

港股早晨快訊

2026 年 2 月 2 日星期一

市場回顧

- **恒指大跌 2.1%**：恒指周五(30 日)低開 183 點，低見 27,384 點，最多跌 584 點，收報 27,387 點，跌 581 點。大市成交 3,016 億元。
- **美股下跌，現貨黃金大跌**：美股周五(30 日)下跌，道指與標指跌 0.4%，納指跌 0.9%。現貨黃金大跌 9.0%，銅價跌 3.4%。

中港股市短期展望

恒指料回試 27,000 點：2026 年為十五五規劃開局之年，市場預期內地第一季政策發力，落實重點工作(擴內需、實現科技自主自強、反內卷)。內地引導長錢長投，惟近日滬深北交易所提高融資保證金比例，滬深北三市集體降槓桿，避免短期過熱。儘管地緣政治不穩，影響風險偏好，但 AI 大模型升級，業界融資活動火熱，支撐 AI 行情。港股一度大成交突破 2025 年高位 27,381 點。惟聯儲局主席人選出爐，沃什被視為傾向鷹派，美匯指數反彈，料恒指回試 27,000 點。

短期看好板塊

- **AI 主題**：AI 大模型升級，業界融資活動火熱
- **智能駕駛、機械人**：Tesla 業績勝預期，首季發布 Gen3 Optimus
- **中特估**：人民幣升值增厚盈利，美聯儲今年續減息增高息股吸引力

今日市場焦點

- **中國、日本、歐元區及美國1月製造業採購經理人指數**；

宏觀焦點

- **特朗普政府提名沃什擔任聯儲局下任主席**；
沃勒表示聯儲局政策仍具限制性，需進一步放寬；
習近平指金融絕不能脫實向虛，政策收和放不能太急；
傳中國考慮發行特別國債，向龍頭險企注資**2,000億元**人民幣；
內地**1月製造業PMI降至49.3**，非製造業PMI降至**49.4**，均遜預期；
內地電信服務增值稅稅目範圍調整，三大電訊商料影響收入及利潤；
OPEC+同意3月份繼續暫停增產計劃；

企業消息

- **小米汽車1月交付超過3.9萬輛，12月SU7 Ultra銷量大跌**；
中國神華(1088)料去年利潤跌15%；
中國國航(0753)料去年虧損擴至19億元人民幣；

外圍市況展望

美聯儲1月維持利率不變，符合預期。聯儲局對經濟的判斷趨正面，會後聲明指經濟活動正穩步擴張，並刪除了先前勞動力市場疲弱風險高於通脹加劇的表述，續指出失業率已經在一定程度上表現出穩定跡象，但就業增長仍處於低點。當局補充政策利率進一步調整的幅度和時間，將取決於經濟數據和前景，暗示對利率調整採取更審慎立場。市場普遍預期待鮑威爾5月任期屆滿，當局才會進一步減息，貨幣政策趨向寬鬆。但近期經濟數據較預期中具韌性，或限減息空間。短期而言，特朗普對弱美元的取態，以至地緣政治局勢，更加主導美匯、債息走勢。商品市場方面，地緣政治引發油價反彈，但供過於求格局料制國際油價上行空間。

 李芷瑩 edith.li@cinda.com.hk

 陳樂怡 tracy.chan@cinda.com.hk

 葛雨晴 may.ge@cinda.com.hk

各國指數	收市價	變動%	年初至今%
恒生	27,387	-2.08	6.85
恒生國企	9,317	-2.47	4.53
恒生 AH 股溢價	0.00	0.88	-3.97
恒生科技指數	5,718	-2.10	3.67
上證綜合	4,118	-0.96	3.76
上海科創板	1,509	0.12	12.29
MSCI 中國	87.19	-2.28	5.01
金龍中國指數	7,732	-2.36	2.69
日經 225	53,323	-0.10	7.52
道瓊斯	48,892	-0.36	1.73
標普 500	6,939	-0.43	1.37
納斯達克	23,462	-0.94	0.95
德國 DAX	24,539	0.94	0.00
法國巴黎 CAC	8,127	0.68	-0.28
波羅的海	2,148	7.29	14.44
VIX 指數	17.44	3.32	16.66
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	320.09	-1.12	7.13
紐約期油	65.21	-0.32	13.76
黃金	4,894.23	-8.95	12.97
銅	13,158	-3.38	5.52
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美匯指數	96.99	0.74	-1.35
美元兌日圓	154.78	1.09	-1.54
歐元兌美元	1.1851	-1.00	1.04
英鎊兌美元	1.3686	-0.89	1.65
美元兌 CNH	6.9584	0.20	0.27
CNH 一年遠期	6.8296	0.21	0.29
CNH 三年遠期	6.5916	0.23	0.53
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	2.823	-0.57	-3.63
3 個月 Shibor	1.596	-0.09	-0.38
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.236	0.10	2.07
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	76.39	-3.72	-1.82
美團	24.69	-1.75	-1.08
京東集團	28.48	-2.03	-1.33
阿里巴巴	169.56	-2.69	-2.44
百度	153.18	-2.75	-2.40
嗶哩嗶哩	34.04	-3.95	-2.89
滙豐控股	88.01	-0.60	0.36

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **特朗普政府提名沃什擔任聯儲局下任主席：**美國總統特朗普在社文平台宣布，提名前聯儲局理事沃什(Kevin Warsh)擔任聯儲局下任主席。現任聯儲局主席鮑威爾的任期將於 5 月屆滿。特朗普在帖文中對沃什表達了極高的認可與期待。他表示，自己與沃什相識已久，毫不懷疑其將成為最偉大的聯儲局主席之一，甚至可能是最優秀的一位；同時提到，沃什的形象氣質完全契合聯儲局主席這一職位的公眾期待，堅信其不會讓大眾失望。
- **特朗普表示要求沃什減息或不太合適，沃什想要減息：**美國總統特朗普表示，他提名的新任聯儲局主席沃什(Kevin Warsh)是一個「非常好的傢伙」，沃什並沒有承諾一定會依照特朗普的要求減息。特朗普稱，要求沃什減息可能不太合適，沃什亦沒有向他承諾會降低利率，但沃什當然想減息，他將降低利率，無需白宮施加壓力。對於共和黨參議員蒂利斯(Thom Tillis)表明，在司法部對現任聯儲局主席鮑威爾的刑事調查得到解決之前，他將繼續反對任何聯儲局提名人選的確認。特朗普對此回應說，如果國會不批准沃什的提名資格，就等到有人獲批准為止。沃什與特朗普的圈子有着密切家族聯繫，其岳父億萬富翁勞德(Ronald Lauder)是特朗普的長期捐助者與盟友，也是化妝品王國雅詩蘭黛(Estee Lauder)繼承人，且為特朗普的大學好友。
- **沃勒表示聯儲局政策仍具限制性，需進一步放寬：**聯儲局理事沃勒(Christopher Waller)表示，美國就業市場依然脆弱，而聯儲局政策仍然具有限制性，需要進一步寬鬆。沃勒表示，他多次從外部會議中獲悉美國企業今年的裁員計劃，顯示失業率大幅惡化的風險顯著，前景存在不確定性。實際上，去年就業人數並沒有增加。沃勒指出，如果扣除總統特朗普關稅政策帶來的影響，基礎通脹其實已經非常接近聯儲局 2%的目標。本周較早時，聯邦公開市場委員會(FOMC)議息後宣布維持利率不變，沃勒和同為理事的米蘭(Stephen Miran)都投下反對票，沃勒不同意將利率維持在 3.5 厘至 3.75 厘不變的決定，理由是經濟數據顯示需要進一步減息。
- **美眾議院有信心即將結束政府局部停擺：**美國眾議院議長約翰遜周日(2 月 1 日)表示，已獲得足夠票數，將於周二(2 月 3 日)結束聯邦政府局部停擺。他說，目前面臨的挑戰是，如何提供後勤支援讓所有人到場投票，因為暴風雪正影響美國東南部地區的交通。不過，他有信心能在周二之前完成投票。美國聯邦政府於周六(1 月 31 日)開始局部停擺，雖然參議院周六已通過一項支出法案，但眾議院仍然休會。參議院批准的版本，是把國土安全部的預算，從廣泛的支出法案中抽起，讓其他政府部門及機構先獲得資金。約翰遜表示，眾議院版本也是為除了國土安全部以外的所有機構提供資金，之後將進行兩星期的談判來解決這問題。
- **特朗普提名經濟學家松本執掌勞工統計局：**美國總統特朗普在社交媒體宣布，提名白宮經濟顧問委員會高級經濟學家松本(Brett Matsumoto)，出任勞工統計局(BLS)局長。特朗普再次抨擊勞工統計局發布的數據非常不準確，讓美國商界、決策者和家庭失望，並稱相信松本能快速解決該局長期存在的問題。根據程序，特朗普今次任命松本，仍然需要參議院批准。美國勞工統計局隸屬勞工部，去年 8 月初，特朗普因不滿勞工部發布的疲弱就業數據宣布解僱時任勞工統計局局長 Erika McEntarfer，批評她出於政治目的操縱就業數據。特朗普隨後曾提名傳統基金會經濟師安東尼(E. J. Antoni)接任，但因遭到民主共和兩黨反對而撤回提名。
- **美國上月最終需求 PPI 升 3%，高於預期：**美國去年 12 月最終需求生產物價指數(PPI)按月上升 0.5%，預期為升 0.2%；按年升 3%，預期為漲 2.7%。期內，扣除食品和能源的最終需求 PPI 按月上升 0.7%，預期為升 0.2%；按年上升 3.3%，預期為漲 2.9%。扣除食品、能源和貿易的最終需求 PPI 按月上升 0.4%，按年則漲 3.5%。
- **美國多間大型企業共削減逾 5.2 萬個職位，因經濟不確定性持續及資源投向 AI：**美國多間大型企業宣布合共削減超過 5.2 萬個職位，包括亞馬遜(AMZN)、UPS(UPS)、陶氏化學(DOW)、NIKE(NKE)及家得寶(HD)等。當中部分企業表示，需要在經濟不確定性持續及人工智能投資壓力加劇下精簡組織架構。有分析認為，企業對於裁員的討論增加，並更熱衷於利用人工智能降低勞動成本。報道指，美國的職位流失及失業救濟申請略有上升，但兩者仍低於疫情前水平。同時，有求職網站代表指，過去一年的裁員數量未有異常偏高，尤其與疫情前水平相比。上述就業數據相互矛盾，主要因招聘速度較過往緩慢。美國 12 月僅增加 5 萬個職位。隨著招聘放緩，上月失業期中位數延長至 11.4 周，為 2021 年以來最長。
- **OPEC+同意 3 月份繼續暫停增產計劃：**石油輸出國組織及盟友(OPEC+)的 8 個成員國，周日舉行會議後發出聲明，宣布 3 月繼續暫停增產，是繼 1 月暫停增產後，再度凍結這一計劃。與會國家包括沙特阿拉伯、俄羅斯、阿聯酋、哈薩克、科威特、伊拉克、阿爾及利亞和阿曼。這 8 個產油國去年決定，把 2025 年 4 月至 12 月的每天產量配額，提高約 290 萬桶，以搶佔更大市場份額。不過，去年 11 月的會議，宣布今年 1 月起的首季不會繼續增產。聲明提到，下次會議在 3 月 1 日舉行。
- **伊朗外長：有可能與美國達成公平協議：**伊朗外長阿拉格齊接受美媒訪問時表示，伊朗正同地區夥伴合作，通過中間方與美國接觸，目前取得一定成效。他強調伊朗不希望發生戰爭，並認為達成公平、公正的協議是可能的。阿拉格齊說，伊朗已經不再信任美國，目前一些地區友好國家作為中間方，努力推動伊美雙方重建信任。這些對話「已取得一定成效」。他表示，如果美方談判團隊能夠按照美國總統特朗普所稱的目標行事，那麼在伊朗核計劃方面達成一項公平、公正的協議是可能的，甚至可能在「短期內」實現。
- **伊朗最高領袖警告美軍攻擊將掀「區域戰爭」：**伊朗最高領袖哈梅內伊周日在國家電視台發表公開講話，警告隨着美國可能對伊朗發動襲擊，緊張局勢持續升級，將爆發一場「區域戰爭」。他重申不想攻擊任何國家，但對於任何懷有野心、企圖發動攻擊、意圖造成傷害的人，伊朗人民將予以強有力的回擊。哈梅內伊再次提及早前爆發的民眾騷亂，直言這是一場被鎮壓的政變，又指摘美國是抗議活動的幕後黑手。他說，伊朗人民已經做好再次開戰的準備，他們不應該被美國的威脅嚇倒，也不會被這類言論影響。

- **中央政治局召開會議，習近平主持會議：**《新華社》報道，中共中央政治局 1 月 30 日召開會議，由中共中央總書記習近平主持會議。會議對全國人大常委、國務院及全國政協等多個機關過去一年的工作給予充分肯定，並同意其 2026 年工作安排。會議強調，今年是中國共產黨成立 105 周年，是「十五五」開局之年。多個機關要堅持穩中求進工作總基調，錨定「十五五」時期經濟社會發展重大戰略任務，努力實現良好開局。加強黨組自身建設，認真履行全面從嚴治黨主體責任，帶頭樹立和踐行正確政績觀。
- **習近平指金融絕不能脫實向虛，政策收和放不能太急：**國家主席習近平在《求是》雜誌發表署名文章指出，實體經濟是金融的根基，服務實體經濟是金融的天職，決不能脫實向虛；還要堅持穩中求進，金融政策的收和放不能太急，防止大起大落。這篇署名文章題為「走好中國特色金融發展之路，建設金融強國」，稱中國金融體量和複雜程度今非昔比，風險的系統性關聯性大大增強，要堅持把防控風險作為金融工作的永恒主題。文章稱，還要堅持統籌金融開放和安全。金融對外開放既要防範開放本身帶來的風險，還要防範博弈對手蓄意製造的風險，要把握好開放的節奏和力度。如果金融熱衷於自我循環、自我膨脹，金融就會變成無源之水、無本之木，遲早釀成危機。文章指出，建設金融強國，要擁有強大的貨幣，在國際貿易投資和外匯市場廣泛使用，具有全球儲備貨幣地位。要擁有強大的中央銀行，有能力做好貨幣政策調控和宏觀審慎管理、及時有效防範化解系統性風險。文章表示，完善基礎貨幣投放和貨幣供應調控機制，發揮好貨幣信貸政策工具的總量和結構功能，有效維護人民幣幣值和經濟金融穩定。要發展多層次股權市場，提高上市公司質量，深化常態化退市機制。全面加強金融監管，實現監管全覆蓋。文章提及，金融機構應穩健審慎經營，既看當下，更看長遠，不貪圖短期暴利，不急躁冒進，不超越承受能力而過度冒險。金融運營特別講究依法合規，不能靠鑽法規和制度空子、規避監管來逐利，更不能撞紅線、沖底線，遊走於法外。該文是習近平 2024 年 1 月 16 日在省部級主要領導幹部推動金融高質量發展專題研討班上講話的節錄。
- **內地 1 月製造業 PMI 降至 49.3，意外再陷收縮：**內地製造業活動再度跌落萎縮區域，國家統計局公布，1 月製造業採購經理指數(PMI)降至 49.3，比上月下降 0.8 個百分點，意外地低於市場預期的 50。內地上月製造業 PMI 為 50.2，是時隔 8 個月重返擴張區間。國家統計局服務業調查中心首席統計師霍麗慧表示，1 月部分製造業進入傳統淡季，加之市場有效需求仍顯不足，景氣水平較上月下降。大型企業 PMI 繼續高於臨界點。大型企業 PMI 為 50.3，仍位於擴張區間，大型企業支撐作用持續顯現；中、小型企業 PMI 分別為 48.7 及 47.4，較上月下降 1.1 個及 1.2 個百分點，景氣水平有所回落。受近期部分大宗商品價格上漲等因素影響，主要原材料購進物價指數及出廠物價指數分別為 56.1 及 50.6，比上月上升 3 個及 1.7 個百分點，其中出廠價格指數近 20 個月來首次升至臨界點以上，製造業市場價格總體水平改善。從行界看，有色金屬冶煉及壓延加工、電氣機械器材等產業主要原材料購進價格指數及出廠價格指數皆上升至 55 以上，相關產業原材料採購及產品銷售價格總體水平上漲；木材加工及家具、石油煤炭及其他燃料加工等行業兩個價格指數均低於臨界點。生產指數為 50.6，高於臨界點，製造業生產保維擴張；新訂單指數為 49.2，市場需求有所回落。從行業看，農副食品加工、鐵路船舶航天設備等產業生產指數和新訂單指數均高於 56，產需釋放較快；石油煤炭及其他燃料加工、汽車等產業兩指數均低於臨界點，相關產業市場需求放緩，企業生產已回落。
- **中國 1 月官方非製造業 PMI 降至 49.4，創逾三年最低：**內地 1 月非製造業採購經理指數(PMI)降至 49.4，按月下降 0.8 個點，為 2022 年 12 月以來最低水平。非製造業 PMI 上月為 50.2，重回擴張區間，並為 4 個月高位。霍麗慧表示，1 月受建築業等行業景氣度下降等因素影響，非製造業總體景氣水平有所回落。分行業看，建築業商務活動指數為 48.8，較上月下降 4.0 個點，是歷史次低水平，僅高於疫情期 2020 年 2 月觸及的 26.6。服務業商務活動指數為 49.5，較上月下降 0.2 個點，已連續 3 個月處於臨界點下方。1 月綜合 PMI 產出指數為 49.8，較上月下降 0.9 個百分點，再落入臨界點下方。
- **傳中國考慮發行特別國債，向龍頭險企注資 2,000 億元人民幣，最快首季公布：**據《彭博》引述知情人士透露，中國正考慮發行數以千億元計人民幣的特別國債，以對部分大型保險公司進行資本重組，強化該行業中面臨整合壓力的龍頭企業。其中一位人士表示，此次發行將籌集約 2,000 億元人民幣(約 290 億美元)用於保險公司資本補充。知情人士稱，所籌資金將注入包括國壽(2628)、人保集團(1339)及中國太平(0966)在內的國企。這將是北京首次使用特別國債向保險公司注資，擴展了政府此前用於國有大型銀行資本補充的渠道。知情人士透露，計劃最早可能於首季度公布。知情人士稱，政府還計劃向工行(1398)和農行(1288)注資 3,000 億元人民幣。此舉將延續去年幫助中國銀行(3988)、交行(3328)等多家大型國有銀行補充資本的類似債券發行。
- **2025 年中國一般公共預算收入 21.6 萬億人民幣，按年降 1.7%：**中國財政部國庫司副司長鄭湧表示，去年全國一般公共預算收入 21.6 萬億元人民幣(下同)，按年下降 1.7%。其中，稅收收入增長 0.8%，全年總體呈穩步回升走勢；非稅收入下降 11.3%，主要是 2024 年一次性安排的中央單位上繳專項收益抬高了基數。
- **多家國有銀行發布風險提示，調整黃金投資業務：**《中國基金報》報道，隨着近期金價大幅震盪，工行、農行、中行、建行、交行等多家銀行相繼調整積存金相關業務，並發布風險提示。工商銀行發布消息稱，近期國內外貴金屬價格波動劇烈，市場不確定性顯著增強。建議投資者在審慎評估自身風險承受能力的基礎上，保持理性投資心態，避免盲目追漲殺跌，合理控制持倉規模，有效防範市場波動風險。工行日前亦公告，自 2 月 7 日起，在周末以及法定節假日等非上海黃金交易所交易日，該行將對如意金積存業務進行限額管理，限額類型包括全量或單一客戶單日積存/贖回上限、單筆積存或贖回總量上限等，並進行動態設置，提金不受影響。建設銀行稱，自 2 月 2 日上午 9 時 10 分起，個人黃金積存業務定期積存起點金額上調至 1500 元人民幣。農行建議投資者增強風險防範意識，基於自身財務狀況和風險承受能力理性辦理存金通黃金積存業務。中國銀行表示，2026 年以來，貴金屬市場的不確定性因素較多，價格大幅波動。提示各位客戶做好市場風險防範，基於自身財務狀況和風險承受能力開展貴金屬交易活動，合理控制貴金屬持倉規模，防範貴金屬價格波動帶來的資金損失風險。

- **內地電信服務增值稅稅目範圍調整，三大電訊商預告影響收入及利潤：**中國財政部、國家稅務總局發布了《關於增值稅徵稅具體範圍有關事項的公告》，規定自今年 1 月 1 日起，在中國境內，利用固網、移動網、衛星、互聯網，提供手機流量服務、短訊和彩訊服務、互聯網寬頻接入服務的業務活動適用的稅目由增值電信服務調整為基礎電信服務，對應增值稅稅率由 6% 調整為 9%。中國移動(0941)表示，此次稅目適用範圍調整，將對公司收入及利潤產生影響。公司將堅守主責主業，努力做強做優做大通訊服務、算力服務、智能服務，堅持網絡強基、推進全棧創新，深化精益管理和提質增效。中國聯通(0762)指出，此次稅目適用範圍調整，將對公司收入及利潤產生影響。公司將堅持守正創新，堅持主責主業，聚焦「連接」、「算力」、「服務」、「安全」核心賽道，全力打造差異化優勢，進一步提升運營效率，推動公司高質量發展行穩致遠。中國電信(0728)稱，本次增值稅稅目適用範圍調整，將對公司收入和利潤產生影響。公司將全面實施雲改數轉智惠戰略，加快科技型企業建設，全面推進 AI+ 行動，持續打造「算力+平台+數據+模型+應用」的一體化智能雲服務，加快培育發展新動能，推動提質降本增效，持續推進企業高質量發展。
- **2025 年中國各級財政共安排約 1,000 億元人民幣於發放育兒補貼：**財政部社會保障司副司長劉英出席記者會表示，去年，全國各級財政共安排約 1,000 億元人民幣用於發放育兒補貼。其中，中央財政安排 904 億元人民幣。劉英指出，育兒補貼注意保基本、廣覆蓋、重公平，不區分城鄉、區域、收入，也不區分一孩、二孩、三孩，符合條件的嬰幼兒均可平等享受補貼待遇。
- **中國去年文化企業利潤總額按年增 6.5%：**據國家統計局對全國 8.2 萬家規模以上文化及相關產業企業調查顯示，2025 年，文化企業實現營業收入 15.21 萬億元人民幣(下同)，按可比口徑計算，按年增長 7.4%。其中，文化新業態特徵較為明顯的 16 個行業小類實現營業收入 6.83 萬億元，按年增長 14.3%，快於全部規模以上文化企業 6.9 個百分點。期內，文化企業實現利潤總額 1.38 萬億元，按年增長 6.5%；營業收入利潤率為 9.05%，按年基本持平。2025 年末，文化企業資產總計 22.99 萬億元，按年增長 7%；每百元資產實現營業收入為 68.6 元，按年增加 0.3 元。
- **傳中國有條件批准 DeepSeek 購輝達 H200 晶片：**路透引述消息人士報道，中國已批准人工智能(AI)初創 DeepSeek 購買輝達的 H200 AI 晶片，監管條件仍在最終敲定。消息稱，中國工信部和商務部已批准字節跳動、阿里巴巴(9988)、騰訊(0700)及 DeepSeek 這 4 家公司的申請，但附加條件仍有待最終敲定；有關條件正由國家發改委確定。本月初，美國正式批准輝達向中國出售 H200 晶片，該公司預計中國市場需求十分強勁。然而，是否允許該產品輸入，最終由中國當局決定。
- **中國信通院指去年 12 月國內市場手機出貨量 2,447.3 萬部，年降 29.1%：**中國信通院表示，去年 12 月，中國國內市場手機出貨量 2,447.3 萬部，按年下降 29.1%；當中 5G 手機出貨量 2,213.2 萬部，按年下降 27.3%，佔同期手機出貨量的 90.4%。去年全年，國內市場手機出貨量 3.07 億部，按年下降 2.4%；而 5G 手機出貨量 2.66 億部，按年下降 1.9%，佔同期手機出貨量的 86.9%。
- **地平線(9660)霸榜 ADAS 市場，高階全面爆發，2026 高階智駕競爭或迎大變局：**高工智能汽車研究院最新發布的 2025 年智駕計算芯片榜單，清晰勾勒出當前行業的競爭圖景：整體市場馬太效應顯現，智駕芯片市場頭部優勢高度集中，優勢玩家藉助軟硬一體切入高階智駕市場，增速明顯。數據顯示，在 ADAS 前視一體機及小域控計算芯片領域，地平線以 47.66% 的市佔率獨佔近半壁江山，連續兩年蟬聯自主品牌 ADAS 市場份額榜首，與第二名 Mobileye 合計吃下七成半市場。而第三到第五名廠商，則瓜分不到 20% 的市場份額。據悉，地平線征程 6B 正加速滲透 ADAS 市場，博世、知行科技等基於該芯片開發的產品均已斬獲車企定點；與四維圖新、大陸等頭部 tier1 的合作也均獲得車企定點，累計定點超 10 餘家品牌，未來頭部優勢還將進一步鞏固。
- **香港證監指示上市保薦人從速進行內部檢討：**證監會 1 月 30 日發出通函，表示高度關注在 2025 年新上市申請激增期間出現的問題，包括部分上市文件的擬備工作存在嚴重缺失，保薦人或有失當行為，以及其資源管理嚴重失誤。在審視近期的上市申請時，證監會及聯交所發現保薦人在擬備上市文件及回應監管意見的過程中存在多項嚴重缺失，且在發售階段未能妥善處理關鍵的監管流程。這些問題充分顯示部分保薦人可能對上市申請人未有透徹的了解，亦有其他保薦人可能沒有在提交上市申請及回覆監管機構查詢前進行合理的盡職審查。
- **香港 2025 年第四季 GDP 預估按年升 3.8%，全年升 3.5%，同勝預期：**政府統計處發布 2025 年第四季及全年的本地生產總值預先估計數字。根據預先估計數字，2025 年第四季本地生產總值較上年同期實質上升 3.8%，而第三季的升幅為 3.7%。2025 年全年與 2024 年比較，本地生產總值實質上升 3.5%。市場預期 2025 年第四季本地生產總值按年升 3%；全年增 3.2%。按本地生產總值各個主要組成部分分析，私人消費開支在 2025 年第四季與上年同期比較實質上升 2.5%，而第三季的升幅為 2.4%。2025 年全年與 2024 年比較，私人消費開支實質上升 1.6%。按國民經濟核算定義計算的政府消費開支，在 2025 年第四季與上年同期比較錄得 1.4% 的實質升幅，而第三季的升幅為 2%。
- **港府首 9 個月錄得逾 400 億元盈餘，財儲重上近 7,000 億元水平：**政府公布本財政年度首 9 個月(截至 2025 年 12 月 31 日)財務狀況，整體收入為 4,940 億元，開支 5,598 億元；計及發行政府債券所得 1,399 億元及償還債券本金 302 億元後，錄得盈餘 439 億元。財政儲備亦回升至 6,982 億元。政府發言人指出，從截至 11 月的赤字轉為 12 月錄得盈餘，主要因薪俸稅及利得稅等主要收入多於 12 月至 1 月期間收取。發言人亦預期，按過往收款規律，1 月後收入將會回落，而 2 至 3 月的開支將遠高於收入。
- **香港 2025 年底外匯基金總資產達 41,514 億元，按月增加 444 億元：**金管局公布，截至 2025 年 12 月底，外匯基金總資產為 41,514 億元，按月增加 444 億元，其中港元資產增加 237 億元，外幣資產增加 207 億元。當局解釋，港元資產增加，主要是因為銀行存款增加。而外幣資產增加，主要是因為貨幣掉期協議有所增加、利息收入及投資按市價重估，但有關增幅因已購入但未結算證券的月底餘額減少而被部分抵消。貨幣發行局帳目顯示，2025 年 12 月底的貨幣基礎為 20,400 億元，按月增長 78 億元，增幅為 0.4%，主要是由於未償還外匯基金票據及債券的市值增加，及負債證明書總額有所上升。

- **香港 2025 年第四季末住宅負資產降至 21,304 宗，按季減少逾萬宗：**香港金融管理局公布 2025 年第四季末負資產住宅按揭貸款的最新調查結果。2025 年第四季末負資產住宅按揭貸款宗數為 21,304 宗，2025 年第三季末為 31,449 宗。按季減少 10,145 宗或 32.3%。這些個案主要涉及銀行職員的住屋按揭貸款或按揭保險計劃的貸款，而這類貸款的按揭成數一般較高。負資產住宅按揭貸款涉及的金額由 2025 年第三季末的 1,568 億港元，減少至 2025 年第四季末的 1,054 億港元。負資產住宅按揭貸款中無抵押部分的金額由 2025 年第三季末的 109 億港元，減少至 2025 年第四季末的 62 億港元。2025 年第四季末拖欠三個月以上的負資產住宅按揭貸款比率為 0.31%，相較 2025 年第三季末的 0.24%，仍維持於低水平。
- **香港一手私樓潛在供應增至 10.4 萬個：**房屋局數據顯示，截至去年底止，未來 3 至 4 年一手私人住宅潛在供應輕微回升至 10.4 萬伙，較去年 9 月底增加 2000 伙，連續兩季合共增加 3000 伙。數據顯示，潛在供應增加由於已批出土地可隨時動工單位達 2 萬個，按季增加 6000 個，連升兩季，創逾兩年新高。其中，已落成但仍未售出單位 2.3 萬個，按季減少 3000 個，連跌 3 季，創 5 個季度新低；建築中但未售出的單位 6.1 萬個，按季減少 1000 個，連跌 5 季，創逾 4 年新低。
- **澳門 1 月博彩收入升 24%，勝預期：**澳門博彩監察協調局公布，今年 1 月博彩收入 226.33 億元(澳門元，下同)，按年升 24%，勝於市場預期，按月則升 8.35%。據花旗的月度調查顯示，1 月份高端賭客的投注額按年增長 25%，這一增長很可能因積極的營銷策略，包括贈送南韓人氣女子組合 BLACKPINK 在香港演唱會的免費門票，以及與泡泡瑪特(09992)旗下星星人(Twinkle Twinkle)合作。
- **印度黃金價格溢價上升，市場預期預算案或上調黃金進口關稅：**印度黃金溢價在投資需求強勁下升至逾十年高，中國黃金溢價亦上升。其中印度貴金屬交易員本周收取最多每盎司 121 美元溢價，按周升 9 美元，包括 6%進口稅及 3%銷售佣金，為 2014 年 5 月以來最高。印度財長 Nirmala Sitharaman 周日(2 月 1 日)發布預算案，她在 2024 年 7 月把黃金及白銀進口稅由 15%降至 6%。當地黃金批發商指，外界預期有關稅率將上調，投資者正以溢價買入黃金。印度金價 1 月 29 日升見每 10 克逾 18 萬印度盧比(1,967.77 美元)，折合每盎司 5,579 美元，現貨黃金 29 日報每盎司 5,370 美元。
- **據報亞太地區 1 月貴金屬 ETF 錄得淨流入達 71 億美元：**彭博數據顯示，1 月亞太地區的貴金屬 ETF 錄得淨流入 71 億美元，部分基金的資金流入規模更創歷史新高。錄得最大資金流入的是面向散戶的中國上市基金，當中華安黃金易 ETF(518880.SH)就吸引 19 億美元的資金流入。1 月份華夏黃金 ETF(518850.SH)及廣發上海金 ETF(518600.SH)分別吸引 4.2 億美元及 1.914 億美元的資金，兩者均創新高。近期黃金價格已多次創新高，但近日開始見沽壓，現貨金已較高位回落近 7%。新加坡 Vantage Point 資產管理公司表示，公司在今個周期中一直持有黃金好倉，買入黃金礦業股票及 ETF，但近期價格走勢變得快速、情緒化兼且無序，認為這是一個警告信號，表明金價走勢可能已經過熱。
- **荷蘭養老基金：美國不再可靠，投資重心轉向歐洲：**荷蘭養老基金 PME 表示，不滿美國現行政策的走向，未來將把投資重心更多地轉向歐洲，特別是科技領域。PME 主席拉格里希(Alaë Laghrich)表示，美國「不再是那個曾經可靠的盟友」。他列舉美國總統特朗普政府的關稅政策，以及「威脅和不履行現有協議」的行為。拉格里希承認美國經濟不容忽視，但當前的政治氣候，意味 PME 轉向投資歐洲更為明智。PME 管理約 600 億歐元的資產。拉格里希說，基金目標不單是為了投資回報，亦要將塑造未來的人才留在荷蘭和歐洲境內，並提高經濟、技術及工業的獨立性與韌性。

企業消息

- **釣魚裝備製造商樂欣戶外(2720)1月31日起招股，集資最多約3.46億元：**內地最大垂釣裝備製造商樂欣戶外1月31日起至下周四(2月5日)招股，發售2820.5萬股，香港公開發售佔10%，其餘為國際配售，每股招股價將不高於12.25元，集資最多約3.46億元。一手500股，入場費6186.78元。該公司擬將所得款項淨額中，約45%用作品牌開發及推廣；約25%用作產品設計及開發及建立全球釣魚用具創新中心；約20%用作升級生產設施，並提升數字化能力；餘款用作營運資金及一般企業用途。該股預期2月10日掛牌。獨家保薦人中金公司。
- **兆威機電通過上市聆訊：**微型驅動系統製造商兆威機電(003021.SZ)通過港交所上市聆訊，擬本港主板上市。聯席保薦人為招商證券國際及德銀。據聆訊後資料集顯示，按2024年收入計，該公司是中國最大的一體化微型傳動與驅動系統產品提供商，是全球第四大一體化微型傳動與驅動系統產品提供商，市場份額分別為3.9%及1.4%。截至去年9月底，擁有405項相關專利，專利數量在中國一體化微型傳動與驅動系統行業內排名第一。去年首9個月收入12.55億元(人民幣·下同)，按年升18.7%；經調整淨利潤1.93億元，增長20.42%。
- **蘋果據報再有多名AI研究人員跳槽：**外電報道，美國蘋果公司(Apple Inc.)最近數周再失去多名人工智能(AI)研究人員。離職的研究人員包括 Yinfei Yang，他離開蘋果創辦新公司；Haoxuan You 和 Bailin Wang 則加入 Meta，You 加入 Meta 的超級智能研究部門，Bailin Wang 則在 Meta 的推薦系統團隊工作。同時，研究人員 Zirui Wang 已加入 Google DeepMind，這家公司正在幫助蘋果為新功能構建核心 AI 模型，包括今年將推出的 Siri 升級版技術。負責 Siri 的高級主管 Stuart Bowers 也已離開蘋果，加入 Google DeepMind。Bowers 此前是蘋果自動駕駛汽車項目的高層，後來成為負責改進蘋果語音助手的管理者之一。去年他獲得更大的職責，專注於 Siri 的回應能力。離職事件突顯蘋果 AI 部門面臨的持續挑戰，蘋果正在 AI 領域努力追趕競爭對手。
- **商湯(0020)開源 SenseNova-MARS：**商湯公布，1月30日正式開源多模態自主推理模型 SenseNova-MARS(提供 8B 與 32B 版本)。商湯稱，該模型是首個同時支援動態影像推理與圖文搜尋的開源 Agentic VLM 模型，能自主規劃步驟、調用工具，處理各類複雜任務，並在多個多模態搜尋與推理的核心基準測試中平均取得 69.74 分，超越 Gemini-3-Pro(69.06 分)和 GPT-5.2(67.64 分)。
- **據報阿里(9988)旗下阿里千問 APP 春節向用戶推上億紅包福利：**內媒報道，在騰訊元寶、百度文心宣布推出春節期間向用戶發紅包後，接近阿里巴巴消息人士向《科創板日報》記者透露，千問 APP 春節期間也將向用戶發送紅包福利，紅包總金額將達上億級人民幣，具體金額還在最後確定中。
- **字節跳動 CEO：今年公司關鍵詞是「勇攀高峰」，繼續加碼人才投入：**在字節跳動全員會上，CEO 梁汝波分享了公司 2026 年度關鍵詞「勇攀高峰」：「AI 時代存在很多重要的機會，我們要追求其中最重要的，去攀登最高的高峰」。梁汝波提到，行業高峰不常有，過去 50 年行業的主要高峰(PC、Web、Mobile)間隔期約 15-20 年；AI 至少是 PC+Web 這個級別的高峰。短期而言，高峰就是「豆包/Dola 助手應用」。在攀高峰的過程中，公司每個業務都有需要重點突破的地方，而重中之重，是 AI 模型能力要做到行業前列，並通過助手整合好已有業務，整體攀上新的高度。
- **優必選(9880)開源具身智能大模型 Thinker：**優必選宣布開源其自研的具身智能大模型 Thinker。該模型以「小參數、高性能、全開源」突破具身大體領域限制，旨在打造一個能為工業人形機器人提供快速反應與精準空間感知的下一代具身智能大腦，以應對動態工業場景的挑戰。Thinker 將作為智能基座，為優必選的群體網絡和協作智能體 Co-Agent 提供認知與決策支持，進而驅動單機自主與群體智能的協同進化。
- **傳 OpenAI 考慮第四季上市：**OpenAI 正為今年第四季上市鋪路，因公司與競爭對手 Anthropic 的競爭加劇。據悉，OpenAI 正與華爾街大行就 IPO 計劃進行非正式會談，並正擴大其財務團隊，包括聘請新的會計總監 Ajmere Dale，以及負責投資者關係的企業業務財務總監 Cynthia Gaylor。消息人士稱，OpenAI 高層私下曾表示擔心 Anthropic 會搶在公司前進行 IPO，因 Anthropic 已告知其金融合作夥伴對在今年底前上市持開放態度，並且已與協助進行 IPO 的銀行進行會談。
- **港交所(0388)處理中 IPO 個案達 415 宗：**據港交所數據，正處理中 IPO 個案達 415 宗，其中主板申請數目為 408 宗，GEM 板 6 宗，其他投資工具為 1 宗。已獲上市委員會批准，待上市的新股有 27 宗，其中主板佔 26 宗。2026 年受理之新申請 103 宗，其中主板上市申請 95 宗。
- **滙豐控股(0005)擬重建香港投行業務，搶佔 IPO 市佔率：**由於滙豐控股早前決定退出英國、美國和歐洲的部分業務，導致滙豐錯失了去年香港新股市場熱潮，因此滙豐正「全神貫注」重建香港的投資銀行業務。滙豐企業及機構銀行(CIB)主管 Michael Roberts 對英國《金融時報》表示，若要全力以赴在一個領域，哪便是要建立及提升其在香港 IPO 的市場佔有率。
- **小米汽車 1 月交付超過 3.9 萬輛，12 月 SU7 Ultra 銷量大跌：**小米集團(1810)旗下小米汽車 1 月交付超過 3.9 萬輛，按月減少 22%，較去年同期逾 2 萬輛大增 95%。不過，據內媒引述汽車資訊平台數據，2025 年 12 月小米 SU7 Ultra 銷量僅為 45 輛，對比年內銷售高峰 3 月的 3,101 輛大跌，而去年 3 至 8 月小米 SU7 Ultra 月銷量維持在 2,000 輛至 3,000 輛，但 9 月起大減至 488 輛，10 月進一步放緩至 130 輛。另有報道引述消息指，小米汽車第一代 SU7 已經停產了，小米汽車工廠產線目前在全力準備新一代 SU7。小米汽車表示，當月新增 9 家門店，全國 139 個城市共有 484 家門店。本月計劃新增 6 家門店，預計覆蓋江門及周口兩個城市。截至上月底，全國已有 270 家服務網點，覆蓋全國 159 個城市。今年初，小米集團董事長雷軍公布小米汽車今年 55 萬輛的銷量目標。從當前產品結構看，家用市場需求仍然會是主流。

- **比亞迪股份(1211)1月銷量跌30%**：比亞迪股份公布，1月銷量21萬輛，按月跌50%，按年減少30.1%。其中，純電動汽車銷量僅約8.3萬輛，按月跌56.3%，按年減少33.6%；插電式混合動力汽車銷量約12.2萬輛，按月跌45.4%，按年下降28.5%。銷情疲弱，已調整生產，產量23.2萬輛，按月挫44.7%，按年跌29.1%。
- **吉利汽車(0175)上月銷量升1%，極氫接近倍增**：吉利汽車公布，1月汽車總銷量約27.02萬部，按年增長1%；其中，新能源車品牌極氫銷量約2.39萬輛，上升99.7%；領克銷量約2.89萬輛，跌4%。此外，寶騰於1月汽車銷量1.61萬部，按年增長約36%。
- **長城汽車(2333)1月銷量升12%**：長城汽車公布，1月銷量9.03萬輛，按年升11.59%；當中，新能源車銷售約1.8萬輛；海外銷售約4.03萬輛。
- **廣汽集團(2238)1月銷量增18%**：廣汽集團公布，1月銷量11.66萬輛，按年增長18.47%。
- **理想汽車(2015)1月交付量按月跌7%**：理想汽車上月交付近2.77萬輛新車，按月減少37.5%，按年跌7.5%。
- **小鵬汽車(9868)1月交付按月少46%**：小鵬汽車交付2萬輛，按月跌46.6%，按年減少34.1%。
- **蔚來(9866)交付按月跌43%**：蔚來上月交付2.7萬輛，按月跌43.5%，按年升96.1%。其中，旗下的高端智能電動汽車交付近2.1萬輛，旗下樂道品牌的家庭智能電動汽車3,481輛，及螢火蟲品牌智能電動高端小車2,807輛。
- **賽力斯(9927)1月銷量倍增**：賽力斯公布，1月銷量4.59萬輛，按年上升1.05倍。
- **奇瑞汽車(9973)1月總銷量跌11%**：奇瑞汽車表示，1月的五大品牌總銷量19.15萬輛，按年減少約10.7%。
- **寧德時代(3750)夥施羅德綠衣等拓歐洲電池儲能項目**：施羅德綠衣(Schroders Greencoat)與寧德時代及 Lochpine Capital 簽署戰略合作備忘錄，將共同探索、發展及投資於歐洲電池儲能項目。根據備忘錄，各方擬就發展歐洲電池儲能平台展開合作，寧德時代將為項目供應電池。是次合作將充分發揮雙方在綠色能源基礎建設與技術領域的共同優勢，秉持共同願景，支持在未來新增達10GWh的可再生能源儲能的潛在發展，為實現歐洲淨零轉型作出貢獻。
- **泡泡瑪特(9992)選址倫敦設歐洲總部**：泡泡瑪特將把倫敦作為其新的區域總部，並計劃在英國再開設7家門店。該投資案是英國首相施紀賢在訪華期間所促成。綜合報報道，在中英商務論壇，泡泡瑪特創始人、首席執行官王寧等多位企業家受邀參與「CEO圓桌會」閉門會談，與施紀賢會面。施紀賢默辦公室發表聲明表示，此行促成價值22億英鎊的出口協議、價值23億英鎊的5年市場準入，並吸引數以億計英鎊的投資。聲明稱，泡泡瑪特將在英國七地開店，包括伯明翰、卡迪夫及倫敦牛津街新旗艦店，同時計劃在歐洲增設20家門店。該投資將在英國創造超過150個就業崗位。
- **特步國際(1368)發5億元可換股債，同步購回今年到期債券**：特步國際建議發行5億元2029年到期零票息可換股債券，所得款項淨額約4.92億元，為未償還2025年可換股債券進行再融資。2029年債券的初步換股價為每股6.37元，較上周五收市價5.14元溢價23.93%；若悉數轉換，債券將可轉換為最多7849.29萬股，相當於擴大後股本約2.72%。特步去年2月發行的2025年可換股債券，本金額為5億元，年利率1.5厘，於2026年到期。
- **順豐同城(9699)發盈喜，料去年盈利增逾80%**：順豐同城發盈喜，預期去年股東應佔盈利將不低於2.38億元人民幣，按年增長不低於80%。預期正面表現主要由於集團把握即時零售市場機遇，即時配送需求快速增加；集團各項業務均平衡高質發展，訂單量和收入實現健康增長，規模顯著提升；以中立開放第三方市場定位及全時段全品類優質服務，取得客戶長期信賴，帶動業務穩健增長。同時，精益化騎手底盤運營和數智化技術革新帶動網絡提質增效，規模效應進一步提升，經營槓桿持續顯現，提高資源投入產出效率，帶動利潤釋放。
- **石四藥集團(2005)鹽酸普羅帕酮注射液獲得藥品生產註冊批件**：石四藥集團在港交所公告，集團已取得中國國家藥品監督管理局有關鹽酸普羅帕酮注射液(20ml:70mg)的藥品生產註冊批件，屬於化學藥品第3類，視同通過一致性評價，是國內企業第三家獲批。鹽酸普羅帕酮注射液主要用於需治療的室上性心動過速，如房室交界性心動過速，WPW綜合症合併室上性心動過速或陣發性心房顫動，及需治療或致命的室性心動過速。
- **康哲藥業(0867)：創新藥磷酸蘆可替尼乳膏獲中國上市許可申請**：康哲藥業宣布，旗下德鎂醫藥已於二零二六年一月三十日獲得中國國家藥品監督管理局(NMPA)批准磷酸蘆可替尼乳膏(白癜風適應症)新藥上市許可申請(NDA)。該產品用於治療12歲及以上兒童和成人患者伴面部受累的非節段型白癜風，是中國批准的首款且唯一用於白癜風治療的靶向藥，滿足巨大未被滿足的臨床需求。
- **中國國航(0753)料去年虧損擴至19億元人民幣**：中國國航預料，去年歸屬於上市公司股東淨虧損約13億至19億元(人民幣·下同)；2024年度同期淨虧損2.37億元。該公司解釋，去年中國經濟總體平穩向好，民航業延續穩健增長趨勢，公司抓住市場機遇、積極應對行業發展新常態，深入推進提質增效。持續優化生產組織，挖潛可用飛機資源確保有效投入；動態把握市場流向，科學平衡量價關係穩定收益品質；全面升級成本管控，強化「過緊日子」意識壓降成本水平。公司全力以赴促生產、強經營、穩增長，經營效益整體呈現增投增收降本特點，鞏固經營質量持續向優態勢。此外，公司嚴格執行企業會計準則，於資產負債表日對遞延所得稅資產的賬面價值進行覆核，相應轉回部分遞延所得稅資產，導致去年淨虧損擴大。
- **東方航空(0670)料去年淨虧損收窄至13億元人民幣**：東方航空預料，去年歸屬於上市公司股東淨虧損約13億至18億元(人民幣·下同)；2024年度同期淨虧損42.26億元。該公司表示，去年完成運輸總周轉量279.81億噸公里，旅客運輸量近1.5億人次，分別按年增長10.82%和6.68%，利潤總額預計為2億至3億元，實現扭虧為盈。不過，根據會計準則，該公司去年轉回部分前期可抵扣虧損形成的遞延所得稅資產，增加所得稅費用，導致錄得股東淨虧損。

- **南方航空(1055)料去年轉盈最多 10 億元人民幣：**南方航空預計 2025 年度扭虧為盈，歸屬於上市公司股東的淨利潤為 8 億至 10 億元(人民幣·下同)，2024 年虧損 17 億元，預計歸屬於上市公司股東扣除非經常性損益後的淨利潤 1.3 億至 1.9 億元，2024 年扣除非經常性損益後的虧損 39 億元。南方航空指，2025 年積極主動作為，搶抓市場機遇，精準投放運力，優化客貨經營佈局，強化精益成本管控，狠抓提質增效，經營效益持續改善。
- **山東黃金(1787)發盈喜，料去年盈利增 66%：**山東黃金發盈喜，預計截至去年底止，全年歸屬於母公司所有者的淨利潤為 46 億至 49 億元(人民幣·下同)，按年增長 56%至 66%；2024 年度同期歸屬於母公司所有者的淨利潤 29.52 億元。該公司指出，去年盈利上升，因為該公司統籌優化生產布局，實現生產效率與資源利用、項目建設協同提升，同時疊加黃金價格上行因素；同時，該公司堅持穩中有進、行穩致遠，統籌把握長遠可持續發展與當前業績關係，抓住金價高企有利時機，進一步夯實發展根基，積蓄發展動能。加大井巷開拓工程等生產性投入，持續強化礦山深部及周邊探礦，科學提升在建礦山建設進度；合理調整礦山邊際品位，充分利用低品位礦石資源；推進礦山採掘外委施工逐步轉為自營，加大智能化投入，建強產業工人隊伍，提升本質安全水平。
- **中國神華(1088)料去年利潤跌 15%：**中國神華預料，2025 年度歸屬於公司所有者的利潤為 508 億至 558 億元(人民幣·下同)，按年減少 6.3%至 14.7%；2024 年度經重述歸屬於公司所有者的利潤 595.44 億元。該公司表示，集團生產經營態勢保持平穩，一體化運營核心優勢持續鞏固，能源安全穩定供應得到有力保障。不過，受行業供需形勢變化影響，集團煤炭銷售量及平均銷售價格下降，導致 2025 年度盈利減少。
- **中國建材(3323)發盈警，料去年轉虧最多 40 億元人民幣：**中國建材發盈警，預期於截至 2025 年 12 月底年度將轉盈為虧，錄得股東應佔虧損約 23 億元至 40 億元(人民幣·下同)之間，而於 2024 年度股東應佔利潤約為 23.87 億元。集團表示，預期虧損主要由於集團物業、廠房及設備減值撥備以及商譽減值撥備增加、主要產品水泥的銷量下降所致，但部份被水泥、商品混凝土的銷售成本下降，玻璃纖維的銷售價格上升和銷售成本下降，風電葉片及塗料的銷量增加，以及應佔聯營公司利潤上升所抵消。預計減值撥備增加中涉及對所屬部分水泥熟料生產線進行產能置換後退出的生產線對應的物業、廠房及設備和商譽減值撥備。中國建材稱，參考評估機構的初步測算，預計 2025 年度須確認的相關資產減值撥備約為 60 億元至 83 億元。
- **新世界發展(0017)指潛在投資者無意圖就公司股份提全面要約：**新世界發展公布，經與控股股東周大福企業作出進一步查詢，公司獲周大福企業告知其獲若干潛在投資者就可能投資公司之事宜接洽，並收到彼等提出的建議。周大福企業正持續與該等潛在投資者進行磋商，惟其尚未與任何該等潛在投資者達成任何協議，包括就任何該等潛在投資之金額、性質或形式。公司進一步從周大福企業知悉，該等建議概無意圖形成就公司股份提出全面要約，概不保證該等潛在投資將會進行與否。彭博引述知情人士透露，黑石集團正就成為新世界最大單一股東進行深入談判。若交易成行，這將意味着鄭家純家族將放棄新世界的控制權。
- **萬科企業(2202)料去年虧損擴至 820 億元人民幣：**萬科企業預料，截至去年底止，全年股東應佔虧損 820 億元(人民幣·下同)；2024 年度同期股東應佔虧損 494.78 億元。該公司指出，去年虧損擴大，主要因為房地產開發項目結算規模顯著下降，毛利率仍處低位，去年房地產開發業務結算利潤主要對應 2023 年、2024 年銷售的項目及 2025 年消化的現房和准現房庫存。這些項目的地價獲取成本較高，導致期內結算毛利總額大幅減少。另外，因為業務風險敞口升高，新增計提了信用減值和資產減值；部分經營性業務扣除折舊攤銷後整體虧損，以及部分非主業財務投資虧損；部分大宗資產交易和股權交易價格低於賬面值。

本周各地重要經濟數據事項

日期	經濟數據／事項	時期	前值	預期值	實際值
30/1/2026	香港 GDP(經季調)(按季)	第四季	0.70%	0.40%	1.00%
	香港 GDP(按年)	第四季	3.80%	3.00%	3.80%
	澳門 GDP(按年)(初值)	第四季	8.00%	--	7.60%
	歐元區 GDP(經季調)(按季)	第四季	0.30%	0.20%	0.30%
	歐元區 GDP(經季調)(按年)	第四季	1.40%	1.30%	1.30%
	德國 GDP(經季調)(按季)(初值)	第四季	0.00%	0.20%	0.30%
	德國 GDP(未經季調)(按年)(初值)	第四季	0.30%	0.40%	0.60%
	法國 GDP(按季)(初值)	第四季	0.50%	0.20%	0.20%
	法國 GDP(按年)(初值)	第四季	0.90%	1.20%	1.10%
	美國 PPI(按年)	12 月	3.00%	2.80%	3.00%
31/1/2026	中國官方製造業採購經理人指數	1 月	50.10	50.10	--
	中國官方非製造業採購經理人指數	1 月	50.20	50.30	--
2/1/2026	澳門賭場收入(按年)	1 月	14.80%	18.00%	--
2/2/2026	中國 RatingDog 製造業採購經理人指數	1 月	50.10	50.00	--
	日本標普全球製造業採購經理人指數(終值)	1 月	51.50	--	--
	歐元區 HCOB 製造業採購經理人指數(終值)	1 月	49.40	--	--
	德國 HCOB 製造業採購經理人指數(終值)	1 月	48.70	--	--
	法國 HCOB 製造業採購經理人指數(終值)	1 月	51.00	--	--
	英國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	1 月	51.60	--	--
	美國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	1 月	51.90	--	--
	美國 ISM 製造業指數	1 月	47.90	48.30	--
3/2/2026	美國 JOLTS 職位空缺(萬人)	12 月	714.60	--	--
	香港零售業銷貨價值(按年)	12 月	6.50%	--	--
	香港零售業銷貨數量(按年)	12 月	4.40%	--	--
4/2/2026	中國 RatingDog 服務業採購經理人指數	1 月	52.00	--	--
	香港標普全球採購經理人指數	1 月	51.90	--	--
	日本標普全球服務業採購經理人指數(終值)	1 月	53.40	--	--
	歐元區 CPI 預估(按年)(初值)	1 月	1.90%	--	--
	歐元區核心 CPI (按年)(初值)	1 月	2.30%	--	--
	歐元區 HCOB 服務業採購經理人指數(終值)	1 月	51.90	--	--
	德國 HCOB 服務業採購經理人指數(終值)	1 月	53.30	--	--
	法國 HCOB 服務業採購經理人指數(終值)	1 月	47.90	--	--
	英國標普全球服務業採購經理人指數(終值)	1 月	54.30	54.20	--
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 1 月 30 日	-8.50%	--	--
	美國 ADP 就業變動(萬人)	1 月	4.10	4.50	--
	美國標普全球服務業採購經理人指數(終值)	1 月	52.50	--	--
5/2/2026	歐洲央行議息結果	截至 2 月 5 日	2.15%	--	--
	英國央行議息結果	截至 2 月 5 日	3.75%	3.75%	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 1 月 31 日	--	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 1 月 24 日	--	--	--
6/2/2026	美國非農業就業人口變動(萬人)	1 月	5.00	7.00	--
	美國失業率	1 月	4.40%	4.40%	--
	美國密西根大學消費信心指數(初值)	2 月	56.40	55.00	--
	美國密西根大學未來 1 年通脹預期(初值)	2 月	4.00%	--	--

資料來源：彭博

評級說明	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

分析員名單

姓名		電話	電郵
彭日飛	研究部董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷瑩	高級分析員	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陳樂怡	高級分析員	(852)22357170	tracy.chan@cinda.com.hk
葛雨晴	助理分析員	(852)22357697	may.ge@cinda.com.hk

分析員保證

本人僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各數據、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部分內容不可複製予其他任何人士。