

港股回顾

港股马年首个交易日主要股指表现分化，恒生指数跌1.1%报26413.35点，恒生科技指数跌2.91%报5211.50点，恒生中国企业指数跌1.22%报8959.56点，恒生红筹指数逆势涨0.09%报4384.28点，大市成交1653.73亿港元。盘面上，互联网科技股普跌，百度跌超6%，阿里巴巴跌近5%；半导体股走弱，华虹半导体跌近6%，中芯国际跌超3%。国产AI大模型板块逆势走强，智谱涨近43%，MiniMax涨超14%，两者市值均突破3000亿港元。

美股市场

2月20日，美股三大指数低开高走并收涨，道指收涨0.47%、标普500收涨0.69%、纳指收涨0.90%。个股上，大型科技股领涨：Alphabet近+4%、亚马逊+2.5%，英伟达/苹果/Meta均+1%+；微软小幅走弱、特斯拉基本持平。关税相关司法裁决落地后，政策不确定性阶段性收敛，风险溢价回吐带动科技权重反弹。

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	26413.35	-1.10	3.05
恒生国企指数	8959.56	-1.22	0.51
恒生科技指数	5211.50	-2.91	-5.52
上证综合指数	4082.07	0.00	2.85
万得中概股100	2783.41	0.10	-3.32
道琼斯	49625.97	0.47	3.25
标普500指数	6909.51	0.69	0.94
纳斯达克指数	22886.07	0.90	-1.53

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	66.31	-0.14	16.07
黄金	5130.00	2.65	17.37
铜	12964.00	1.21	4.35

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.6	-0.1	13.5
公用事业	-0.4	1.8	7.3
能源业	1.6	4.1	18.2
地产建筑行业	0.0	1.7	16.7
电讯行业	0.1	-2.3	-3.5
金融行业	0.1	-2.1	5.6
必需性消费行业	-1.6	1.9	5.4
原材料行业	-1.0	-0.9	17.9
工业行业	0.3	7.0	14.0
医疗保健行业	0.8	2.7	11.9
资讯科技行业	-2.3	-9.5	-8.8
非必需性消费行业	-3.0	-7.4	1.2

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

美国特朗普政府近期将全球进口关税税率从 10% 上调至 15%，新关税计划于 2 月 24 日生效，援引《1974 年贸易法》第 122 条以解决所谓“国际收支失衡”问题。尽管部分商品如关键矿产、能源产品等获得豁免，但此举仍引发市场对全球贸易摩擦升级的担忧。同时，美国企业已提起诉讼要求退还此前因关税政策缴纳的 1700 亿美元款项，法律不确定性进一步加剧市场波动。关税上调将直接影响出口导向型行业，尤其是科技制造、消费品等对美出口占比较高的板块。建议关注中石油(0857.HK)、恒基地产(0012.HK)等对外需敏感度相对较低、具备一定防御属性的标的，以对冲贸易政策不确定性带来的科技股波动。

存储芯片行业供需格局持续改善，SK 海力士等龙头企业明确表示 2026 年存储器市场已转向卖方市场，DRAM 及 NAND 库存仅余约 4 周，HBM 产能提前售罄，标准型 DRAM 供应短缺推升供应商议价权。行业价格涨势预计贯穿全年，叠加 AI 算力需求激增，存储芯片产业链有望进入量价齐升周期。存储芯片涨价直接利好设计、制造及封测环节企业。港股中具备技术壁垒和产能优势的半导体公司将显著受益，尤其是与 AI 算力相关的 HBM、高带宽存储领域参与者。建议关注中芯国际(0981.HK)、华虹半导体(1347.HK)等晶圆制造龙头，以及金山软件(3888.HK)等在存储相关软件领域布局的企业。

财经要闻

特朗普宣布将全球进口关税税率从 10% 提高至 15%，引发贸易摩擦担忧

美国新关税或面临司法诉讼，依据《1974 年贸易法》第 122 条合法性存疑

春节后首周超 2.2 万亿元逆回购到期，资金面承压，央行或加大流动性投放

2026 年春节档票房突破 50 亿元，观影人次连续 8 年破亿，消费复苏态势明显

OpenAI 大幅下调算力支出目标至 6000 亿美元，缓解市场对资本开支担忧

SK 海力士称存储芯片今年供需紧张，价格涨势将贯穿全年，行业景气度上行

美国贸易代表称双边贸易协议依然有效，试图缓解市场对贸易政策担忧

广东新春第一会即将召开，聚焦制造业与服务业协同发展，政策红利可期

人民币汇率持续走强，离岸人民币对美元突破 6.89 关口，利好外资流入

超千亿资金借道 ETF 逆势加仓港股科技板块，市场信心逐步恢复

中国电影市场累计票房超北美，暂列全球单一市场冠军，影视行业复苏强劲

美国前三大海外“债主”集体减持美债，中国持仓降至 2008 年以来最低水平

公募节前密集调研机器人、半导体、有色金属板块，布局节后行情

中东局势紧张，美国在约旦部署超 60 架军用飞机，地缘政治风险升温

叮当健康(9886.HK)：2025 财年净亏损收窄逾 80%，经调整净利润扭亏为盈

和铂医药-B(2142.HK)：与 Solstice Oncology 达成授权合作，获超 1.05 亿美元前期对价

翰森制药(3692.HK)：甲磺酸阿美替尼片在欧盟获批上市，拓展海外市场

基石药业-B(2616.HK)：舒格利单抗新适应症获英国 MHRA 批准，海外商业化推进

英矽智能(3696.HK)：获纳入恒生综合指数成份股，提升市场流动性

汇聚科技(1729.HK)：完成配售净筹 16.35 亿港元，用于战略投资及业务扩展

花样年控股(1777.HK)：境外债务重组计划获债权人批准，化解债务风险

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。

小米集团-W(1810.HK): 斥资 1.52 亿港元回购 428.24 万股, 彰显发展信心
 吉利汽车(0175.HK): 斥资 2751.25 亿港元回购 163.1 万股, 稳定股价预期
 金山软件(3888.HK): 斥资 1999.56 亿港元回购 73.22 万股, 优化股东回报
 网易云音乐(9899.HK): 斥资 1499.74 亿港元回购约 9.6 万股, 提振市场信心
 美图公司(1357.HK): 斥资 1250.85 亿港元回购 205.7 万股, 改善资本结构

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
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

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	-1.1	-1	2	21
恒生国企指数	HSCEI	-1.2	-2	-2	12
恒生科技指数	HSCEI	-2.9	-9	-7	0
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-2.1	-14	-16	19
阿里巴巴	9988 HK	-4.9	-8	-6	28
百度集团	9888 HK	-6.3	-12	16	37
小米集团	1810 HK	-3.5	-3	-9	-15
京东集团	9618 HK	-2.0	-8	-9	-30
网易	9999 HK	-4.3	-17	-16	12
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-2.4	-5	-1	-15
小鹏汽车	9868 HK	-2.6	-15	-21	12
吉利汽车	0175 HK	-1.5	-1	-1	4
长城汽车	2333 HK	-0.6	-5	-13	16
广汽集团	2238 HK	-1.6	-1	15	24
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.6	8	39	138
中国生物制药	1177 HK	1.8	2	-4	120
药明生物	2269 HK	-0.5	6	26	93
海吉亚医疗	6078 HK	-0.8	6	13	2
巨星传奇	6683 HK	-1.3	-7	-12	43
华润啤酒	0291 HK	-2.1	4	-7	8
周大福	1929 HK	0.7	9	-5	101
安踏体育	2020 HK	-0.1	3	3	2
361度	1361 HK	-1.2	-7	-8	52
美股科技					
苹果	AAPL US	1.5	7	-1	8
特斯拉	TSLA US	0.0	-5	4	16
英伟达	NVDA US	1.0	4	5	36
赛富时	CRM US	-0.1	-16	-18	-41
微软	MSFT US	-0.3	-10	-17	-4
新股/次新股					
澜起科技	6809.HK	0.9	/	/	/
英矽智能	3696.HK	-3.1	/	/	/
地平线	9660.HK	-1.5	-5.2	19	51

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年2月23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, 仅作参考用途。

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: 平安证券香港

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。