

市場回顧

- 恒指重上 10 天線：恒指周二(10 日)高開 175 點後，最多升 370 點，高見 27,397 點後回落。恒指收漲 156 點或 0.6%，報 27,183 點，收復 10 天線(27,130 點)。大市成交 2,340 億元。
- 美股個別發展：美股周二(10 日)個別發展，道指微升 0.1%，標指下跌 0.3%，納指下跌 0.6%。

中港股市短期展望

恒指料受制今年高位 28,056 點：聯儲局主席人選出爐，沃什被視為鷹派，美匯指數反彈，促使商品市場平倉。內地方面，2026 年為十五五規劃開局之年，市場預期第一季政策發力，落實擴內需、科技自主、反內卷等重點工作。然而，兩會前內地處於政策真空期，地方兩會初步數字顯示，不少省份下調 GDP 目標，市場預期內地或將今年 GDP 增長目標設在 4.5%-5%，低於 2025 年約 5% 的目標。另外，監管層出手為市場降溫，滬深北交易所提高融資保證金比例，三市集體減槓桿，加上國家隊正在減持，ETF 規模下滑。近日內地將部分電信服務增值稅稅率上調，引發投資者憂慮其他行業跟隨，限制港股的上升動力，恒指料受制今年高位 28,056 點。

短期看好板塊

- 旅遊出行股：農曆新年將至，旅遊需求持續強勁
- AI 股：AI 大模型密集升級，半導體行業高速增長
- 創新藥：業界再有重大授權交易，創新藥出海持續

今日市場焦點

- 中國1月PPI及CPI；美國1月非農業就業報告；

宏觀焦點

- 人行把握好政策實施力度，靈活運用降準降息等工具，未來將常態化開展國債買賣操作；
- 李強江西考察，稱要合理開發稀土資源；
- 發改委加快招標投標領域AI推廣應用；

企業消息

- Alphabet 多國發債料集資 320 億美元，罕見發行百年期英鎊債；
- 阿里巴巴(9988)發布 RynnBrain 大模型，讓機械人具備「思考大腦」；
- 中芯國際(0981)上季盈利增 61%，收入勝指引；
- 藥明生物(2269)發盈喜，料去年利潤升 46%；

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	27,183	0.58	6.06
恒生國企	9,243	0.81	3.69
恒生 AH 股溢價	0.00	-0.39	-4.22
恒生科技指數	5,451	0.62	-1.18
上證綜合	4,128	0.13	4.02
上海科創板	1,471	0.91	9.47
MSCI 中國	85.67	0.43	3.17
金龍中國指數	7,886	0.87	4.73
日經 225	57,650	2.28	11.22
道瓊斯	50,188	0.10	4.42
標普 500	6,942	-0.33	1.41
納斯特克	23,102	-0.59	-0.60
德國 DAX	24,988	-0.11	2.03
法國巴黎 CAC	8,328	0.06	2.19
波羅的海	1,895	-1.46	0.96
VIX 指數	17.79	2.48	19.00
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	308.33	-0.88	3.20
紐約期油	63.96	-0.62	11.39
黃金	5,025.46	-0.64	16.35
銅	13,108	-0.52	5.51
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美匯指數	96.80	-0.02	-1.55
美元兌日圓	154.39	-0.96	-1.79
歐元兌美元	1.1895	-0.16	1.28
英鎊兌美元	1.3643	-0.37	1.21
美元兌 CNH	6.9121	-0.04	0.91
CNH 一年遠期	6.7822	0.01	0.96
CNH 三年遠期	6.5517	0.09	1.08
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	2.756	-0.98	-6.78
3 個月 Shibor	1.582	-0.11	-1.19
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.143	-1.41	-0.58
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	70.68	-1.56	0.29
美團	22.66	-3.16	-0.25
京東集團	28.35	1.21	0.75
阿里巴巴	166.51	2.15	1.39
百度	147.66	0.47	0.63
哩哩哩哩	30.96	0.62	0.69
匯豐控股	89.49	-1.36	-0.26

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **人行把握好政策實施力度，靈活運用降準降息等工具，未來將常態化開展國債買賣操作：**人民銀行發布 2025 年四季度貨幣政策執行報告稱，下階段要繼續實施好適度寬鬆的貨幣政策，把促進經濟穩定增長、物價合理回升作為貨幣政策的重要考量，根據國內外經濟金融形勢和金融市場運行情況，把握好政策實施的力度、節奏和時機。央行網站刊登報告全文並稱，要靈活高效運用降準降息等多種政策工具，保持流動性充裕和社會融資條件相對寬鬆，使社會融資規模、貨幣供應量增長同經濟增長、價格總水平預期目標相匹配。要有效落實好各類結構性貨幣政策工具，加強對擴大內需、科技創新、中小微企業等重點領域的金融支持。保持匯率彈性，強化預期引導，防範匯率超調風險，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。報告指出，要完善市場化利率形成傳導機制，加強利率政策執行和監督，降低銀行負債成本，促進社會綜合融資成本低位運行。有序擴大明示企業貸款綜合融資成本工作覆蓋面。此外，要拓展豐富中央銀行宏觀審慎和金融穩定功能，完善宏觀審慎和金融穩定管理工具箱，維護金融市場穩定，堅決守住不發生系統性金融風險的底線。報告表示，當前外部環境變化影響加深，世界經濟增長動能不足，貿易壁壘增多，主要經濟體經濟表現有所分化，通脹走勢和貨幣政策調整存在不確定性。對於中國國內形勢，報告認為，經濟運行總體平穩、穩中有進，高質量發展取得新成效，但仍存在供強需弱等挑戰。報告提到，完善國債買賣常態化操作機制。2025 年初，國債市場供不應求壓力進一步加大，1 月中國人民銀行宣佈階段性暫停在公開市場買入國債，並更多使用其他工具投放基礎貨幣，維護流動性和債券市場平穩運行。10 月，考慮到國債市場供求趨於平衡，中國人民銀行恢復國債買入操作，10 月、11 月、12 月分別淨買入 200 億元、500 億元和 500 億元。未來中國人民銀行將常態化開展國債買賣操作，關注長期收益率的變化，靈活把握操作規模。
- **全國人大常委會會議 2026 年 2 月 25 至 26 日舉行：**新華社報道，十四屆全國人大常委會第二十一次會議將於 2 月 25 日至 26 日在北京舉行。委員長會議建議，會議審議社會救助法草案，審議國務院關於提請審議註冊會計師法修正草案的議案、關於提請審議國家消防救援人員法草案的議案，審議全國人大常委會工作報告稿，審議委員長會議關於提請審議十四屆全國人大四次會議議程草案的議案，審議全國人大常委會關於法律清理工作情況和有關法律和決定處理意見的報告稿，審議全國人大常委會代表資格審查委員會關於個別代表的代表資格的報告和有關任免案等。
- **李強江西考察，稱要合理開發稀土資源：**中共中央政治局常委、國務院總理李強周一及周二(9 日至 10 日)在江西贛州考察，指出稀土在發展先進製造業、推動綠色低碳轉型等方面的重要價值日益凸顯，要合理開發稀土資源，加強統籌規劃，優化產業布局，健全回收體系，提高節約集約利用水平。李強考察了中國科學院贛江創新研究院和相關稀土企業，了解稀土領域科研進展和成果轉化情況，參觀生產線和產品，與企業、科研機構負責人座談，強調要聚焦基礎研究、應用研究，積極推動關鍵核心技術攻關，努力打造稀土科技創新高地。
- **發改委加快招標投標領域 AI 推廣應用：**國家發改委等部門發布《關於加快招標投標領域人工智能(AI)推廣應用實施意見》提出，圍繞招標投標交易全過程和管理重點環節，積極穩妥推進 AI 在招標投標領域的應用，改進招標投標範式，提升服務和監管的數智化水平，為保障公共資源公平高效配置及規範招標投標市場秩序提供有力支撐。意見並提出，到 2026 年底，招標文件檢測、智能輔助評標及圍串標識別等重點場景在部分省市實現全覆蓋應用；到 2027 年底，更多重點場景在全國範圍內推廣應用，形成一批模型訓練、場景應用及機制保障等方面的經驗做法，有效促進招標投標市場規範健康發展。
- **工信部等五部門提出加強低空裝備與低空信息通信設備研發：**工信部等五部門發布《關於加強信息通信能力建設，支撐低空基礎設施發展的實施意見》(下稱《實施意見》)，目標到 2027 年，全國低空公共航路地面移動通信網絡覆蓋率不低於 90%，多元融合感知方案進一步完善成熟，低空導航服務水平持續提升，研製不少於 10 項信息類基礎設施標準，面向城市治理、物流運輸、文旅等領域形成一批典型低空應用場景。《實施意見》提出，要提升產業供給能力。積極推進 5G-A 產業發展，進一步升級完善現有地面基站設施功能，加快通感融合等技術產業成熟，逐步降低設備成本。加強低空裝備與低空信息通信的融合創新與設備研發，推進 5G/5G RedCap 模組與低空航空器的適配驗證。探索低空通信、導航、監視功能融合模組研發，加速技術和產業成熟。
- **中國國家集採藥品接續採購開標，涉 316 種常用藥：**據《新華社》從國家醫保局獲悉，第一至八批國家集採藥品新一輪接續採購開標產生擬中選結果，涉及 316 種常用藥品，1,020 家企業中有 4,163 個產品獲得擬中選資格。此次接續採購的藥品覆蓋抗感染、抗腫瘤、降血糖、降血壓、降血脂、神經系統、呼吸系統及消化系統等 26 個治療領域。
- **光纖價格暴漲，報道指廣東電信 2 個光纜集採項目暫停：**廣東電信公告中表示：因項目情況發生變化，現宣布本項目暫停，項目重新啟動時間另行通知。今年 1 月，廣東電信啟動了 2 個光纜集采項目招標：2026 年引入光纜應急需求框架採購項目、2026 年室外光纜應急需求框架採購項目。其中，2026 年引入光纜應急需求框架採購項目最高投標限價約 870.82 萬元人民幣，「GJYXFCH-1 芯」光纜成纜單最高投標限價為 213.2718 元/皮長公里。投標人高於最高限價，投標將被否決。2026 年室外光纜應急需求框架採購項目最高投標限價約 4,819.9 萬人民幣，「GYTA-單模 G.652D-24 芯」光纜成纜單價最高限價為 1,245 元人民幣/皮長公里。投標人高於最高限價，投標將被否決。近日，這兩個招標項目均被暫停。據業內人士透露，這源於近期光纖價格暴漲，導致光纜成本與營運商的招標限價形成了倒掛，廠家因而不願投標。G.652.D 裸光纖價格從不到 20 元人民幣/芯公里一路上漲，進入 2026 年後加速上漲。最新的部分渠道價格，甚至超過 50 元人民幣/芯公里。

- **山姆、盒馬、叮咚買菜集體宣布上調春節配送費用**：近日，山姆、盒馬、叮咚買菜三大平台相繼宣布調整春節期間服務安排與配送費用。山姆方面表示，2026年2月11日至2月24日期間下單，山姆線上配送在現有運費基礎上將每單加收3元(人民幣，下同)春節運費，用於補貼春節期間堅守崗位的配送員。盒馬表示，2026年2月14日至2月21日期間，任意金額訂單，每單均收6元基礎運費，超重部分仍按日常標準加收，假期結束後恢復原有運費規則。叮咚買菜也宣布，因春節運力緊張，2026年2月15日0點至2月21日24日(臘月廿八至正月初五)，將在原有費用基礎上每單額外收取3元春節服務費。
- **同程旅行(0780)指春節假內地居民赴港遊平均停留時長增30%以上**：農曆新年假期將至，同程旅行表示，內地居民赴港旅遊需求旺盛，平台截至2月10日的預訂數據顯示，2月15日至23日入住的香港酒店均價按年上漲超過1.3倍。相比去年春節假期，今年內地居民赴港遊的平均停留時長增長三成多，過夜遊客平均停留2.2晚。隨着內地赴港個人遊城市持續擴容，春節來港客源地除了大灣區城市、京滬等一線城市外，來自杭州等新一線城市的赴港遊客增幅明顯。同程旅行指，杭州、青島、寧波等地的赴港遊客均增長超過200%。同時年輕港人北上過年，據同程旅行旗下國際旅行平台HopeGoo數據，由於香港春節假期只有三天，更適合中短途旅行，港人到內地旅遊度假的熱門目的地為深圳、廣州、東莞、汕尾、三亞等，當中年輕人為絕對主力，35歲以下的佔比達45%。另一方面，同程旅行於2024年推出國際旅行平台HopeGoo，並以香港作為首站。HopeGoo首席執行官沈文靖透露，目前月活躍用戶已經突破100萬，以香港用戶為主，其他用戶還來自美國、馬來西亞、新加坡等地。她亦稱，有意拓展其他市場，目前已經開啟台灣站，並計劃進軍東南亞市場。
- **港交所(0388)指集資1億美元或以上新股，首掛平均升23.8%**：港交所引述Dealogic數據撰文表示，2025年香港股權資本市場的集資額達1030億美元，按年升1.64倍；其中，首次公開招股集資規模達374億美元，增長2.31倍；上市後再融資規模達660億美元，上升1.36倍。另外，根據Dealogic及彭博的數據，新股上市後表現強勁，集資額1億美元或以上的新股，上市首日股價平均上升23.8%，上市後一個月平均漲幅達30.7%，是近20年來的最佳成績。數據亦顯示，香港上市後再融資額增至660億美元，創下2021年以來的最高紀錄。根據Dealogic及彭博的數據，2025年有19家A股公司來港上市，集資合共177億美元。於中國內地證券交易所上市的合資格公司，紛紛透過兩地上市來擴大股東基礎及提高流動性。彭博數據顯示，2025年來港上市A股公司的A股月均成交量平均上升9%。港交所指出，香港資本市場2026年開局強勁，根據Dealogic數據顯示，截至1月30日，股權資本市場發行規模達158億美元，約為2025年同期25億美元發行規模的6倍。截至2026年1月底，超過400家公司正在輪候上市，所屬行業相當多元，包括醫療保健業、原材料業、TMT以及工業。當中還包括超過50家根據《上市規則》第18A、18C及8A章申請上市的公司，其中包括在癌症治療、智能機器人和自動化物流領域取得突破的公司。
- **羅兵咸指中企去年併購交易額增47%，料今年再加速**：羅兵咸永道發布《2025年中國企業併購市場回顧及展望》報告，指出2025年中國企業併購市場實現顯著回暖，交易總額超過4,000億美元，按年上升47%，為5年來首次回升；交易總量突破1.2萬宗，升幅接近20%。鑑於增長的驅動因素依然穩固，今年併購活動料將進一步加速。報告稱，去年併購市場的強勁復甦主要由境內戰略投資主導，全年境內戰略投資者達成3,639宗併購交易，交易額達2,390億美元，按年大幅提升83%。當中的34宗超大型交易中，超過半數由國資牽頭推動，且多集中於半導體、人工智能、新能源等國家戰略產業。內地企業海外併購交易272宗，按年增長5%；交易總額達230億美元，按年大升88%。
- **香港1月中小企營商氣氛稍為回落**：政府統計處公布今年1月份中小型企業業務狀況按月統計的調查結果，中小企業務收益的現時動向指數從去年12月在收縮區域的44.9，跌至今年1月的43.4，而2026年2月的業務收益展望動向指數為46.4。按行業分析，不少統計調查涵蓋的行業的業務收益現時動向指數在今年1月按月下跌，特別是零售業(從42.1下跌至38.4)及批發業(從44.3下跌至40.7)。進出口貿易業新訂單的現時動向指數，從去年12月的47.7下跌至今年1月的46，而未來1個月(即2026年2月)的新訂單展望動向指數為47.1。政府發言人表示，1月中小企業務收益的現時和展望動向指數，在過去數月大致錄得改善後稍為回落。同月中小企就業人數的現時動向指數亦較之前1個月輕微回落。
- **量化巨頭QRT中國基金資產規模增逾10倍**：外電報道，總部設於英國倫敦的量化對沖基金巨頭Qube Research & Technologies(QRT)旗下Dao中國基金的資產規模，在過去一年增長逾10倍，突破20億美元，而一年前資產規模只有約1.9億美元。專門投資中國A股的Dao基金，採取「只做多」的策略，自2022年11月初開始交易至今年1月底，累計回報率達98%，跑贏中證全指指數。QRT首席營運總裁(亞太區)Murray Steel透露，Dao基金是該公司旗下4隻基金中，目前唯一一隻仍接受新資金的基金。QRT目前管理着逾420億美元資產。
- **美國去年12月零售銷售持平，遜預期**：美國去年12月零售銷售按月持平，市場預期為增加0.4%。期內，扣除汽車的零售銷售按月持平，預期為增加0.3%。
- **特朗普：伊朗談判如失敗，美或向中東增派一支航母打擊群**：美國總統特朗普周二接受新聞網站Axios採訪時表示，美國與伊朗的談判如果未能取得成果，他正考慮向中東地區再派遣一支美軍航空母艦打擊群，為可能的軍事行動做準備。同時，以色列總理內塔尼亞胡(Benjamin Netanyahu)周三下午將前往華盛頓，展開為期三天訪美行程，期間將與特朗普舉行緊急會面。據以色列消息人士稱，內塔尼亞胡在訪美期間，將向特朗普提供有關伊朗軍事能力的新情報，特別是關於伊朗恢復彈道導彈能力的情報，以色列方面稱，如果不對伊朗進行干預，德黑蘭將在數周或數個月內擁有多達2,000枚彈道導彈。特朗普接受以色列第12頻道採訪時表示，伊朗不會擁有核武或導彈，重申如果與德黑蘭的談判失敗，他準備採取軍事行動，美軍「林肯號」航母(USS Abraham Lincoln)及其打擊群目前相信仍然停留在海灣地區。在加沙戰爭期間，美國大部分時間都在區內部署兩艘航母。
- **美國網媒引消息指特朗普將於4月首周訪華**：美國新聞網站《Politico》2月9日引述3名消息人士報道，美國總統特朗普將於4月首個星期訪華，並與中國國家主席習近平舉行峰會。報道又引述白宮消息指，特朗普訪華的確實日期仍有待落實。

- **哈馬克指聯儲局更長時期內或維持利率不變**：美國克利夫蘭聯儲銀行總裁哈馬克(Beth Hammack)表示，聯儲局利率路徑上行或下移的風險大體平衡，聯邦公開市場委員會(FOMC)可能會在相當長一段時期內維持利率不變。哈馬克周二在俄亥俄州出席活動時稱，由於對美國經濟活動的前景持謹慎樂觀態度，聯儲局今年並不急於調整利率，強調局方政策處於良好狀態，將觀察情勢如何演變，她個人傾向於對利率保持耐心。哈馬克又說，美國經濟前景明亮，勞動力市場似乎在近期趨於穩定，通脹則仍然太高，但預計將在今年放緩，總體而言，通脹和勞動力市場仍然存在風險。
- **據報美國擬讓亞馬遜、谷歌及微軟等科技公司豁免晶片關稅**：英國《金融時報》引述消息人士報道，美國政府計劃讓亞馬遜(AMZN.US)、谷歌(GOOGL.US)及微軟(MSFT.US) 等科技公司豁免晶片關稅，因為這些科技公司正在建設 AI 數據中心。據悉，相關的豁免由商務部批准，並且與台積電(TSM.US)的投資承諾掛鉤，但計劃尚未得到美國總統特朗普的簽署。

企業消息

- **先導智能(0470)以 45.8 元定價，一手中籤率 18%：**新能源智能裝備商先導智能公布招股結果，每股以 45.8 元定價，所得款項淨額約 47.96 億元。公開發售部分獲超額認購 78.54 倍，認購一手 100 股，中籤率 18%。股份將於今日(11 日)掛牌。
- **Alphabet 多國發債料集資 320 億美元，罕見發行百年期英鎊債：**谷歌(Google)母公司 Alphabet 繼周一(9 日)發行 200 億美元的美元債之後，緊接着發行了英鎊和瑞郎計價的債券，並且都打破兩大市場的紀錄，預料合共集資 320 億美元。據彭博整理的數據，英鎊債券包含一筆極為罕見的 100 年期票據，是自科網泡沫時代以來，科技公司首次發售此類極端長年期的債務。消息稱，市場對 Alphabet 這批債券的需求極高，其中，美元債獲得超過 1000 億美元的認購，年期最長達到 40 年，將於 2066 年到期。Alphabet 發行的瑞郎債券規模，超越 Roche Holding 先前保持的 30 億瑞郎歷史紀錄。英鎊市場合共發行 55 億英鎊，打破早前由 National Grid 於 2016 年創下的 30 億英鎊紀錄；其中，10 億英鎊的百年債獲得近 10 倍的超額認購。回顧奧地利在 2020 年發行的百年期債券，受益於當時的低利率環境，發行時票面利率低於 1 厘，但目前交易價格已跌至面值的 30% 以下，顯示利率環境的重大變化會對超長年期債券價格造成巨大衝擊。Alphabet 本次發行是要支持旗下人工智能(AI)技術建設、而進行的多幣種集資計劃一部分，反映出科技巨頭在 AI 競賽中日益增長的資本需求。儘管行業長期回報存在明顯不確定性，但強勁的認購仍顯示市場對其財務實力及長期前景的信心。為了籌集資金，Alphabet 的長期債務已翻了四倍，到 2025 年將達到 465 億美元。不過，集團目前擁有超過 1250 億美元的現金儲備。Alphabet 上周宣布，將今年資本開支提高至 1850 億美元，金額為去年兩倍。近期，Oracle 亦為 AI 項目集資 250 億美元，獲得 1290 億美元認購；Meta 與 Microsoft 等公司亦已公布 2026 年前的大規模開支計劃。摩根士丹利預計，超大規模雲端公司今年貸款規模將從 2025 年的 1650 億美元，躍升至 4000 億美元。
- **台積電(TSM.US)1 月營業收入約 4,012.6 億台幣，按月增近兩成：**台積電公布 2026 年 1 月營業收入報告顯示，當月合併營業收入約 4,012.55 億新台幣，按月增加 19.8%，按年上升 36.8%。
- **騰訊控股(0700)混元推 0.3B 端側模型：**騰訊混元宣布，基於首個產業級 2 位元(bit)端側量化方案，正式推出一款面向消費級硬件場景的「極小」模型 HY-1.8B-2Bit，等效參數量僅有 0.3B，記憶體佔用僅 600MB，較常用的一些手機應用程式還小。據介紹，通過對此前混元的小尺寸語言模型—HY-1.8B-Instruct 進行 2 位元量化感知訓練(QAT)產出，這一模型對比原始精度模型等效參數量降低 6 倍，並且在沿用原模型全思考能力同時，在真實端側設備上對比原始精度模型生成速度提升 2 至 3 倍，可大幅提升使用體驗。
- **阿里巴巴(9988)發布 RynnBrain 大模型，讓機械人具備「思考大腦」：**阿里巴巴周二(10 日)正式發布用於驅動機械人的人工智能(AI)基礎大模型 RynnBrain，透過整合時空記憶與推理能力，使機械人在複雜場景中實現自主任務規劃與多任務連續執行。阿里巴巴旗下達摩院發布一段影片顯示，一個機械人識別水果並將其放入籃子中。這些任務看似簡單，實際上卻涉及複雜的人工智能，它控制着機械人對單一物體的理解以及運動。RynnBrain 屬於開源模型，由達摩院自主研發，能為機械人賦予感知、決策與執行能力，推動其於現實場景中完成自主任務。根據阿里巴巴公布的測試數據，RynnBrain 在多項權威評測中表現突出，超越谷歌(Google)的 Gemini Robotics-ER 1.5，以及輝達(Nvidia)的 Cosmos-Reason2 等行業主流模型，在 16 項具身開源評測榜單中創新紀錄，達到 SOTA(特定 AI 任務或基準測試表現最優)水平。機械人技術屬於「物理 AI」概念範疇，涵蓋依賴 AI 的機械例如自動駕駛車輛，中國已將這個領域列為優先事項，以與美國爭奪技術領先地位。
- **阿里巴巴(9988)千問發布新一代圖像生成模型 Qwen-Image-2.0：**阿里巴巴旗下千問公布，推出新一代圖像生成基礎模型 Qwen-Image-2.0，主要特色包括 1k token 指令支持，直出專業信息圖，包括 PPT/海報/漫畫等；2k 分辨率支持，細膩刻畫寫實場景，包括人物/自然/建築等；理解生成一體化，生圖編輯二合一；更小模型，更快速度。阿里雲百煉上已開通 API 邀測，開發者也可通過 Qwen Chat 免費體驗新模型。在 AI Arena 的模型盲測中，數據顯示 Qwen-Image-2.0 作為一個生圖編輯二合一的模型，同一模型在文生圖和圖生圖基準中獲得優越性能。
- **阿里巴巴(9988)千問 30 億免單卡即將告罄，僅最後供應兩天：**阿里巴巴旗下千問 APP 通過官方微博發緊急通知，稱因春節返鄉用戶集卡速度加快，30 億免單卡即將告罄，將僅最後供應兩天，未領取用戶可先集卡，後續 18 天再下單。千問「春節 30 億大免單」活動於上周五(6 日)正式上線，用戶可獲得 25 元人民幣無門檻免單卡，用於點奶茶及買年貨等，邀請新用戶還可額外獲得免單卡，最多可獲得 21 張。活動上線後引發消費熱潮，部分茶飲品牌訂單量達前一日近 10 倍，千問 DAU 實現 7.3 倍增長，活動首日達 5,848 萬，更登頂蘋果 App Store 免費應用榜。
- **螞蟻阿福成為央視 CCTV 健康生活合作夥伴：**螞蟻集團旗下健康 AI 應用螞蟻阿福公布，成為央視 CCTV 健康生活合作夥伴。作為專業的健康 AI 應用，螞蟻阿福每日解答用戶健康諮詢 1,000 萬次。螞蟻阿福與全國各地衛健委、醫保局合作，已連接全國 5,000 間醫院、30 萬真人醫生，為用戶提供從健康問答到數字化就醫的全鏈路服務。
- **阿里巴巴(9988)旗下淘寶閃購年貨銷量按年增逾 3.5 倍，三四線城市訂單漲超過 5.8 倍：**淘寶閃購年貨銷量按年增長超過 347%，三四線城市年貨訂單增長逾 580%，其中大慶、咸陽、宜昌、濰坊及湛江等城市訂單增長超過一二線主流城市。返鄉潮下，下沉市場逐漸成為當下年貨節的消費主場。此外，今年春節，淘寶閃購與全國零售商超及品質倉門店全程「不打烊」，營業商戶數按年增長 32.9%，年貨節商品總量較去年顯著提升，鄉縣地區 30 分鐘送達已成常態，全國重點城市連鎖商超及淘寶便利店等合作門店，春節期間線上門店營業率超過九成。
- **百度集團(9888)APP 文心助手月活用戶按年增 4 倍：**百度集團發布文心助手核心數據顯示，自春節紅包活動開啟以來，百度 APP 文心助手月活躍用戶按年增長 4 倍，功能使用量更是呈爆發式增長，包括：AI 生圖按年增長 50 倍，AI 生視頻按年增長 40 倍，AI 打電話功能按年增長近 5 倍。

- **百度集團(9888)加速出海，推出「全球搜」及國際版 BaiduWiki**：百度搜索推出全球搜，實現了對全球上千億優質內容的深度索引與理解，已無縫嵌入百度文心助手，世界各地的資訊與服務均能一鍵直達。同時，百度百科推出百度百科國際版 BaiduWiki，首批支持英語、法語、西班牙語、俄語、日語五大語種，正式從中文知識平台邁入全球化知識服務階段。據介紹，「全球搜」已經接入全球地圖、景點及美食查詢等 MCP(模型上下文協定)，幫助用戶直接獲取海外一手信源，可一站式完成機票、酒店、門票預訂，打通跨境交易閉環，毋須在多個境外 App 間頻繁切換。百度未來還計劃在科技、學術等前沿領域陸續上線「全球搜」功能，助力中國用戶無障礙連接全球信息。百度百科國際版 BaiduWiki 則精選中文百科最有優勢的內容，通過調用多個 AI 智能體模型進行多語種翻譯，涵蓋視頻、圖文、人物關係等主要功能，致力於為全球用戶打造了解中國文化的權威入口。截至目前已上線 100 萬詞條。
- **百度集團(9888)旗下蘿蔔快跑夥 Uber 計劃於今年 3 月於杜拜推全無人駕駛出行服務**：百度旗下無人駕駛出行服務平台蘿蔔快跑與 Uber(UBER.US)宣布將進一步深化戰略合作，計劃於今年 3 月份在阿聯酋杜拜正式推出全無人駕駛出行服務，是杜拜首次迎來全無人駕駛出行服務。蘿蔔快跑的無人駕駛車輛將透過 Uber 應用程式在朱美拉地區的特定地點提供服務，未來將根據營運情況及監管審批情況，擴大部署範圍。百度副總裁、智能駕駛事業群組海外事業部總經理楊楠表示，透過 Uber 平台將無人駕駛出行服務蘿蔔快跑引入杜拜，標誌著蘿蔔快跑在全球市場邁出關鍵一步。
- **傳百度集團(9888)內部啟動代號「O 計劃」項目，或與百度 App 有關**：市傳百度內部啟動代號「O 計劃」項目，《新浪科技》引述內部消息指出，該計劃與百度 App 有關。此前，報道指百度 APP 旗下文心助手月活用戶數已突破 2 億，與豆包、千問形成國內三大億級 AI 入口。百度也曾以 5 億紅包最早入局春節 AI 戰，並拿下《2026 北京廣播電視台春節聯歡晚會》首席 AI 合作夥伴身份。
- **京東集團(9618)自建歐洲物流網 JoyExpress 投入營運**：京東全球供應鏈建設進一步取得進展。據京東集團在微信公眾號「京東黑板報」宣布，快遞品牌 JoyExpress 在歐洲多國正式推出，將率先為京東歐洲網上零售業務 Joybuy 用戶提供快遞物流服務。目前，JoyExpress 已在英國、德國、荷蘭和法國等國家的主要城市實現當日達、次日達，還可為歐洲消費者提供送貨上門、生鮮冷鏈配送、大件送裝一體及退換貨等多元化服務。為保障服務品質，京東物流已在歐洲為 Joybuy 運營超過 60 個物流倉庫、快遞站點，並規模化打造運輸車隊，透過全流程數智化、標準化管理，提供一體化供應鏈物流及配送服務。伴隨 Joybuy 歐洲業務的快速發展，京東物流將進一步擴大供應鏈物流基礎設施規模。目前，京東歐洲網上零售業務 Joybuy 已在英國、德國、荷蘭、法國、比利時和盧森堡啟動試營運，國際化是京東的重要戰略方向，目前在海外已運營超 130 個各類型海外倉。
- **百度集團(9888)加速出海，推出「全球搜」及國際版 BaiduWiki**：百度搜索推出全球搜，實現了對全球上千億優質內容的深度索引與理解，已無縫嵌入百度文心助手，世界各地的資訊與服務均能一鍵直達。同時，百度百科推出百度百科國際版 BaiduWiki，首批支持英語、法語、西班牙語、俄語、日語五大語種，正式從中文知識平台邁入全球化知識服務階段。據介紹，「全球搜」已經接入全球地圖、景點及美食查詢等 MCP(模型上下文協定)，幫助用戶直接獲取海外一手信源，可一站式完成機票、酒店、門票預訂，打通跨境交易閉環，毋須在多個境外 App 間頻繁切換。百度未來還計劃在科技、學術等前沿領域陸續上線「全球搜」功能，助力中國用戶無障礙連接全球信息。百度百科國際版 BaiduWiki 則精選中文百科最有優勢的內容，通過調用多個 AI 智能體模型進行多語種翻譯，涵蓋視頻、圖文、人物關係等主要功能，致力於為全球用戶打造了解中國文化的權威入口。截至目前已上線 100 萬詞條。
- **智譜(2513)Pony Alpha 新模型據報上線**：智譜的 Pony Alpha 新一代大模型據報在模型服務平台上線。近日全球模型服務平台 OpenRouter 上線一款代號為 Pony Alpha 的匿名模型，因其編碼能力、超長上下文處理及智能體優化方面的表現突出，引發全球開發者社區熱議與測試。知情人士對新浪科技稱，該模型為智譜即將發布的新一代大模型 GLM-5。
- **字節跳動圖像生成模型 Seedream 5.0 上線**：字節跳動圖像生成模型 Seedream 5.0 在視頻編輯應用剪映、剪映海外版 Capcut、字節人工智能(AI)創作平台小雲雀均已上線，在即夢 AI 平台開啟灰度測試，圖片生成可限時免費體驗。Seedream 5.0 的圖像支持 2K 和 4K 解析度輸出，2K 為圖片生成直出，4K 為 AI 增強後的解析度。根據 Capcut 官網，新模型 5.0 的升級點為首次支持檢索生圖，對提示詞的理解準確性增強、支持更細節、精緻紋理的圖像生成，還允許用戶精確調整圖像。Capcut 提到，Seedream5.0 可與 Nano Banana Pro 對標，且更便宜，目前所有用戶可免費使用 20 次，美國地區之後上線。
- **字節跳動旗下豆包將上央視春晚，送 10 萬件科技好禮、最高 8,888 元人民幣紅包**：字節跳動旗下 AI 智能助手「豆包」微信公眾號宣布，2 月 16 日除夕當晚，豆包將通過央視春晚，送出超過 10 萬份科技好禮，以及最高 8,888 元人民幣新春現金紅包。獎品涵蓋 17 種熱門科技產品，包括宇樹機器人、松延動力機器人、魔法原子機器狗、拓竹 3D 打印機、大疆無人機等前沿科技產品，也有小米智能手錶、蘇泊爾電飯煲等智能消費品，還有上汽奧迪 E5 Sportback 和奔馳 CLA 兩款電車的使用權。這些產品均接入了豆包大模型。
- **中芯國際(0981)上季盈利增 61%，收入勝指引**：中芯國際公布去年第四季業績，期內銷售收入為 24.9 億美元，按季增 4.5%，按年增 12.8%，高過指引；毛利率 19.2%，按季跌 2.8 個百分點，按年跌 3.4 個百分點，符合指引。中芯國際上季純利 1.7 億美元，按季跌 9.9%，按年增 60.7%，主要是由於本年晶圓銷量增加、產能利用率上升及產品組合變動所致。折合 8 吋標準邏輯，中芯國際上季月產能為 105.88 萬片，按年增 3.5%；銷售晶圓 251.5 萬片，按季相若，按年增 26.3%，產能利用率為 95.7%，按季相若，按年增 10.2 個百分點。2025 年第四季資本開支 24.1 億美元，按季相若。全年資本開支約為 81 億美元；出貨總量約 970 萬片，年平均產能利用率為 93.5%，按年提升 8 個百分點。展望 2026 年，中芯國際預計，產業鏈回流的機遇與存儲大周期帶來的挑戰並存，在外部環境無重大變化的前提下，公司 2026 年指引為：銷售收入增幅高於可比同業的平均值，資本開支與 2025 年相比大致持平。

- **閱文集團(0772)發盈警，預計去年 IFRS 虧損最少擴至 7.5 億元人民幣**：閱文集團發盈警，預計 2025 年錄得 IFRS(國際財務報告準則)虧損介乎 7.5 億至 8.5 億元人民幣，相較上年度 IFRS 虧損 2.09 億元人民幣。主要源於 2018 年收購新麗傳媒產生的商譽減值，估計金額約 18 億元人民幣。本次減值後，新麗傳媒的商譽已全額減值。撇除商譽減值，預計 2025 年非 IFRS 盈利介乎 8 億至 9 億元人民幣，較上年度 11.42 億元人民幣有所下降。主要由於來自新麗傳媒的利潤減少。
- **聲通科技(2495)中標近 3 億元人民幣「AI+養老」城市級重大項目**：聲通科技宣布，公司成功中標四川省內江市「川南智谷人工智能垂直大模型創新平台-銀髮經濟建設及運營項目」。項目總金額接近 3 億元(人民幣·下同)，其中包含約 1.5 億元的前期平台建設費用，以及約 1.4 億元的中長期項目運營費用。聲通科技創辦人兼執行董事孫琪表示，內江項目是集團在「大健康」板塊的首個示範工程，其核心不在於堆砌硬件，而在於以 AI 為引擎，讓養老服務真正智能、流暢地運轉起來，提升長者的生活品質與尊嚴。期望將此項目打造成為一個可複製的樣板，為更多城市提供借鑒。
- **雷軍表示第一代小米 SU7 量產近 37 萬輛**：小米集團(1810)創辦人、董事長兼 CEO 雷軍進行直播，帶網友雲參觀小米汽車科技展廳和定制服務中心。雷軍表示，小米汽車工廠的特點是高度智能化，工廠裏面有六七百台機器人，可以做到組裝的所有環節是百分之百自動組裝的，也是做到了百分之百的自動檢測，智能化程度非常高。他又稱，小米汽車春節服務不打烊，提供 7x24 小時服務，包括銷售門店不打烊、服務中心不打烊、線上服務不打烊。雷軍表示，前段時間第一代小米 SU7 最後一輛車下線，意味着完全停產了。購買這輛車的車主是一位老米粉，稱對小米有深厚的感情，一定要買一輛第一代小米 SU7。他透露，第一代小米 SU7 量產了接近 37 萬輛，目前產線正在改造，為新一代小米 SU7 的量產做準備。雷軍在直播中表示，小米 YU7 採用的電子電氣架構是四合一域控制模組，這套系統全部是小米自研的，因為小米的本行是做智能手機，所以電子電氣架構是小米強項。
- **雷軍表示小米集團(1810)汽車暫無計劃進軍美國市場**：對於一輛 YU7 早前行駛在美國加州的高速公路上，掛著當地測試車牌一事，小米創始人兼董事長雷軍在微博上回應表示，目前暫時沒有計劃進入美國市場，估計該輛 YU7 是美國同行或者供應商購買的對標車。
- **理想汽車(2015)將推「門店合夥人」計劃，關閉部分低能效門店**：有消息稱，理想汽車將在 2026 年春節後推行「門店合夥人」計劃，以提升門店運營效率和市場響應速度。
- **蔚來(9866)李斌爭取今年實現 Non-GAAP 口徑全年盈利**：據《第一財經》引述蔚來創始人、董事長、CEO 李斌日前在蔚來內部召開全員會上表示，接下來要繼續堅決在技術和產品研發方面堅決進行投入，同時提高研發效率；持續佈局充換電基礎設施和銷售服務網絡的建設；持續推行圍繞用戶價值創造的全員經營組織變革，爭取在 2026 年實現 Non-GAAP 口徑下全年盈利。
- **寧德時代(3750)完成發行 50 億元人民幣綠色科技創新債券**：寧德時代公布，上周五(6 日)成功發行 2026 年度第一期綠色科技創新債券，發行總額為 50 億元人民幣，募集資金已於周一(9 日)到賬。該筆債券兌付日為 2031 年 2 月 9 日，發行利率 1.7 厘。
- **敏實集團(0425)成立合資公司生產鋁製車身骨架部件，持股 40%**：敏實集團公布，與株式會社愛信及豐田通商同意成立一間合資公司以生產鋁製車身骨架部件。預期合資公司將命名為「ATM Automotive」，其成立旨在加強北美市場汽車鋁製車身骨架部件的供應體系。公告指，ATM Automotive 計劃將由加拿大敏實、株式會社愛信及豐田通商分別持有 40%、40% 及 20% 之股權。ATM Automotive 董事會預計將由五名董事組成，其中加拿大敏實與株式會社愛信將各提名兩名董事，豐田通商將提名一名董事。合資公司的首席執行官、首席運營官及首席財務官將分別由豐田通商、加拿大敏實及株式會社愛信提名。敏實集團解釋，表示隨著電動化及輕量化技術的發展，預計市場對鋁製車身骨架部件的需求將穩步增長。因此，與株式會社愛信及豐田通商成立合資公司對滿足市場與客戶期望、保障產品供應的可持續性具有重要意義。
- **藥明生物(2269)發盈喜，料去年利潤升 46%**：藥明生物發盈喜，預期於截至 2025 年 12 月底止年度，股東應佔利潤將增長 46.3% 至 49.08 億元(人民幣·下同)；非國際財務報告準則經調整純利將增長 22% 至 65.86 億元，收益將增長約 16.7% 至 217.9 億元。藥明生物稱，該等增長主要因素包括「跟隨並贏得分子」戰略的成功執行，以及領先的技術平台、行業最佳的項目交付時間及優秀的項目執行過往記錄，推動集團收益增長；基於雙特異性抗體和 ADC(抗體偶聯藥物)等快速發展的技術平台，集團擴大了對生物藥行業提供包括研究和發現服務、IND 前開發服務及臨床和商業化生產服務等在內的服務範圍；集團多個先進技術所產生的研究服務收益增長；集團對現有及新增產能的利用，包括歐洲生產基地的產能爬坡；集團通過藥明生物精益運營管理系統(WBS)及數字化方案實現成本節約與效率改善；及通過投資投資組合而獲得的投資收益。
- **石四藥集團(2005)國家集採接續採購 45 個品種產品擬中標**：石四藥集團公告，於 2 月 10 日的中國第一至八批全國藥品集中採購的接續採購中，集團共 45 個品種的產品擬中標，涵蓋抗感染、心血管系統、呼吸系統、消化系統、神經系統等治療領域，預期對集團的業務帶來正面影響。
- **維立志博(9887)維利信於乳腺癌 Ib/II 期試驗完成首例患者用藥**：維立志博公布，維利信(PD-L1/4-1BB 雙特異性抗體奧帕替蘇米單抗，LBL-024)用於治療復發性或轉移性三陰性乳腺癌的 Ib/II 期臨床研究首例患者已成功用藥。維利信是一種同時靶向 PD-L1 與 4-1BB 的雙特異性抗體，為針對肺外神經內分泌癌的全球首款達到註冊臨床階段的靶向 4-1BB 受體的療法。

- **歌禮製藥(1672)選定口服胰淀素受體激動劑多肽 ASC36 進行臨床開發**：歌禮製藥宣布，已選定其首款口服胰淀素受體激動劑多肽 ASC36 口服片進行臨床開發，預計將於 2026 年第 2 季度向美國食品藥品監督管理局(FDA)遞交 ASC36 口服片治療肥胖症的新藥臨床試驗申請(IND)。創始人、董事會主席兼首席執行官吳勁梓表示，歌禮有 3 個關鍵的胰淀素候選藥物：口服小分子胰淀素、口服胰淀素多肽和每月一次皮下注射胰淀素多肽，ASC36 口服片是其中一款重要的胰淀素激動劑。
- **四環醫藥(0460)發盈喜，預計全年利潤不低於 1.5 億元人民幣**：四環醫藥發盈喜，預計 2025 年度淨利潤不低於 1.5 億元人民幣；收入不低於 25 億人民幣，較上年度增加逾 30%。主要由於醫美業務實現高速增長，年內實現收入逾 14 億人民幣及分部利潤逾 7 億人民幣，增長均超過 90%，成為集團第一大收入及利潤支柱。
- **恒瑞醫藥(1276)瑞康曲妥珠單抗上市許可申請獲納入優先審評程序**：恒瑞醫藥公布，子公司蘇州盛迪亞的注射用瑞康曲妥珠單抗的藥品上市許可申請獲國家藥監局受理，且已被納入優先審評程序。本品擬定適應症用於治療經奧沙利鉑、氟尿嘧啶和伊立替康治療失敗的 HER2 陽性結直腸癌成人患者。
- **平安好醫生(1833)新春推三大服務保障**：平安好醫生公布，由 2 月 9 日起啟動「春節不打烊-平安佑健康」行動，以保障春節期間的醫療與健康管理服務。公司依託覆蓋全國的「到線、到院、到家、到企」四到服務網絡，落實「專業診療、暖送健康、養護煥新」三大類服務保障及九項具體舉措，為億萬國民提供全天候、全方位的健康守護，踐行企業社會責任。針對節日期間「看病難、用藥煩」的群眾顧慮，平安好醫生指，調動線上線下優質醫療資源，確保節日期間醫健服務持續供應。平安家醫團隊 24 小時全天候在線，確保 30 秒內極速響應，提供小病快問、送藥到家、精準導醫及診後隨訪等服務。疑難雜症可享名醫專家團視頻諮詢，最快三小時直連。線下服務方面，上海、廣州等 11 城的平安健康中心正常營運。平台亦推出「貴就賠」保障，承諾春節期間藥品不漲價，並支持七日內比價，退還差額優惠券。
- **渣打集團(2888)財務總監意外離職**：渣打集團財務總監 Diego De Giorgi 意外離職。渣打公布，Peter Burrill 已獲委任為暫任集團財務總監，接替 Diego De Giorgi 之職務，即時生效。渣打表示，會在適當時候就財務總監的長期任期另行發布公告。Diego De Giorgi 自 2024 年 1 月出任渣打財務總監。渣打稱，對方因決定接受外部工作機會，卸任該行執行董事及財務總監之職務。
- **招金礦業(1818)旗下山東蠶莊金礦事故致 7 死，礦長等 11 人被控制**：央視新聞報道，山東招遠市蠶莊金礦上莊礦段一盲豎井發生墜罐事故，造成 7 人死亡。目前善後處置正在進行中，應急、公安等相關部門已對事故原因及企業涉嫌瞞報等展開調查。招遠市應急部門負責人表示，事故發生後，企業並沒有及時上報事故。招遠市應急局接到舉報後，才到現場核實確認事故的發生。蠶莊金礦礦長、總工程師、安全副礦長、生產副礦長、機電副礦長，以及蠶莊金礦上莊段礦長、總工程師、安全副礦長、生產副礦長、機電副礦長、車間主任 11 人已被控制。當地有關方面稱，發生意外的工人在深入井下第三礦段時出現了鋼繩斷裂，墜入 240 米下的井底，事故原因是雙重保險的鋼繩同時發生斷裂，這種情況非常少見。蠶莊金礦是招金礦業(1818)旗下公司，於 2009 年成立，是一間從事有色金屬礦採選業為主的企業，去年曾兩度被當地監管部門處罰。
- **博雷頓(1333)訂立儲能系統設備採購合同，涉 3.2 億人民幣**：博雷頓宣布，公司擁有其 99% 的附屬公司非洲電力平台公司(作為採購方)與綠色電力科技公司(作為供應商)訂立一份採購合同，為剛果(金)如瓦西建設的微電網項目(包括 118MW 光伏電站及 330MWh 儲能設施)採購相關設備及服務。合同總價為 3855.16 萬歐元(約 3.2 億人民幣，不含增值稅)，另需支付初始保證固定利率為 2.75% 的利息費用 74.21 萬歐元(約 615.96 萬人民幣)。採購產品主要包括儲能電池櫃、PCS 及支架、光伏逆變器、輔助變壓器、智能電站管理系統、微網控制器及相關軟件，以及必要的輔料與備件。
- **裕元集團(0551)1 月綜合經營收益按年跌 13%**：裕元集團公布，1 月公司綜合經營收益淨額約 7.05 億美元，按年跌 12.5%。當中製造業務按年升 0.6%，寶勝國際按年跌 32.5%。
- **美的集團(0300)與法國達飛集團簽 MOU，探索物流與技術創新**：美的集團與全球海陸空運輸與物流解決方案領軍者達飛集團正式簽署戰略合作備忘錄(MOU)，旨在深化雙方全球範圍內的戰略協作，共同探索物流與技術創新，打造更智能、高效及可持續的端到端供應鏈解決方案。據悉，達飛集團將憑借全方位的航運物流網絡與專業能力，全力支持美的集團的全球業務拓展與戰略目標的實現。資料顯示，達飛集團為全球第三大航運公司，業務覆蓋全球 180 個國家和地區，員工總數達 16 萬人。達飛集團營運逾 700 艘船舶，航線網絡覆蓋五大洲逾 420 個港口。去年集裝箱承運量超過 2,400 萬標準箱。
- **周大福珠寶(1929)確認內地門店新春後加價、調整價格屬日常營運政策，個別產品加 30%**：周大福珠寶確認農曆新年(新春)後將對內地黃金產品加價消息，惟加價的時間及幅度尚未確定。內媒指，多間周大福門店證實，此次調價或於 3 月中旬正式啟動，目前部分門店已收到相關通知，加價重點集中在定價產品，預計漲幅或為 15% 至 30%，但具體調價細節及執行時間仍以到店價格標簽調整為準。周大福指，產品價格調整屬集團的日常營運政策，公司會根據市場環境及產品需求，適時作出調價，並始終堅持維護卓越質量與精湛工藝的承諾，滿足消費者的期望。

- **電訊盈科(0008)去年虧損收窄至 2.5 億元，末期息 28.48 仙**：電訊盈科公布，截至去年 12 月底止全年虧損收窄至 2.53 億元；每股基本虧損 3.27 仙，派末期息 28.48 仙，全年股息 38.25 仙。2024 年同期虧損 3 億元。期內，收益 402.52 億元，按年升 7.18%。其中，香港電訊(6823)收益增加 5% 至 365.53 億元；OTT 業務收益升 5% 至 25.79 億元，主要是受 Viu 視像串流服務的穩健表現所帶動。免費電視及相關業務收益跌 2% 至 10.34 億元。儘管消費者信心相對低迷，廣告客戶的廣告預算亦有所緊縮，但受惠於能有效觸及年輕和高參與度觀眾的獨有優勢，廣告收益仍上升 2%。王牌選秀節目《全民造星 VI》取得成功，促成由 7 名 Z 世代組成的男團 ZPOT 誕生，並深受年輕觀眾喜愛。集團已規劃於 2026 年舉辦一系列精彩的團體演唱會，加上更龐大的藝人陣容注入全新動力，預計免費電視及相關業務的財務表現於來年將會回升。綜合 EBITDA 增加 3% 至 132.9 億元，其中，香港電訊 EBITDA 上升 4% 至 142.34 億元；OTT 業務 EBITDA 升 56% 至 6.2 億元；免費電視及相關業務 EBITDA 跌 20% 至 1.53 億元。Viu 付費用戶淨增加 130 萬名，總數達 1680 萬名，推動訂購收益增長 13%。泰國、印尼及馬來西亞的業務表現尤為強勁，主要受惠於與當地合作夥伴更緊密的協作，以及提升這些關鍵市場滲透率的策略。ViuTV 的數碼會員數目達 340 萬名，增長超過 3.6%，觀看時間亦大幅上升 6.7%，預期在精彩的團體演唱會和更龐大的藝人陣容推動下，於 2026 年恢復增長。
- **電視廣播(0511)發盈喜，料 2025 年轉賺逾 5,000 萬元**：TVB 預計，截至 2025 年底止全年股東應佔溢利逾 5000 萬元，2024 年同期錄得虧損 4.91 億元。TVB 預計，2025 年度將錄得超過 3.5 億元的 EBITDA，高於 2024 年度的 2.95 億元。TVB 又表示，受益於去年 11 月首播的劇集「新聞女王 2」的廣告和贊助的推動下，該公司在香港地面免費頻道的廣告收入在去年第四季持續呈現按年增長的趨勢，因此去年全年的廣告收入按年有雙位數百分比的增長。
- **香港科技探索(1137)去年總商品交易額跌 2%**：香港科技探索表示，於 2025 年錄得訂單總商品交易額 84.3 億元，按年輕微下跌 1.7%；其中，HKTVMall 錄得訂單總商品交易額為 79.8 億元，按年下跌 3.5%。相較之下，主力提供新鮮食品之街市即日餸於年內繼續錄得顯著增長，全年增幅達 47.1%，於 2025 年達至 3.94 億元的訂單總商品交易額。儘管零售環境充滿挑戰，HKTVMall 獨立客戶數目仍創歷史新高，於 2025 年達到 153.9 萬名(2024 年為 151.9 萬名)。HKTVMall 每月活躍獨立設備於 2025 年 12 月維持穩定在約 160 萬，即使於假日旺季期間亦未見明顯波動。此持續穩定的流量，為公司在 HKTVMall 的核心業務提供堅實基礎，並有助於逐步推動各項新業務方案的市場採用。鑑於零售環境及本港經濟持續面臨挑戰；加上市場波動加劇，該公司董事會認為，預測未來的關鍵績效目標變得愈見困難，且有可能未能恰當反映公司的長期發展前景。基於上述考量，將自本財政年度起停止提供量化的績效目標。
- **中國海外(0688)料牛頭角彩霞道地投資額 39 億元**：中國海外以 18.0688 億元中標牛頭角區彩霞道地皮，每方呎樓面地價 6352 元，高於市場預期。中國海外表示，地皮作為該公司今年在香港首個中標項目，此次投地不僅標誌新一年的良好開局，更彰顯公司對香港未來發展的堅定信心。項目坐落九龍灣成熟住宅區，享優越地理位置，兼具寧靜舒適的環境與完善交通配套。公司計劃將其打造為區內精品住宅項目，預計總投資額約 39 億元。展望未來，該公司將持續拓展香港優質土地儲備，積極把握具增長潛力的發展機遇。
- **碧桂園(2007)公司及楊惠妍等 3 人遭上交所通報批評**：碧桂園公布，公司及執行董事及主席楊惠妍、執行董事及聯席主席莫斌，執行董事及財務負責人伍碧君，於近期收到上交所出具的《紀律處分決定書》，由於公司未能按照上交所的相關債券上市規則等規定，及時披露公司於 2023 年 8 月至 12 月、2024 年 1 月至 6 月、2024 年 7 月至 12 月存在債務逾期情形，上交所分別對公司、上述 3 人及其他具名人士作出自律監管措施決定，對公司及該等人士予以通報批評，並記入誠信檔案。董事會已審閱《決定書》，鑑於相關違規乃由於公司因客觀原因，未能及時披露債務逾期情形，並非因相關人士怠於履職盡責，因此董事會認為無理由對上述 3 人的誠信及能力存疑，他們繼續擔任公司執行董事為合適。公司及該等人士高度重視上述事項，將以此為鑑，嚴格遵循債券訊息披露要求，依法履行訊息披露義務，切實維護債券持有人的合法權益。
- **東岳集團(0189)發盈喜，產品價格提升，全年溢利倍增**：東岳集團發盈喜，預計 2025 年度溢利將較上年度增長逾 100%。主要因集團製冷劑分部多項產品價格有較大提升，以及嚴控成本及費用。

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
6/2/2026	香港外匯儲備(億美元)	1 月	--	4,279.00	4,356.00
	德國工業生產 WDA(按年)	12 月	1.90%	0.80%	-0.60%
	美國密西根大學消費信心指數(初值)	2 月	55.00	56.40	57.30
	美國密西根大學未來 1 年通脹預期(初值)	2 月	4.00%	4.00%	3.50%
	美國密西根大學未來 5-10 年通脹預期(初值)	2 月	3.30%	3.30%	3.40%
7/2/2026	中國外匯儲備(億美元)	1 月	33,700.00	33,578.70	33,990.00
10/2/2026	美國先期零售銷售(按月)	12 月	0.50%	0.60%	0.00%
	美國零售銷售(不含汽車)(按月)	12 月	0.40%	0.50%	0.00%
	美國零售銷售(不含汽車及汽油)	12 月	0.50%	0.40%	0.00%
11/2/2026	中國社會融資規模增量(億元人民幣)	1 月	--	356,000.00	--
	中國新增人民幣貸款(億元人民幣)	1 月	--	162,700.00	--
	中國貨幣供應 M2(按年)	1 月	8.30%	8.50%	--
	中國 PPI(按年)	1 月	-1.60%	-1.90%	--
	中國 CPI(按年)	1 月	0.30%	0.80%	--
	意大利工業生產 WDA(按年)	12 月	--	1.40%	--
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 2 月 6 日	--	-8.90%	--
	美國非農業就業人口變動(萬人)	1 月	7.10	5.00	--
	美國私部門就業人口變動(萬人)	1 月	7.50	3.70	--
	美國製造業就業人口變動(萬人)	1 月	-0.70	-0.80	--
	美國失業率	1 月	4.40%	4.40%	--
	美國平均時薪(按年)	1 月	3.70%	3.80%	--
	美國勞動參與率	1 月	62.40%	62.40%	--
	美國就業不足率	1 月	--	8.40%	--
12/2/2026	日本 PPI(按年)	1 月	2.30%	2.40%	--
	英國 GDP(按季)(初值)	第四季	--	0.10%	--
	英國 GDP(按年)(初值)	第四季	--	1.30%	--
	英國工業生產(按年)	12 月	--	2.30%	--
	英國製造業生產(按年)	12 月	--	2.10%	--
	英國 RICS 房價指數	1 月	--	-14.00%	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 2 月 7 日	--	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 1 月 31 日	--	--	--
13/2/2026	美國成屋銷售(萬間)	1 月	424.00	435.00	--
	澳門 GDP(按年)(終值)	第四季	--	7.60%	--
	歐元區 GDP(經季調)(按季)	第四季	--	0.30%	--
	歐元區 GDP(經季調)(按年)	第四季	--	1.30%	--
	美國 CPI(按年)	1 月	2.50%	2.70%	--
	美國核心 CPI(按年)	1 月	2.50%	2.60%	--

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
葛爾晴	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仕。