

2026年2月24日

### 港股回顾

周一港股三大指数全天强势震荡，恒生指数收涨2.53%报27081.91点，恒生科技指数涨3.34%报5385.35点，恒生中国企业指数涨2.65%报9197.38点。大市成交1730亿港元。科技龙头、半导体、有色股表现亮眼，紫金矿业、美团、中芯国际涨超5%，涨幅位居恒指成分股前列。新能源汽车股普涨，蔚来涨近6%，比亚迪股份涨近5%。行业方面，恒生原材料业指数大涨4.27%，赣锋锂业涨超8%，紫金黄金国际、五矿资源涨近7%。大模型概念股回落，智谱跌近23%，MINIMAX跌超13%。

### 美股市场

周一美国三大股指全线收跌，道指跌1.66%，标普500指数跌1.04%，纳指跌1.13%。IBM跌超13%，美国运通跌逾7%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌0.99%，微软跌超3%，特斯拉跌近3%。纳斯达克中国金龙指数跌0.95%，金山云跌近9%，BOSS直聘跌超6%。

### 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。

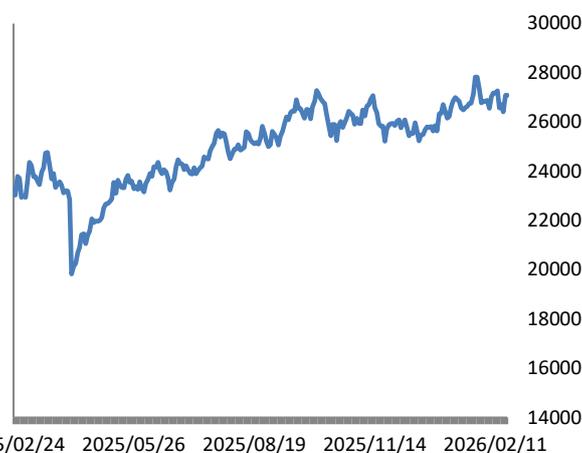
以中国资产为核心的港股配置价值继续凸显，建议继续关注：1)“科技自立自强”政策支持下的人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2)“扩大内需消费”政策支持预期的体育服饰及非必需性服务消费等板块；3)仍属较低估值和较高股息各细分行业的央国企龙头公司板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	27081.91	2.53	5.66
恒生国企指数	9197.38	2.65	3.18
恒生科技指数	5385.35	3.34	-2.37
上证综合指数	4082.07	0.00	2.85
万得中概股100	2754.13	-1.05	-4.34
道琼斯	48804.06	-1.66	1.54
标普500指数	6837.75	-1.04	-0.11
纳斯特克指数	22627.27	-1.13	-2.64

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	66.29	-0.29	16.03
黄金	5247.90	3.29	20.07
铜	12901.00	-0.49	3.85

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	1.5	1.4	15.1
公用事业	1.2	3.0	8.5
能源业	0.8	4.9	19.1
地产建筑行业	2.1	3.8	19.2
电讯行业	1.2	-1.1	-2.3
金融行业	2.2	0.0	7.9
必需性消费行业	1.1	3.0	6.5
原材料行业	4.3	3.4	23.0
工业行业	1.8	9.0	16.0
医疗保健行业	1.6	4.3	13.6
资讯科技行业	3.0	-6.8	-6.1
非必需性消费行业	3.1	-4.5	4.3

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

## 市场要闻

受中东地缘局势紧张及美国关税政策不确定性影响，现货黄金价格突破 5220 美元/盎司，日内涨幅达 2.38%，现货白银同步上涨 5% 至 88.45 美元/盎司。这一趋势主要源于特朗普政府将全球进口关税从 10% 上调至 15% 的政策变动，叠加美伊军事冲突风险升级，推动避险资产需求激增。对港股市场而言，黄金及贵金属相关标的直接受益于价格上涨，**潼关黄金 (0340.HK)** 公告显示，2025 年净利润同比增长 289%-298%，主要得益于矿产金销量及售价双升，业绩确定性较强；**紫金矿业 (2899.HK)** 作为国内有色金属龙头，铜、金等核心产品价格上涨有望进一步增厚利润，2 月 23 日股价上涨 5.2%，资金关注度显著提升。

国产 AI 商业化进程加速与分化构成另一重要市场主线。国内脑机接口行业将迎来“DeepSeek 时刻”，在政策与资本推动下，商业化正从神经康复向认知提升迈进。行业已出现明显分化：一方面，月之暗面 (Kimi) 凭借近 20 天收入超 2025 年全年的表现，估值突破百亿美元；另一方面，智谱因服务稳定性问题致歉并支持用户退款，反映出市场对 AI 企业从技术参数向场景落地能力的考核转变。建议关注具备明确 AI 商业化路径的企业，**佑驾创新 (2488.HK)** 与地上铁合作推进 3000 台无人物流车交付；受特斯拉 Robotaxi (Cybercab) 进展催化，**浙江世宝 (1057.HK)** 昨日大涨近 20%，反映资金对自动驾驶落地到产业链订单兑现的定价强化。

## 财经热点

中信证券：国产脑机接口行业迎来 DeepSeek 时刻

美国最高法院裁定特朗普关税非法，商务部回应将维护中方利益

现货黄金突破 5220 美元/盎司，日内涨 2.38%

现货白银涨超 5%，现报 88.45 美元/盎司

国家能源局：将发布实施新型能源体系和系列分领域能源规划

德国总理默茨将于 2 月 25 日至 26 日对中国进行正式访问

欧美股市集体收跌，美国三大股指均跌超 1%

摩根大通预估 2026 年铜市将出现 13 万吨供应缺口

春节假期人员流动超 28 亿人次，文旅消费更显新潮

建滔集团 (0148.HK)：预计 2025 年净利润同比上升超 165%，投资业务增长

潼关黄金 (0340.HK)：预计 2025 年净利润 8.2 亿-8.4 亿港元，同比增 289%-298%

佑驾创新 (2431.HK)：与地上铁及壁虎科技战略合作，交付 3000 台无人物流车

江西铜业股份 (0358.HK)：收购 SolGold plc 获法院会议通过，3 月 2 日裁决庭审

基石药业-B (2616.HK)：舒格利单抗 III 期小细胞肺癌新适应症获英国 MHRA 批准

吉利汽车 (0175.HK)：斥资 1126.3 万港元回购 65.9 万股

网易云音乐 (9899.HK)：斥资约 1499.77 万港元回购 9.45 万股

花样年控股 (1777.HK)：拟出售彩生活 21.97% 股份，构成主要关连交易

皇冠环球集团 (0727.HK)：发行 9.54 亿股股份，筹资净额 6.18 亿港元

景瑞控股 (1862.HK)：接获联交所额外复牌指引，继续停牌

远东控股国际 (0036.HK)：接获联交所复牌指引，18 个月未达标将面临除牌

五一视界 (6651.HK)：SimOne4.0 完成在摩尔线程 MTT S5000 GPU 适配优化

国富氢能 (2582.HK)：中标中科院合肥物质科学研究院 80K 冷箱采购项目，金额 320 万元

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。

心动公司 (2400.HK) : 2月23日回购6.3万股, 近30日累计回购46.2万股

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	2.5	2	5	20
恒生国企指数	HSCEI	2.7	1	1	10
恒生科技指数	HSCEI	3.3	-5	-3	-3
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	3.1	-10	-13	14
阿里巴巴	9988 HK	3.5	-5	-2	25
百度集团	9888 HK	3.3	-10	17	38
小米集团	1810 HK	3.4	3	-3	-18
京东集团	9618 HK	3.6	-4	-5	-32
网易	9999 HK	1.7	-16	-14	13
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	4.9	3	5	-17
小鹏汽车	9868 HK	2.4	-13	-15	8
吉利汽车	0175 HK	2.3	3	1	2
长城汽车	2333 HK	1.3	-3	-12	10
广汽集团	2238 HK	1.9	1	18	23
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	0.9	9	37	127
中国生物制药	1177 HK	2.9	5	-3	115
药明生物	2269 HK	3.4	12	29	79
海吉亚医疗	6078 HK	1.8	8	15	-3
巨星传奇	6683 HK	0.3	-5	-12	41
华润啤酒	0291 HK	2.8	3	-5	5
周大福	1929 HK	-0.1	6	-5	89
安踏体育	2020 HK	2.4	4	3	0
361度	1361 HK	2.3	-2	-7	49
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	0.6	7	-2	9
特斯拉	TSLA US	-2.9	-11	2	18
英伟达	NVDA US	0.9	4	7	43
赛富时	CRM US	-3.8	-22	-21	-42
微软	MSFT US	-3.2	-15	-18	-5
<b>新股/次新股</b>					
澜起科技	6809.HK	3.5	/	/	/
英矽智能	3696.HK	-0.3	/	/	/
地平线	9660.HK	1.0	-2.4	21	32

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。