

港股回顾

周三港股三大指数涨跌不一。香港恒生指数收涨0.05%，恒生科技指数跌1.84%，恒生国企指数收跌0.05%，当日市场成交额为2854.33亿港元。分板块来看，能源及地产板块涨幅居前：受印尼供给端收缩影响，煤炭相关资产集体拉升，兖矿能源涨超10%，中国神华涨超5%；内房股走高，世茂集团涨超14%，融创中国涨超8%，万科企业涨超6%，越秀地产涨超6%。芯片及科网股走低，上海复旦跌超5%，华虹半导体跌近5%，腾讯控股跌近4%。

美股市场

周三美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.53%，标普500指数跌0.51%，纳指跌1.51%。安进涨超8%，耐克涨逾5%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌1.32%，特斯拉跌近4%，英伟达跌超3%。芯片股表现疲软，AMD跌超17%。纳斯达克中国金龙指数跌1.95%，金山云跌超7%，万国数据跌近7%。

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%。

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；4)受益于2026年美联储降息预期且今年一季报业绩继续较好表现的上游有色金属板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26847.32	0.05	4.75
恒生国企指数	9048.38	-0.05	1.51
恒生科技指数	5366.44	-1.84	-2.71
上证综合指数	4102.20	0.85	3.36
万得中概股100	2714.77	-2.89	-5.71
道琼斯	49501.30	0.53	2.99
标普500指数	6882.72	-0.51	0.54
纳斯达克指数	22904.58	-1.51	-1.45
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	64.47	1.99	12.70
黄金	4986.40	1.04	14.09
铜	13410.00	0.00	7.94

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	1.3	1.8	15.6
公用事业	0.8	0.6	6.0
能源业	3.0	-0.6	12.9
地产建筑行业	2.1	0.4	15.2
电讯行业	1.0	-1.6	-2.9
金融行业	0.7	0.1	8.0
必需性消费行业	1.0	1.9	5.3
原材料行业	1.4	-0.5	18.4
工业行业	1.3	2.3	8.9
医疗保健行业	0.6	-1.4	7.4
资讯科技行业	-3.4	-6.9	-6.3
非必需性消费行业	-0.4	-3.9	5.0

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

商务部称，今年以旧换新与购新补贴政策优化落地后，消费拉动作用持续增强，政策效应正逐步体现。1月，6类家电产品及4类数码和智能产品销售量超1500万台，销售额近590亿元。目前，家电及数码和智能产品补贴政策全面落地，全国家电以旧换新681.3万台，带动销售297.1亿元；数码和智能产品购新911.5万件，带动销售292.1亿元。实体零售呈现以旧换新引流、多元消费增收的特点。家电以旧换新、数码和智能产品购新线下销售接近八成，同比增长约20%。一些线下门店业绩增长、客流提升，同时对休闲娱乐、交通出行、特色餐饮等跨场景消费有较强带动作用，建议关注家电龙头公司：海尔智家（6690.HK）、TCL电子（1070.HK）

路透社2月4日报道称，马斯克派出的团队近期到访晶科能源并走访多家中国光伏企业，覆盖硅片、电池组件、设备及钙钛矿等环节；在马斯克此前公开表达要在美国推进大规模太阳能产能规划的背景下，可能强化光伏板块的情绪与估值弹性。建议关注光伏玻璃龙头公司：信义光能（0968.HK）、福莱特玻璃（6865.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，对应当前市值分别为15和14倍PE左右，较为低估，建议积极关注。</p>	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

据报美国尚未批出 Nvidia (NVDA. US) 向华出口晶片许可证

元宝：正紧急优化调整分享机制及尽快上线

美国与伊朗核谈判将於周五在阿曼举行 国际油价升 1%

药明生物 (02269. HK) 与福泰制药 (VRTX. US) 就创新三特异性 TCE 达成授权和研究服务协议

智谱 (02513. HK) 混合思考模型 GLM-4.7-Flash 发布两周下载量突破百万

Anthropic 推企业内部法律 AI 工具 SaaS 及软件股集体走低

陈茂波：新一份预算案参考国家「十五五」规划 坚决维护港企法律权益

马斯克团队近期秘密访问中国多间光伏企业

加密货币总市值不足一周蒸发近 5,000 亿美元 比特币高位回落近 40%

广东拓展无人驾驶公共交通运营区域，扩大智能网联汽车测试范围

央行召开 2026 年信贷市场工作会议，要求发展科技金融等五大金融

《黄金行业‘十五五’发展规划》研讨会召开，聚焦深井开采等技术

人民币对美元中间价报 6.9533 上调 75 个基点

2026 年中央一号文件发布，部署扎实推进乡村全面振兴

【公司信息】

中油燃气 (0603. HK) 将购买 2.72 亿美元接受要约提交的未偿还票据

小米集团-W (1810. HK)：斥资 1.04 亿港元回购 300 万股

英诺赛科 (2577. HK)：相关产品完成谷歌 AI 硬件平台重要设计导入，并签订合规供货协议

翰森制药 (3692. HK)：完成发行 46.8 亿港元零息可换股债券 (2033 年到期)

日清食品 (1475. HK)：控股股东披露中国业务分部前三财季收入 535.44 亿日圆

天齐锂业 (9696. HK)：拟配售 H 股并发行可换股债合计集资约 58.6 亿港元，股份短暂停牌

遇见小面 (2408. HK)：斥资 360.18 万港元回购 71.95 万股

绿城中国 (3900. HK)：与中交集团订立装饰安装框架协议，年度上限 1.95 亿起

大洋集团 (0571. HK)：与合作方成立合资公司，研发 AI 潮玩陪伴机器人

万事昌国际 (0893. HK)：出售 154 万股汇控股份，预期收益 2400 万港元

小马智行-W (2026. HK)：业绩预告称 2025 年净亏损预计 6900 万 - 8600 万美元，同比收窄

长和 (0001. HK)：就巴拿马港口相关裁定启动仲裁程序

高鑫零售 (6808. HK)：公告称暂时无法与 CEO 李卫平取得联系，董事会称对经营无重大不利影响，主席暂时负责日常管理

云知声 (9678. HK)：拟折让约 17.68% 配售 100.8 万股新 H 股，净筹约 3.07 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
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
先导智能*	0470	硬件设备	45.80	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	0.0	1	1	33
恒生国企指数	HSCEI	-0.1	-2	-3	23
恒生科技指数	HSCEI	-1.8	-8	-10	14
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-4.0	-12	-13	40
阿里巴巴	9988 HK	-0.9	6	-3	84
百度集团	9888 HK	-3.0	-6	11	56
小米集团	1810 HK	-1.8	-12	-22	-11
京东集团	9618 HK	-1.6	-7	-15	-29
网易	9999 HK	-3.3	-16	-12	22
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.0	-9	-8	0
小鹏汽车	9868 HK	-0.2	-17	-26	13
吉利汽车	0175 HK	0.6	-11	-11	13
长城汽车	2333 HK	0.5	-11	-16	7
广汽集团	2238 HK	1.1	-10	13	22
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.0	9	28	123
中国生物制药	1177 HK	0.8	-3	-9	130
药明生物	2269 HK	-1.1	7	4	98
海吉亚医疗	6078 HK	-0.9	2	2	4
巨星传奇	6683 HK	-2.1	-7	-36	31
华润啤酒	0291 HK	0.7	1	3	20
周大福	1929 HK	1.4	9	2	112
安踏体育	2020 HK	1.9	-4	-2	-1
361度	1361 HK	0.4	-4	-7	41
美股科技					
苹果	AAPL US	2.6	3	2	19
特斯拉	TSLA US	-3.8	-10	-12	4
英伟达	NVDA US	-3.4	-7	-11	47
赛富时	CRM US	1.6	-22	-21	-42
微软	MSFT US	0.7	-12	-18	1
新股/次新股					
鸣鸣很忙	1768.HK	0.6	/	/	/
英矽智能	3696.HK	-0.9	/	/	/
地平线	9660.HK	-1.6	-13.7	-8	77

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年2月4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。