%。

美股市场

美股周一收高，道指上涨逾 500 点。道指涨 1.05%，报 49407.66 点；纳指涨 0.56%，报 23592.11 点；标普 500 指数涨 0.54%，报 6976.49 点。投资者暂时忽略白银与比特币近期跌势，转而关注科技巨头财报与 1 月非农就业报告。超过 100 家标普 500 指数成份公司将在本周公布财报。本周将有超过 100 家标普 500 指数成份公司发布财报，其中包括亚马逊和 Alphabet——这两家公司的股价在周一均有所上涨。

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。尽管有色板块遭遇回调，晨报上周推荐的基建和铜矿龙头公司中国中铁（0390.HK）上周全周累 11.0%，周一股价回调之后迎来再次关注机会。

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	26775.57	-2.23	4.47
恒生国企指数	9080.19	-2.54	1.87
恒生科技指数	5526.31	-3.36	0.19
上证综合指数	4015.75	-2.48	1.18
万得中概股100	2804.28	-1.70	-2.60
道琼斯	49407.66	1.05	2.80
标普500指数	6976.44	0.54	1.91
纳斯达克指数	23592.11	0.56	1.51

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	62.33	-4.42	8.96
黄金	4680.90	-1.35	7.10
铜	12900.00	-1.96	3.84

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
必需性消费行业	-0.2	-0.2	3.2
公用事业	-1.1	-1.1	4.2
金融行业	-1.6	-1.6	6.2
工业行业	-1.7	-1.7	4.7
信息科技行业	-2.0	-2.0	-1.4
综合行业	-2.3	-2.3	10.9
电讯行业	-2.5	-2.5	-3.7
非必需性消费行业	-3.0	-3.0	6.0
地产建筑行业	-3.3	-3.3	10.9
医疗保健行业	-3.5	-3.5	5.2
能源业	-4.0	-4.0	9.0
原材料行业	-6.0	-6.0	11.8

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

国家市场监管总局会同中央空管办及发改委等十部门联合发布《低空经济标准体系建设指南(2025 年版)》，重点围绕低空航空器、低空基础设施、低空空交通管理、安全监管和应用场景五大核心领域，建立技术标准与管理规范融合、国内标准与国际规则融合、强制性标准与推荐性标准融合、基础标准与场景标准融合的「四维融合」标准供给体系。指南提出，到 2027 年，低空经济标准体系基本建立，基本满足低空经济安全健康发展需求。到 2030 年，低空经济领域标准超过 300 项，结构优化、先进合理及国际兼容的低空经济标准体系基本形成，为低空经济安全健康发展提供有力支撑。在新时代背景下，低空经济需求景气度有望持续攀升，建议关注相关龙头公司：**中航科工 (2357.HK)**、**中兴通讯 (0763.HK)**

中国商务部等发布《2026「乐购新春」春节特别活动方案》，将在 2 月 15 日至 23 日(春节 9 天假期)开展「乐购新春」春节特别活动。支持措施包括指导有奖发票试点城市在春节期间加大奖金投放力度；鼓励各地增加春节期间消费品以旧换新补贴数量，加大线下实体零售支持力度；以及鼓励金融机构与重点商户合作，策划春节专属活动等。在加力以旧换新方面，活动方案提出，鼓励各地增加春节期间消费品以旧换新补贴数量，加大线下实体零售支持力度，动员企业春节期间持续开展汽车、家电、数码和智能产品相关展销活动，引导企业打造智能终端等产品体验专区，对到店体验消费者给予更多优惠，加大政策解读和线下体验式消费宣传力度，营造浓厚换新氛围。汽车及家电是国家此轮“以旧换新”补贴的两大高值消费品，建议关注相关龙头公司：**小鹏汽车 (9868.HK)**、**海尔智家 (6690.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 15 和 14 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	30/26 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

国务院：高质建设河北雄安新区 把北京城市副中心建成首都发展新增长极  
 李强山东调研称坚持远近结合抓好开局起步 落实各项惠企政策  
 内地强制性标准明年起实行 明确规范车门把手机械释放配置要求  
 海南今起调整商用房购房贷款最低首付款比例  
 内地发文推动低空经济标准体系建设  
 内地鼓励各地增加春节期间消费品以旧换新补贴数量  
 俄罗斯 1 月标普制造业 PMI 升至 49.4 创八个月高  
 特朗普：美国将与伊朗就核协议展开谈判  
 特朗普：对联储局主席鲍威尔刑事调查将进行到底  
 美国 1 月 ISM 制造业 PMI 升至 52.6 超预期  
 金价续延近期跌势 泛欧 Stoxx600 指数高收 1%  
 德国 1 月 HCOB 制造业 PMI 终值向上修订至 49.1 创三个月高兼胜预期

## 【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK)旗下千问 App 投入 30 亿人民币启动春节活动  
 恒瑞医药(01276.HK)注射用卡瑞利珠单抗生物制品许可申请获美 FDA 受理  
 小鹏汽车(09868.HK)1 月交付新车约 2 万辆  
 中国中铁(00390.HK)累计回购 2,881 万 A 股 涉资 1.6 亿人民币  
 中国中冶(01618.HK)累计回购 4,056.5 万 A 股 总额 1.3 亿人民币  
 小米集团(01810.HK)回购 600 万股 涉资 2.09 亿元  
 海尔智家(06690.HK)累计回购 4,757 万 A 股及 42 万股 D 股  
 东鹏饮料(09980.HK)公开发售超购 56.46 倍 认购 6,000 股稳获一手  
 歌礼制药(01672.HK)折让 4%配股 净筹 8.35 亿元  
 英硅智能(03696.HK)MEN2501 项目完成首例患者给药 获 3,900 万元里程碑付款  
 云知声(09678.HK)折让 17.7%配股 净筹 3.07 亿元  
 中国卫生集团(00673.HK)折让 13.11%发新股 集资 2,544 万元  
 爱康医疗(01789.HK)拟斥最多 1.5 亿元回购

## 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
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
大族数控*	3200	电子元器件	NA	100	2025/2/03	2025/2/06
牧原股份*	2714	畜牧养殖	NA	100	2025/2/03	2025/2/06
卓正医疗*	2677	保健护理服务	57.7-66.6	50	2025/2/03	2025/2/06
国恩科技	2768	化工材料	34-42	200	2025/1/30	2025/2/04
东鹏饮料	9980	食品饮料	250.5	100	2025/1/29	2025/2/03

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	-2.2	2	3	33
恒生国企指数	HSCEI	-2.5	-1	-1	24
恒生科技指数	HSCEI	-3.4	-4	-5	19
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.2	-4	-5	55
阿里巴巴	9988 HK	-3.5	10	3	96
百度集团	9888 HK	-4.0	2	20	80
小米集团	1810 HK	-1.2	-13	-19	-5
京东集团	9618 HK	-1.7	-4	-10	-27
网易	9999 HK	-3.5	-14	-8	28
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-6.9	-8	-6	1
小鹏汽车	9868 HK	-6.8	-17	-25	17
吉利汽车	0175 HK	-1.5	-13	-10	12
长城汽车	2333 HK	-4.0	-16	-16	5
广汽集团	2238 HK	-3.5	-11	10	14
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-4.7	8	24	113
中国生物制药	1177 HK	-5.3	-1	-10	122
药明生物	2269 HK	-3.1	10	3	97
海吉亚医疗	6078 HK	3.6	5	1	5
巨星传奇	6683 HK	-3.0	-1	-35	33
华润啤酒	0291 HK	0.8	-1	2	17
周大福	1929 HK	-3.9	11	4	108
安踏体育	2020 HK	-0.4	-5	-2	-2
361度	1361 HK	-2.4	4	-4	49
美股科技					
苹果	AAPL US	4.1	-1	0	15
特斯拉	TSLA US	-2.0	-6	-10	4
英伟达	NVDA US	-2.9	0	-10	55
赛富时	CRM US	-0.7	-20	-19	-38
微软	MSFT US	-1.6	-12	-18	3
新股/次新股					
鸣鸣很忙	1768. HK	-4.6	/	/	/
英矽智能	3696. HK	-4.2	/	/	/
地平线	9660. HK	-3.0	-11.2	-6	82

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2026年2月2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。