

2026年2月26日

港股回顾

周三恒生指数收涨 0.66%，报 26765.72 点；恒生科技指数微跌 0.19%，报 5260.5 点；恒生中国企业指数上涨 0.30%，报 9034.75 点。市场成交额为 2367.65 亿港元，较前一交易日的 2509.92 亿港元有所减少。周期股与消费股表现活跃，海底捞（6862.HK）领涨恒指成分股，涨幅达 6.2%，汇丰控股（0005.HK）、龙湖集团（0960.HK）分别上涨 5.5% 和 4.6%；科技板块分化，恒生科技指数微跌 0.19%，商汤-W（0020.HK）、同程旅行（0780.HK）跌幅超 5%。

美股市场

周三美国三大股指全线收涨，道指涨 0.63%，标普 500 指数涨 0.81%，纳指涨 1.26%。市场情绪受英伟达财报超预期提振，其 2026 财年 Q4 营收 681 亿美元（同比+73%），业绩指引超预期，缓解市场对 AI 需求的担忧。联合健康集团、IBM 涨超 3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 1.44%，微软涨近 3%，脸书涨超 2%。纳斯达克中国金龙指数跌 0.47%，涂鸦智能涨近 6%，玉柴国际跌超 9%。

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。

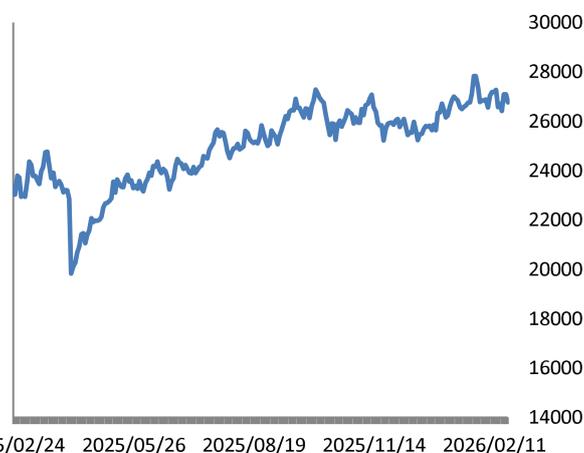
以中国资产为核心的港股配置价值继续凸显，建议继续关注：1) “科技自立自强”政策支持下的人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) “扩大内需消费”政策支持预期的体育服饰及非必需性服务消费等板块；3) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企龙头公司板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26765.72	0.66	4.43
恒生国企指数	9034.75	0.30	1.36
恒生科技指数	5260.50	-0.19	-4.63
上证综合指数	4147.23	0.72	4.49
万得中概股100	2788.69	-0.25	-3.14
道琼斯	49482.15	0.63	2.95
标普500指数	6946.13	0.81	1.47
纳斯特克指数	23152.08	1.26	-0.39

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	65.57	-0.09	14.77
黄金	5183.70	0.14	18.60
铜	13349.50	1.39	7.46

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.1	-0.4	13.1
公用事业	-1.3	1.6	7.1
能源业	-0.1	4.7	18.9
地产建筑行业	0.6	4.4	19.8
电讯行业	0.2	-1.2	-2.4
金融行业	1.8	0.1	8.0
必需性消费行业	0.1	3.5	7.0
原材料行业	2.7	5.0	24.9
工业行业	0.1	9.7	16.8
医疗保健行业	-0.3	1.0	10.0
资讯科技行业	0.0	-9.4	-8.8
非必需性消费行业	0.1	-6.6	2.1

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

上海市发布《关于进一步优化调整本市房地产政策的通知》，自2月26日起实施。政策内容包括：缩短非沪籍居民外环内购房社保年限至1年，符合条件的非沪籍居民可增购1套住房；首套住房公积金贷款最高额度从160万元提高至240万元，叠加多子女家庭及绿色建筑政策后最高可达324万元；成年子女置换住房暂免征收个人住房房产税。此次政策调整预计将有效释放购房需求，尤其利好核心区域房企及产业链上下游企业。内地房地产政策持续宽松将直接利好在沪有大量项目布局的房企，如**龙湖集团 (0960.HK)**等；**华润置地 (1109.HK)**作为央企背景开发商，在高端住宅及商业地产领域优势显著。此外，物业管理板块如**碧桂园服务 (6098.HK)**也将间接受益于行业流动性改善。

香港财政司司长陈茂波发表2026/27年度预算案，宣布3月将发出首批稳定币发行人牌照，年内提交数字资产政策条例草案，为交易及托管服务提供者订立发牌制度；同时成立“AI+与产业发展策略委员会”，初期聚焦生命健康及具身智能领域，并计划将房地产投资信托基金(REITs)纳入互联互通。相关政策利好数字资产、AI及金融科技板块。**美图公司 (1357.HK)**近期加大AI技术投入，旗下AI绘画及影像处理工具用户增长显著，或受惠于香港AI产业政策；**中银香港 (2388.HK)**作为香港主要银行，在数字人民币结算及稳定币相关金融基础设施建设方面具备先发优势。

财经要闻

英伟达 Q4 营收 681 亿美元同比增 75%，业绩指引超预期缓解 AI 泡沫担忧
津巴布韦暂停锂矿出口，中信证券预计碳酸锂短期供应紧缺推动锂价上涨
和系出售英国电网业务权益，套现逾 1100 亿港元用于后续投资
上海发布楼市新政“沪七条”，非沪籍购房社保年限缩短至 1 年
人民币对美元汇率突破 6.87 创近三年新高，央行在港发行 500 亿人民币央票
香港与内地研究加快落实在港推出国债期货，计划未来五年年发债 1600-2200 亿港元
韩国综合指数涨幅扩大至 2%，三星电子大涨近 7% 带动科技股走强
美国三大股指全线收涨，纳指涨 1.26%，微软涨近 3% 领涨科技股
中芯国际拟购中芯北方 49% 股权申请获受理，整合产能提升竞争力
联邦制药 (3933.HK)：UBT251 减重 II 期临床减重 17.5kg，III 期启动在即
复宏汉霖 (2696.HK)：汉斯状® 新增 42 国合作，里程碑款最高 1.26 亿美元
东阳光药 (6887.HK)：尼帕病毒单抗获临床受理，国内首款进入注册阶段
绿茶集团 (6831.HK)：2025 年净利润 4.6-5.08 亿，同比增 31.4%-45.1%
网易云音乐 (9899.HK)：1500 万港元回购 9.37 万股，回购力度持续
海致科技 (2706.HK)：与智谱战略合作，强化 AI 模型训练与场景落地
天图投资 (1973.HK)：15.65 亿出售优诺中国 86.96% 股权，聚焦主业发展

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	0.7	1	4	16
恒生国企指数	HSCEI	0.3	-1	0	7
恒生科技指数	HSCEI	-0.2	-9	-5	-7
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.5	-13	-16	5
阿里巴巴	9988 HK	0.2	-10	-4	19
百度集团	9888 HK	-0.6	-19	15	43
小米集团	1810 HK	-0.4	1	-8	-26
京东集团	9618 HK	0.5	-6	-5	-30
网易	9999 HK	-0.6	-15	-17	11
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.6	-1	4	-18
小鹏汽车	9868 HK	0.6	-8	-13	4
吉利汽车	0175 HK	-0.9	0	-1	-4
长城汽车	2333 HK	0.4	-2	-9	11
广汽集团	2238 HK	-0.3	-2	7	22
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.7	3	32	113
中国生物制药	1177 HK	0.0	-2	-7	93
药明生物	2269 HK	1.6	6	30	71
海吉亚医疗	6078 HK	-1.5	3	12	-4
巨星传奇	6683 HK	-1.1	-1	-8	49
华润啤酒	0291 HK	1.0	7	-1	14
周大福	1929 HK	-0.1	-3	-8	81
安踏体育	2020 HK	2.5	12	4	5
361度	1361 HK	1.6	0	-4	55
美股科技					
苹果	AAPL US	0.8	7	-1	11
特斯拉	TSLA US	2.0	-4	0	38
英伟达	NVDA US	1.4	5	10	54
赛富时	CRM US	3.4	-16	-18	-37
微软	MSFT US	3.0	-15	-16	1
新股/次新股					
澜起科技	6809.HK	1.9	/	/	/
英矽智能	3696.HK	-1.5	/	/	/
地平线	9660.HK	-3.4	-4.3	12	12

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年2月25日

*上市首日表现

分析员声明

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。

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。