

2026年2月4日

港股回顾

周二港股主要指数探底回升，恒生指数收涨0.22%，报26834.77点；恒生科技指数下挫1.07%，报5467.26点；恒生中国企业指数微跌0.30%，报9053.11点。当日市场成交额3351.52亿港元，较前一交易日的3478.86亿港元有所下降。恒生指数成分股中61只上涨，27只下跌，其中石药集团涨8.1%，公司氯维地平乳状注射液获药品注册批件，新产品获批有望丰富产品线，为业绩增长提供新动力；新东方-S涨6.4%；紫金矿业涨4.6%。

美股市场

美股股指周二集体收跌，标普500指数跌近1%，纳指跌超1%。科技股普跌，美光科技跌超4%，微软、英伟达跌近3%。黄金股表现强劲，盎格鲁黄金涨超6%，泛美白银涨逾5%。美联储理事米兰表示，今年有必要将利率下调超过一个百分点，期待看到沃什担任美联储主席后会采取何种举措。市场对美联储货币政策不确定性加剧，叠加地缘紧张局势，压制市场风险偏好，科技股承压明显。纳斯达克中国金龙指数跌0.94%，大全新能源、哔哩哔哩跌超4%。

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应用仍将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，周二股价收涨2.6%。

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的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	26834.77	0.22	4.70
恒生国企指数	9053.11	-0.30	1.56
恒生科技指数	5467.26	-1.07	-0.88
上证综合指数	4067.74	1.29	2.49
万得中概股100	2795.51	-0.31	-2.90
道琼斯	49240.99	-0.34	2.45
标普500指数	6917.81	-0.84	1.06
纳斯达克指数	23255.19	-1.43	0.06
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.92	2.80	12.10
黄金	4965.76	6.80	7.10
铜	13410.00	4.00	3.84

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	4.4	-1.8	16.8
综合行业	2.9	0.5	14.1
工业行业	2.7	1.0	7.6
地产建筑行业	1.7	-1.6	12.9
医疗保健行业	1.5	-2.0	6.8
必需性消费行业	1.1	0.9	4.3
金融行业	1.0	-0.5	7.3
公用事业	1.0	-0.2	5.2
能源业	0.6	-3.5	9.6
电讯行业	-0.1	-2.6	-3.8
非必需性消费行业	-0.6	-3.5	5.4
信息科技行业	-1.7	-3.7	-3.0

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

上海市第十六届人大四次会议3日在世博中心开幕。上海市市长龚正作《政府工作报告》时表示，综合各方面因素，建议今年全市经济社会发展的主要预期目标为：全市生产总值增长5%左右。报告表示，今年要深化国际经济中心建设。聚焦建设现代化产业体系，持续巩固壮大实体经济根基，在石化及钢铁等行业持续开展数智技术、绿色技术改造和产线升级，在集成电路、生物医药及人工智能(AI)等领域加快实施一批重大产业项目，积极支持智能网联新能源汽车、海洋经济、低空经济、航空航天及卫星互联网等产业发展，培育特色数字产业集群，大力推动服务业扩能提质及集聚发展。国内龙头企业打造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，智谱(02513.HK)正式发布并开源GLM-OCR。智谱表示，该模型仅0.9B参数规模，支持vLLM、SGLang和Ollama部署。在文本、公式、表格识别及讯息抽取四大细分领域的表现优于多款OCR专项模型，性能接近谷歌(Google)旗舰大模型Gemini 3 Pro。在实际应用中，GLM-OCR能够精准解析扫描件、PDF、表格及票据，有效解决手写、印章、竖排及多语言混排难题。该公司称，未来将持续迭代GLM-OCR，推出更多尺寸版本，并将能力延伸至更多语言和视频OCR，全面拓宽视觉智能的应用边界。AI人工智能已经在智慧城市、Robotaxi以及动画制作等领域加速商业化落地，叠加模型的持续迭代，建议积极关注在AI领域开发及应用的领先公司：**百度集团(9888.HK)**、**智谱(02513.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)	<p>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。</p>	30/26 HKD

财经要闻

中国拟扩大铜战略储备 并研究将铜精矿纳入储备范围
中俄举行新一轮战略稳定磋商
去年内地保险业保费收入按年增 7.4%
上海：今年推进国际旅游度假区重点项目建设 新增就业逾 60 万人
上海将培育壮大长期及耐心资本 目标新增逾 50 家先进智能工厂
今年上海 GDP 增长目标为 5% 左右 加快实施 AI 等重大产业项目
海南昨起调整商用房购房贷款最低首付款比例
1 月香港所有种类楼宇买卖合约共 7631 份 同比上升 54.5%
本港去年 12 月零售总销货价值按年进一步上升 6.6% 全年升 1%
澳门旅游局：内地春节假期料逾 140 万人次旅客访澳
特朗普签署法案 结束联邦政府停摆
美国上周 API 原油库存大减 1,110 万桶
贵金属反弹推高矿业股 泛欧 Stoxx600 指数近乎收平
美国击落瞄准航母之伊朗无人机
法国议会通过财政预算案
澳洲 12 月批出住宅营建许可按月转跌 14.9% 远逊预期
日本财相为首相言论“灭火” 试图维持日元干预预期
日本 1 月基础货币按年跌 9.5%
巴西 12 月工业产出下降 1.2% 逊预期
俄罗斯去年 GDP 增长 1%

【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK)千问 APP 独家冠名“四大卫视”春晚
腾讯(00700.HK)腾讯元宝澄清：不存在“静默监控”、“默认开启 AI”、“自动举报”情况
小米集团(01810.HK)回购 300 万股 涉资 1.04 亿元
宁德时代(03750.HK)累计回购 1,599 万股 总额 43.86 亿人民币
药明生物(02269.HK)与 Vertex 就创新三特异性 T 细胞衔接子达成授权和研究服务协议
智谱(02513.HK)正式发布并开源 GLM-OCR 性能接近 Gemini 3 Pro
英诺赛科(02577.HK)与谷歌公司签订供货协议
路劲基建(01098.HK)：针对附属公司新选的清盘申请聆讯延期
首程控股(00697.HK)投资的世盟股份首次公开发行股票深交所上市
先声药业(02096.HK)进一步收到 AbbVie 4000 万美元款项
旷逸国际(01683.HK)拟收购广东车巴达控股集团股权

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
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
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

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	0.2	2	3	33
恒生国企指数	HSCEI	-0.3	-1	-1	23
恒生科技指数	HSCEI	-1.1	-5	-6	17
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-2.9	-7	-8	48
阿里巴巴	9988 HK	-1.4	5	2	88
百度集团	9888 HK	-3.6	-1	16	67
小米集团	1810 HK	-1.3	-12	-20	-7
京东集团	9618 HK	-0.7	-4	-11	-28
网易	9999 HK	0.3	-11	-8	29
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.1	-6	-6	-1
小鹏汽车	9868 HK	-0.1	-13	-24	15
吉利汽车	0175 HK	-0.1	-10	-10	12
长城汽车	2333 HK	2.4	-8	-15	7
广汽集团	2238 HK	3.4	-10	14	18
医药/消费					
石药集团	1093 HK	8.1	11	34	127
中国生物制药	1177 HK	0.8	-3	-9	119
药明生物	2269 HK	3.1	10	6	100
海吉亚医疗	6078 HK	0.5	5	2	2
巨星传奇	6683 HK	-1.2	-4	-37	34
华润啤酒	0291 HK	2.0	2	4	19
周大福	1929 HK	1.4	7	4	116
安踏体育	2020 HK	-0.1	-3	-3	-3
361度	1361 HK	-1.1	-2	-7	42
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.2	-1	0	19
特斯拉	TSLA US	0.0	-4	-5	10
英伟达	NVDA US	-2.8	-5	-9	55
赛富时	CRM US	-6.8	-23	-23	-42
微软	MSFT US	-2.9	-13	-20	1
新股/次新股					
东鹏饮料*	9980.HK	1.5	/	/	/
英矽智能	3696.HK	14.5	/	/	/
地平线	9660.HK	1.4	-8.9	-3	87

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2026年2月3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

本报告由平安證券(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，谨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。

平安證券(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%。一位或多位于平安证券(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内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。