

港股早晨快讯

2026年2月11日星期三

市场回顾

- **恒指重上10天线：**恒指周二(10日)高开175点后，最多升370点，高见27,397点后回落。恒指收涨156点或0.6%，报27,183点，收复10天线(27,130点)。大市成交2,340亿元。
- **美股个别发展：**美股周二(10日)个别发展，道指微升0.1%，标指下跌0.3%，纳指下跌0.6%。

中港股市短期展望

恒指料受制今年高位28,056点：联储局主席人选出炉，沃什被视为鹰派，美汇指数反弹，促使商品市场平仓。内地方面，2026年为十五五规划开局之年，市场预期第一季政策发力，落实扩内需、科技自主、反内卷等重点工作。然而，两会前内地处于政策真空期，地方两会初步数字显示，不少省份下调GDP目标，市场预期内地或将今年GDP增长目标设在4.5%-5%，低于2025年约5%的目标。另外，监管层出手为市场降温，沪深北交易所提高融资保证金比例，三市集体减杠杆，加上国家队正在减持，ETF规模下滑。近日内地将部分电信服务增值税税率上调，引发投资者忧虑其他行业跟随，限制港股的上升动力，恒指料受制今年高位28,056点。

短期看好板块

- **旅游出行股：**农历新年将至，旅游需求持续强劲
- **AI股：**AI大模型密集升级，半导体行业高速增长
- **创新药：**业界再有重大授权交易，创新药出海持续

今日市场焦点

- **中国1月PPI及CPI；美国1月非农业就业报告；**

宏观焦点

- **人行把握好政策实施力度，灵活运用降准降息等工具，未来将常态化开展国债买卖操作；**
李强江西考察，称要合理开发稀土资源；
发改委加快招标投标领域AI推广应用；

企业消息

- **Alphabet多国发债料集资320亿美元，罕见发行百年期英镑债；**
阿里巴巴(9988)发布RynnBrain大模型，让机械人具备「思考大脑」；
中芯国际(0981)上季盈利增61%，收入胜指引；
药明生物(2269)发盈喜，料去年利润升46%；

外围市况展望

美联储1月维持利率不变，符合预期。联储局对经济的判断趋正面，会后声明指经济活动正稳步扩张，并删除了先前劳动力市场疲弱风险高于通胀加剧的表述，续指出失业率已经在一定程度上表现出稳定迹象，但就业增长仍处于低点。当局补充政策利率进一步调整的幅度和时间，将取决于经济数据和前景，暗示对利率调整采取更审慎立场。市场普遍预期待鲍威尔5月任期届满，当局才会进一步减息，货币政策趋向宽松。但近期经济数据较预期中具韧性，或限减息空间。短期而言，特朗普对弱美元的取态，以至地缘政治局势，更加主导美汇、债息走势。商品市场方面，地缘政治引发油价反弹，但供过于求格局料制国际油价上行空间。

李芷莹 edith.li@cinda.com.hk

陈乐怡 tracy.chan@cinda.com.hk

葛雨晴 may.ge@cinda.com.hk

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生	27,183	0.58	6.06
恒生国企	9,243	0.81	3.69
恒生AH股溢价	0.00	-0.39	-4.22
恒生科技指数	5,451	0.62	-1.18
上证综合	4,128	0.13	4.02
上海科创板	1,471	0.91	9.47
MSCI中国	85.67	0.43	3.17
金龙中国指数	7,886	0.87	4.73
日经225	57,650	2.28	11.22
道琼斯	50,188	0.10	4.42
标普500	6,942	-0.33	1.41
纳斯达克	23,102	-0.59	-0.60
德国DAX	24,988	-0.11	2.03
法国巴黎CAC	8,328	0.06	2.19
波罗的海	1,895	-1.46	0.96
VIX指数	17.79	2.48	19.00
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB商品指数	308.33	-0.88	3.20
纽约期油	63.96	-0.62	11.39
黄金	5,025.46	-0.64	16.35
铜	13,108	-0.52	5.51
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美汇指数	96.80	-0.02	-1.55
美元兑日圆	154.39	-0.96	-1.79
欧元兑美元	1.1895	-0.16	1.28
英镑兑美元	1.3643	-0.37	1.21
美元兑CNH	6.9121	-0.04	0.91
CNH一年远期	6.7822	0.01	0.96
CNH三年远期	6.5517	0.09	1.08
利率	收市价	变动%	年初至今%
3个月Hibor	2.756	-0.98	-6.78
3个月Shibor	1.582	-0.11	-1.19
3个月Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美国国债	4.143	-1.41	-0.58
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	70.68	-1.56	0.29
美团	22.66	-3.16	-0.25
京东集团	28.35	1.21	0.75
阿里巴巴	166.51	2.15	1.39
百度	147.66	0.47	0.63
哔哩哔哩	30.96	0.62	0.69
汇丰控股	89.49	-1.36	-0.26

数据源：彭博

宏观焦点

- **人行把握好政策实施力度，灵活运用降准降息等工具，未来将常态化开展国债买卖操作：**人民银行发布 2025 年四季度货币政策执行报告称，下阶段要继续实施好适度宽松的货币政策，把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考虑，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。央行网站刊登报告全文并称，要灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。要有效落实好各类结构性货币政策工具，加强对扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的金融支持。保持汇率弹性，强化预期引导，防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。报告指出，要完善市场化利率形成传导机制，加强利率政策执行和监督，降低银行负债成本，促进社会综合融资成本低位运行。有序扩大明示企业贷款综合融资成本工作覆盖面。此外，要拓展丰富中央银行宏观审慎和金融稳定功能，完善宏观审慎和金融稳定管理工具箱，维护金融市场稳定，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。报告表示，当前外部环境变化影响加深，世界经济增长动能不足，贸易壁垒增多，主要经济体经济表现有所分化，通胀走势和货币政策调整存在不确定性。对于中国国内形势，报告认为，经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新成效，但仍存在供强需弱等挑战。报告提到，完善国债买卖常态化操作机制。2025 年初，国债市场供不应求压力进一步加大，1 月中国人民银行宣布阶段性暂停在公开市场买入国债，并更多使用其他工具投放基础货币，维护流动性和债券市场平稳运行。10 月，考虑到国债市场供求趋于平衡，中国人民银行恢复国债买入操作，10 月、11 月、12 月分别净买入 200 亿元、500 亿元和 500 亿元。未来中国人民银行将常态化开展国债买卖操作，关注长期收益率的变化，灵活把握操作规模。
- **全国人大常委会会议 2026 年 2 月 25 至 26 日举行：**新华社报道，十四届全国人大常委会第二十一次会议将于 2 月 25 日至 26 日在北京举行。委员长会议建议，会议审议社会救助法草案，审议国务院关于提请审议注册会计师法修正草案的议案、关于提请审议国家消防救援人员法草案的议案，审议全国人大常委会工作报告稿，审议委员长会议关于提请审议十四届全国人大四次会议议程草案的议案，审议全国人大常委会关于法律清理工作情况和有关法律和决定处理意见的报告稿，审议全国人大常委会代表资格审查委员会关于个别代表的代表资格的报告和有关任免案等。
- **李强江西考察，称要合理开发稀土资源：**中共中央政治局常委、国务院总理李强周一及周二(9 日至 10 日)在江西赣州考察，指出稀土在发展先进制造业、推动绿色低碳转型等方面的重要价值日益凸显，要合理开发稀土资源，加强统筹规划，优化产业布局，健全回收体系，提高节约集约利用水平。李强考察了中国科学院赣江创新研究院和相关稀土企业，了解稀土领域科研进展和成果转化情况，参观生产线和产品，与企业、科研机构负责人座谈，强调要聚焦基础研究、应用研究，积极推动关键核心技术攻关，努力打造稀土科技创新高地。
- **发改委加快招投标领域 AI 推广应用：**国家发改委等部门发布《关于加快招投标领域人工智能(AI)推广应用实施意见》提出，围绕招投标交易全过程和管理重点环节，积极稳妥推进 AI 在招投标领域的应用，改进招投标范式，提升服务和监管的数智化水平，为保障公共资源公平高效配置及规范招投标市场秩序提供有力支撑。意见并提出，到 2026 年底，招投标文件检测、智能辅助评标及围串识别等重点场景在部分省市实现全覆盖应用；到 2027 年底，更多重点场景在全国范围内推广应用，形成一批模型训练、场景应用及机制保障等方面的经验做法，有效促进招投标市场规范健康发展。
- **工信部等五部门提出加强低空装备与低空信息通信设备研发：**工信部等五部门发布《关于加强信息通信能力建设，支撑低空基础设施发展的实施意见》(下称《实施意见》)，目标到 2027 年，全国低空公共航路地面移动通信网络覆盖率不低于 90%，多元融合感知方案进一步完善成熟，低空导航服务水平持续提升，研制不少于 10 项信息类基础设施标准，面向城市治理、物流运输、文旅等领域形成一批典型低空应用场景。《实施意见》提出，要提升产业供给能力。积极推进 5G-A 产业发展，进一步升级完善现有地面基站设施功能，加快通感融合等技术产业成熟，逐步降低设备成本。加强低空装备与低空信息通信的融合创新与设备研发，推进 5G/5G RedCap 模块与低空航空器的适配验证。探索低空通信、导航、监视功能融合模块研发，加速技术和产业成熟。
- **中国国家集采药品接续采购开标，涉 316 种常用药：**据《新华社》从国家医保局获悉，第一至八批国家集采药品新一轮接续采购开标产生拟中选结果，涉及 316 种常用药品，1,020 家企业中有 4,163 个产品获得拟中选资格。此次接续采购的药品覆盖抗感染、抗肿瘤、降血糖、降血压、降血脂、神经系统、呼吸系统及消化系统等 26 个治疗领域。
- **光纤价格暴涨，报道指广东电信 2 个光缆集采项目暂停：**广东电信公告中表示：因项目情况发生变化，现宣布本项目暂停，项目重新启动时间另行通知。今年 1 月，广东电信启动了 2 个光缆集采项目招标：2026 年引入光缆应急需求框架采购项目、2026 年室外光缆应急需求框架采购项目。其中，2026 年引入光缆应急需求框架采购项目最高投标限价约 870.82 万元人民币，「GJYXFCH-1 芯」光缆成缆单最高投标限价为 213.2718 元/皮长公里。投标人高于最高限价，投标将被否决。2026 年室外光缆应急需求框架采购项目最高投标限价约 4,819.9 万元人民币，「GYTA-单模 G.652D-24 芯」光缆成缆单最高限价为 1,245 元人民币/皮长公里。投标人高于最高限价，投标将被否决。近日，这两个招标项目均被暂停。据业内人士透露，这源于近期光纤价格暴涨，导致光缆成本与营运商的招标限价形成了倒挂，厂家因而不愿投标。G.652.D 裸光纤价格从不到 20 元人民币/芯公里一路上涨，进入 2026 年后加速上涨。最新的部分渠道价格，甚至超过 50 元人民币/芯公里。

- **山姆、盒马、叮咚买菜集体宣布上调春节配送费用：**近日，山姆、盒马、叮咚买菜三大平台相继宣布调整春节期间服务安排与配送费用。山姆方面表示，2026年2月11日至2月24日期间下单，山姆在线配送在现有运费基础上将每单加收3元(人民币，下同)春节运费，用于补贴春节期间坚守岗位的配送员。盒马表示，2026年2月14日至2月21日期间，任意金额订单，每单均收6元基础运费，超重部分仍按日常标准加收，假期结束后恢复原有运费规则。叮咚买菜也宣布，因春节运力紧张，2026年2月15日0点至2月21日24日(腊月廿八至正月初五)，将在原有费用基础上每单额外收取3元春节服务费。
- **同程旅行(0780)指春节假内地居民赴港游平均停留时长增30%以上：**农历新年假期将至，同程旅行表示，内地居民赴港旅游需求旺盛，平台截至2月10日的预订数据显示，2月15日至23日入住的香港酒店均价按年上涨超过1.3倍。相比去年春节假期，今年内地居民赴港游的平均停留时长增长三成多，过夜游客平均停留2.2晚。随着内地赴港个人游城市持续扩容，春节来港客源地除了大湾区城市、京沪等一线城市外，来自杭州等新一线城市的赴港游客增幅明显。同程旅行指，杭州、青岛、宁波等地的赴港游客均增长超过200%。同时年轻港人北上过年，据同程旅行旗下国际旅行平台HopeGoo数据，由于香港春节假期只有三天，更适合中短途旅行，港人到内地旅游度假的热门目的地为深圳、广州、东莞、汕尾、三亚等，当中年轻人为主力，35岁以下的占比达45%。另一方面，同程旅行于2024年推出国际旅行平台HopeGoo，并以香港作为首站。HopeGoo首席执行官沈文靖透露，目前月活跃用户已经突破100万，以香港用户为主，其他用户还来自美国、马来西亚、新加坡等地。她亦称，有意拓展其他市场，目前已经开启台湾站，并计划进军东南亚市场。
- **港交所(0388)指集资1亿美元或以上新股，首挂平均升23.8%：**港交所引述Dealogic数据撰文表示，2025年香港股权资本市场的集资额达1030亿美元，按年升1.64倍；其中，首次公开招股集资规模达374亿美元，增长2.31倍；上市后再融资规模达660亿美元，上升1.36倍。另外，根据Dealogic及彭博的数据，新股上市后表现强劲，集资额1亿美元或以上的新股，上市首日股价平均上升23.8%，上市后一个月平均涨幅达30.7%，是近20年来的最佳成绩。数据亦显示，香港上市后再融资额增至660亿美元，创下2021年以来的最高纪录。根据Dealogic及彭博的数据，2025年有19家A股公司来港上市，集资合共177亿美元。于中国内地证券交易所上市的合资格公司，纷纷透过两地上市来扩大股东基础及提高流动性。彭博数据显示，2025年来港上市A股公司的A股月均成交量平均上升9%。港交所指出，香港资本市场2026年开局强劲，根据Dealogic数据显示，截至1月30日，股权资本市场发行规模达158亿美元，约为2025年同期25亿美元发行规模的6倍。截至2026年1月底，超过400家公司正在轮候上市，所属行业相当多元，包括医疗保健业、原材料业、TMT以及工业。当中还包括超过50家根据《上市规则》第18A、18C及8A章申请上市的公司，其中包括在癌症治疗、智能机器人和自动化物流领域取得突破的公司。
- **罗兵咸指中企去年并购交易额增47%，料今年再加速：**罗兵咸永道发布《2025年中国企业并购市场回顾及展望》报告，指出2025年中国企业并购市场实现显著回暖，交易总额超过4,000亿美元，按年上升47%，为5年来首次回升；交易总量突破1.2万宗，升幅接近20%。鉴于增长的驱动因素依然稳固，今年并购活动料将进一步加速。报告称，去年并购市场的强劲复苏主要由境内战略投资主导，全年境内战略投资者达成3,639宗并购交易，交易额达2,390亿美元，按年大幅提升83%。当中的34宗超大型交易中，超过半数由国资牵头推动，且多集中于半导体、人工智能、新能源等国家战略产业。内地企业海外并购交易272宗，按年增长5%；交易总额达230亿美元，按年大升88%。
- **香港1月中小企营商气氛稍为回落：**政府统计处公布今年1月份中小型企业业务状况按月统计的调查结果，中小企业业务收益的现时动向指数从去年12月在收缩区域的44.9，跌至今年1月的43.4，而2026年2月的业务收益展望动向指数为46.4。按行业分析，不少统计调查涵盖的行业的业务收益现时动向指数在今年1月按月下跌，特别是零售业(从42.1下跌至38.4)及批发业(从44.3下跌至40.7)。进出口贸易业新订单的现时动向指数，从去年12月的47.7下跌至今年1月的46，而未来1个月(即2026年2月)的新订单展望动向指数为47.1。政府发言人表示，1月中小企业业务收益的现时和展望动向指数，在过去数月大致录得改善后稍为回落。同月中小企业就业人数的现时动向指数亦较之前1个月轻微回落。
- **量化巨头QRT中国基金资产规模增逾10倍：**外电报道，总部设于英国伦敦的量化对冲基金巨头Qube Research & Technologies(QRT)旗下Dao中国基金的资产规模，在过去一年增长逾10倍，突破20亿美元，而一年前资产规模只有约1.9亿美元。专门投资中国A股的Dao基金，采取「只做多」的策略，自2022年11月初开始交易至今年1月底，累计回报率达98%，跑赢中证全指指数。QRT首席营运总裁(亚太区)Murray Steel透露，Dao基金是该公司旗下4只基金中，目前唯一一只仍接受新资金的基金。QRT目前管理着逾420亿美元资产。
- **美国去年12月零售销售持平，逊预期：**美国去年12月零售销售按月持平，市场预期为增加0.4%。期内，扣除汽车的零售销售按月持平，预期为增加0.3%。
- **特朗普：伊朗谈判如失败，美或向中东增派一支航母打击群：**美国总统特朗普周二接受新闻网站Axios采访时表示，美国与伊朗的谈判如果未能取得成果，他正考虑向中东地区再派遣一支美军航空母舰打击群，为可能的军事行动做准备。同时，以色列总理内塔尼亚胡(Benjamin Netanyahu)周三下午将前往华盛顿，展开为期三天访美行程，期间将与特朗普举行紧急会面。据以色列消息人士称，内塔尼亚胡在访美期间，将向特朗普提供有关伊朗军事能力的新情报，特别是关于伊朗恢复弹道导弹能力的情报，以色列方面称，如果不对伊朗进行干预，德黑兰将在数周或数个月内拥有多达2,000枚弹道导弹。特朗普接受以色列第12频道采访时表示，伊朗不会拥有核武或导弹，重申如果与德黑兰的谈判失败，他准备采取军事行动，美军「林肯号」航母(USS Abraham Lincoln)及其打击群目前相信仍然停留在海湾地区。在加沙战争期间，美国大部分时间都在区内部署两艘航母。
- **美国网媒引消息指特朗普将于4月首周访华：**美国新闻网站《Politico》2月9日引述3名消息人士报道，美国总统特朗普将于4月首个星期访华，并与中国国家主席习近平举行峰会。报道又引述白宫消息指，特朗普访华的确实日期仍有待落实。

- **哈马克指联储局更长时期内或维持利率不变：**美国克利夫兰联储银行总裁哈马克(Beth Hammack)表示，联储局利率路径上行或下移的风险大体平衡，联邦公开市场委员会(FOMC)可能会在相当长一段时期内维持利率不变。哈马克周二在俄亥俄州出席活动时称，由于对美国经济活动的前景持谨慎乐观态度，联储局今年并不急于调整利率，强调局方政策处于良好状态，将观察情势如何演变，她个人倾向于对利率保持耐心。哈马克又说，美国经济前景明亮，劳动力市场似乎在近期趋于稳定，通胀则仍然太高，但预计将在今年放缓，总体而言，通胀和劳动力市场仍然存在风险。
- **据报美国拟让亚马逊、谷歌及微软等科技公司豁免芯片关税：**英国《金融时报》引述消息人士报道，美国政府计划让亚马逊(AMZN.US)、谷歌(GOOGL.US)及微软(MSFT.US) 等科技公司豁免芯片关税，因为这些科技公司正在建设 AI 数据中心。据悉，相关的豁免由商务部批准，并且与台积电(TSM.US)的投资承诺挂钩，但计划尚未得到美国总统特朗普的签署。

企业消息

- **先导智能(0470)以 45.8 元定价，一手中签率 18%：**新能源智能装备商先导智能公布招股结果，每股以 45.8 元定价，所得款项净额约 47.96 亿元。公开发售部分获超额认购 78.54 倍，认购一手 100 股，中签率 18%。股份将于今日(11 日)挂牌。
- **Alphabet 多国发债券集资 320 亿美元，罕见发行百年期英镑债：**谷歌(Google)母公司 Alphabet 继周一(9 日)发行 200 亿美元的美元债之后，紧接着发行了英镑和瑞郎计价的债券，并且都打破两大市场的纪录，预料合共集资 320 亿美元。据彭博整理的数据，英镑债券包含一笔极为罕见的 100 年期票据，是自科网泡沫时代以来，科技公司首次发售此类极漫长年期的债务。消息称，市场对 Alphabet 这批债券的需求极高，其中，美元债获得超过 1000 亿美元的认购，年期最长达到 40 年，将于 2066 年到期。Alphabet 发行的瑞郎债券规模，超越 Roche Holding 先前保持的 30 亿瑞郎历史纪录。英镑市场合共发行 55 亿英镑，打破早前由 National Grid 于 2016 年创下的 30 亿英镑纪录；其中，10 亿英镑的百年债获得近 10 倍的超额认购。回顾奥地利在 2020 年发行的百年期债券，受益于当时的低利率环境，发行时票面利率低于 1 厘，但目前交易价格已跌至面值的 30% 以下，显示利率环境的重大变化会对超长年期债券价格造成巨大冲击。Alphabet 本次发行是要支持旗下人工智能(AI)技术建设、而进行的多币种集资计划一部分，反映出科技巨头在 AI 竞赛中日益增长的资本需求。尽管行业长期回报存在明显不确定性，但强劲的认购仍显示市场对其财务实力及长期前景的信心。为了筹集资金，Alphabet 的长期债务已翻了四倍，到 2025 年将达到 465 亿美元。不过，集团目前拥有超过 1250 亿美元的现金储备。Alphabet 上周宣布，将今年资本开支提高至 1850 亿美元，金额为去年两倍。近期，Oracle 亦为 AI 项目集资 250 亿美元，获得 1290 亿美元认购；Meta 与 Microsoft 等公司亦已公布 2026 年前的大规模开支计划。摩根士丹利预计，超大规模云端公司今年贷款规模将从 2025 年的 1650 亿美元，跃升至 4000 亿美元。
- **台积电(TSM.US)1 月营业收入约 4,012.6 亿台币，按月增近两成：**台积电公布 2026 年 1 月营业收入报告显示，当月合并营业收入约 4,012.55 亿新台币，按月增加 19.8%，按年上升 36.8%。
- **腾讯控股(0700)混元推 0.3B 端侧模型：**腾讯混元宣布，基于首个产业级 2 位(bit)端侧量化方案，正式推出一款面向消费级硬件场景的「极小」模型 HY-1.8B-2Bit，等效参数量仅有 0.3B，内存占用仅 600MB，较常用的一些手机应用程序还小。据介绍，通过对此前混元的小尺寸语言模型—HY-1.8B-Instruct 进行 2 位量化感知训练(QAT)产出，这一模型对比原始精度模型等效参数量降低 6 倍，并且在沿用原模型全思考能力同时，在真实端侧设备上对比原始精度模型生成速度提升 2 至 3 倍，可大幅提升使用体验。
- **阿里巴巴(9988)发布 RynnBrain 大模型，让机械人具备「思考大脑」：**阿里巴巴周二(10 日)正式发布用于驱动机械人的人工智能(AI)基础大模型 RynnBrain，透过整合时空记忆与推理能力，使机械人在复杂场景中实现自主任务规划与多任务连续执行。阿里巴巴旗下达摩院发布一段影片显示，一个机械人识别水果并将其放入篮子中。这些任务看似简单，实际上却涉及复杂的人工智能，它控制着机械人对单一物体的理解以及运动。RynnBrain 属于开源模型，由达摩院自主研发，能为机械人赋予感知、决策与执行能力，推动其于现实场景中完成自主任务。根据阿里巴巴公布的测试数据，RynnBrain 在多项权威评测中表现突出，超越谷歌(Google)的 Gemini Robotics-ER 1.5，以及辉达(Nvidia)的 Cosmos-Reason2 等行业主流模型，在 16 项具身开源评测榜单中创新纪录，达到 SOTA(特定 AI 任务或基准检验表现最优)水平。机械人技术属于「物理 AI」概念范畴，涵盖依赖 AI 的机械例如自动驾驶车辆，中国已将这个领域列为优先事项，以与美国争夺技术领先地位。
- **阿里巴巴(9988)千问发布新一代图像生成模型 Qwen-Image-2.0：**阿里巴巴旗下千问公布，推出新一代图像生成基础模型 Qwen-Image-2.0，主要特色包括 1k token 指令支持，直出专业信息图，包括 PPT/海报/漫画等；2k 分辨率支持，细腻刻画写实场景，包括人物/自然/建筑等；理解生成一体化，生图编辑二合一；更小模型，更快速度。阿里云百炼上已开通 API 邀测，开发者也可通过 Qwen Chat 免费体验新模型。在 AI Arena 的模型盲测中，数据显示 Qwen-Image-2.0 作为一个生图编辑二合一的模型，同一模型在文生图和图生图基准中获得优越性能。
- **阿里巴巴(9988)千问 30 亿免单卡即将告罄，仅最后供应两天：**阿里巴巴旗下千问 APP 通过官方微博发紧急通知，称因春节返乡用户集卡速度加快，30 亿免单卡即将告罄，将仅最后供应两天，未领取用户可先集卡，后续 18 天再下单。千问「春节 30 亿大免单」活动于上周五(6 日)正式上线，用户可获得 25 元人民币无门槛免单卡，用于点奶茶及买年货等，邀请新用户还可额外获得免单卡，最多可获得 21 张。活动上线后引发消费热潮，部分茶饮品牌订单量达前一日近 10 倍，千问 DAU 实现 7.3 倍增长，活动首日达 5,848 万，更登顶苹果 App Store 免费应用榜。
- **蚂蚁阿福成为央视 CCTV 健康生活合作伙伴：**蚂蚁集团旗下健康 AI 应用蚂蚁阿福公布，成为央视 CCTV 健康生活合作伙伴。作为专业的健康 AI 应用，蚂蚁阿福每日解答用户健康咨询 1,000 万次。蚂蚁阿福与全国各地卫健委、医保局合作，已连接全国 5,000 间医院、30 万真人医生，为用户提供从健康问答到数字化就医的全链路服务。
- **阿里巴巴(9988)旗下淘宝闪购年货销量按年增逾 3.5 倍，三四线城市订单涨超过 5.8 倍：**淘宝闪购年货销量按年增长超过 347%，三四线城市年货订单增长逾 580%，其中大庆、咸阳、宜昌、潍坊及湛江等城市订单增长超过一二线主流城市。返乡潮下，下沉市场逐渐成为当下年货节的消费主场。此外，今年春节，淘宝闪购与全国零售商超及质量仓门店全程「不打烊」，营业商户数按年增长 32.9%，年货节商品总量较去年显著提升，乡县地区 30 分钟送达已成常态，全国重点城市连锁商超及淘宝便利店等合作门店，春节期间在线门店营业率超过九成。
- **百度集团(9888)APP 文心助手月活用户按年增 4 倍：**百度集团发布文心助手核心数据显示，自春节红包活动开启以来，百度 APP 文心助手月活跃用户按年增长 4 倍，功能使用量更是呈爆发式增长，包括：AI 生图按年增长 50 倍，AI 生视频按年增长 40 倍，AI 打电话功能按年增长近 5 倍。

- **百度集团(9888)加速出海，推出「全球搜」及国际版 BaiduWiki：**百度搜索推出全球搜，实现了对全球上千万优质内容的深度索引与理解，已无缝嵌入百度文心助手，世界各地的信息与服务均能一键直达。同时，百度百科推出百度百科国际版 BaiduWiki，首批支持英语、法语、西班牙语、俄语、日语五大语种，正式从中文知识平台迈入全球化知识服务阶段。据介绍，「全球搜」已经接入全球地图、景点及美食查询等 MCP(模型上下文协议)，帮助用户直接获取海外一手信源，可一站式完成机票、酒店、门票预订，打通跨境交易死循环，毋须在多个境外 App 间频繁切换。百度未来还计划在科技、学术等前沿领域陆续上线「全球搜」功能，助力中国用户无障碍连接全球信息。百度百科国际版 BaiduWiki 则精选中文百科最有优势的内容，通过调用多个 AI 智能体模型进行多语种翻译，涵盖视频、图文、人物关系等主要功能，致力于为全球用户打造了解中国文化的权威入口。截至目前已上线 100 万词条。
- **百度集团(9888)旗下萝卜快跑伙 Uber 计划于今年 3 月于杜拜推全无人驾驶出行服务：**百度旗下无人驾驶出行服务平台萝卜快跑与 Uber(UBER.US)宣布将进一步深化战略合作，计划于今年 3 月份在阿联酋杜拜正式推出全无人驾驶出行服务，是杜拜首次迎来全无人驾驶出行服务。萝卜快跑的无人驾驶车辆将透过 Uber 应用程序在朱美拉地区的特定地点提供服务，未来将根据营运情况及监管审批情况，扩大部署范围。百度副总裁、智能驾驶事业群组海外事业部总经理杨楠表示，透过 Uber 平台将无人驾驶出行服务萝卜快跑引入杜拜，标志着萝卜快跑在全球市场迈出关键一步。
- **传百度集团(9888)内部启动代号「O 计划」项目，或与百度 App 有关：**市传百度内部启动代号「O 计划」项目，《新浪科技》引述内部消息指出，该计划与百度 App 有关。此前，报道指百度 APP 旗下文心助手月活用户数已突破 2 亿，与豆包、千问形成国内三大亿级 AI 入口。百度也曾以 5 亿红包最早入局春节 AI 战，并拿下《2026 北京广播电视台春节联欢晚会》首席 AI 合作伙伴身份。
- **京东集团(9618)自建欧洲物流网 JoyExpress 投入营运：**京东全球供应链建设进一步取得进展。据京东集团在微信公众号「京东黑板报」宣布，快递品牌 JoyExpress 在欧洲多国正式推出，将率先为京东欧洲网上零售业务 Joybuy 用户提供快递物流服务。目前，JoyExpress 已在英国、德国、荷兰和法国等国家的主要城市实现当日达、次日达，还可为欧洲消费者提供送货上门、生鲜冷链配送、大件送装一体及退换货等多元化服务。为保障服务质量，京东物流已在欧洲为 Joybuy 运营超过 60 个物流仓库、快递站点，并规模化打造运输车队，透过全流程数智化、标准化管理，提供一体化供应链物流及配送服务。伴随 Joybuy 欧洲业务的快速发展，京东物流将进一步扩大供应链物流基础设施规模。目前，京东欧洲网上零售业务 Joybuy 已在英国、德国、荷兰、法国、比利时和卢森堡启动试营运，国际化是京东的重要战略方向，目前在海外已运营超 130 个各类型海外仓。
- **百度集团(9888)加速出海，推出「全球搜」及国际版 BaiduWiki：**百度搜索推出全球搜，实现了对全球上千万优质内容的深度索引与理解，已无缝嵌入百度文心助手，世界各地的信息与服务均能一键直达。同时，百度百科推出百度百科国际版 BaiduWiki，首批支持英语、法语、西班牙语、俄语、日语五大语种，正式从中文知识平台迈入全球化知识服务阶段。据介绍，「全球搜」已经接入全球地图、景点及美食查询等 MCP(模型上下文协议)，帮助用户直接获取海外一手信源，可一站式完成机票、酒店、门票预订，打通跨境交易死循环，毋须在多个境外 App 间频繁切换。百度未来还计划在科技、学术等前沿领域陆续上线「全球搜」功能，助力中国用户无障碍连接全球信息。百度百科国际版 BaiduWiki 则精选中文百科最有优势的内容，通过调用多个 AI 智能体模型进行多语种翻译，涵盖视频、图文、人物关系等主要功能，致力于为全球用户打造了解中国文化的权威入口。截至目前已上线 100 万词条。
- **智谱(2513)Pony Alpha 新模型据报上线：**智谱的 Pony Alpha 新一代大模型据报在模型服务平台上线。近日全球模型服务平台 OpenRouter 上线一款代号为 Pony Alpha 的匿名模型，因其编码能力、超长上下文处理及智能体优化方面的表现突出，引发全球开发者小区热议与测试。知情人士对新浪科技称，该模型为智谱即将发布的新一代大模型 GLM-5。
- **字节跳动图像生成模型 Seedream 5.0 上线：**字节跳动图像生成模型 Seedream 5.0 在视频编辑应用剪映、剪映海外版 Capcut、字节人工智能(AI)创作平台小云雀均已上线，在即梦 AI 平台开启灰度测试，图片生成可限时免费体验。Seedream 5.0 的图像支持 2K 和 4K 分辨率输出，2K 为图片生成直出，4K 为 AI 增强后的分辨率。根据 Capcut 官网，新模型 5.0 的升级点为首次支持检索生图，对提示词的理解准确性增强、支持更细节、精致纹理的图像生成，还允许用户精确调整图像。Capcut 提到，Seedream5.0 可与 Nano Banana Pro 对标，且更便宜，目前所有用户可免费使用 20 次，美国地区之后上线。
- **字节跳动旗下豆包将上央视春晚，送 10 万件科技好礼、最高 8,888 元人民币红包：**字节跳动旗下 AI 智能助手「豆包」微信公众号宣布，2 月 16 日除夕当晚，豆包将通过央视春晚，送出超过 10 万份科技好礼，以及最高 8,888 元人民币新春现金红包。奖品涵盖 17 种热门科技产品，包括宇树机器人、松延动力机器人、魔法原子机器狗、拓竹 3D 打印机、大疆无人机等前沿科技产品，也有小米智能手表、苏泊尔电饭煲等智能消费品，还有上汽奥迪 E5 Sportback 和奔驰 CLA 两款电车的使用权。这些产品均接入了豆包大模型。
- **中芯国际(0981)上季盈利增 61%，收入胜指引：**中芯国际公布去年第四季业绩，期内销售收入为 24.9 亿美元，按季增 4.5%，按年增 12.8%，高过指引；毛利率 19.2%，按季跌 2.8 个百分点，按年跌 3.4 个百分点，符合指引。中芯国际上季纯利 1.7 亿美元，按季跌 9.9%，按年增 60.7%，主要是由于本年晶圆销量增加、产能利用率上升及产品组合变动所致。折合 8 小时标准逻辑，中芯国际上季月产能为 105.88 万片，按年增 3.5%；销售晶圆 251.5 万片，按季相若，按年增 26.3%，产能利用率为 95.7%，按季相若，按年增 10.2 个百分点。2025 年第四季资本开支 24.1 亿美元，按季相若。全年资本开支约为 81 亿美元；出货总量约 970 万片，年平均产能利用率为 93.5%，按年提升 8 个百分点。展望 2026 年，中芯国际预计，产业链回流的机遇与存储大周期带来的挑战并存，在外部环境无重大变化的前提下，公司 2026 年指引为：销售收入增幅高于可比同业的平均值，资本开支与 2025 年相比大致持平。

- **阅文集团(0772)发盈警，预计去年 IFRS 亏损最少扩至 7.5 亿元人民币：**阅文集团发盈警，预计 2025 年录得 IFRS(国际财务报告准则)亏损介乎 7.5 亿至 8.5 亿元人民币，相较上年度 IFRS 亏损 2.09 亿元人民币。主要源于 2018 年收购新丽传媒产生的商誉减值，估计金额约 18 亿元人民币。本次减值后，新丽传媒的商誉已全额减值。撇除商誉减值，预计 2025 年非 IFRS 盈利介乎 8 亿至 9 亿元人民币，较上年度 11.42 亿元人民币有所下降。主要由于来自新丽传媒的利润减少。
- **声通科技(2495)中标近 3 亿元人民币「AI+养老」城市级重大项目：**声通科技宣布，公司成功中标四川省内江市「川南智谷人工智能垂直大模型创新平台-银发经济建设及运营项目」。项目总金额接近 3 亿元(人民币，下同)，其中包含约 1.5 亿元的前期平台建设费用，以及约 1.4 亿元的中长期项目运营费用。声通科技创办人兼执行董事孙琪表示，内江项目是集团在「大健康」板块的首个示范工程，其核心不在于堆砌硬件，而在于以 AI 为引擎，让养老服务真正智能、流畅地运转起来，提升长者的生活质量与尊严。期望将此项目打造成为一个可复制的样板，为更多城市提供借鉴。
- **雷军表示第一代小米 SU7 量产近 37 万辆：**小米集团(1810)创办人、董事长兼 CEO 雷军进行直播，带网友云参观小米汽车科技展厅和定制服务中心。雷军表示，小米汽车工厂的特点是高度智能化，工厂里面有六七百台机器人，可以做到组装的所有环节是百分之百自动组装的，也是做到了百分之百的自动检测，智能化程度非常高。他又称，小米汽车春节服务不打烊，提供 7x24 小时服务，包括销售门店不打烊、服务中心不打烊、在线服务不打烊。雷军表示，前段时间第一代小米 SU7 最后一辆车下线，意味着完全停产了。购买这辆车的车主是一位老米粉，称对小米有深厚的感情，一定要买一辆第一代小米 SU7。他透露，第一代小米 SU7 量产了接近 37 万辆，目前产线正在改造，为新一代小米 SU7 的量产做准备。雷军在直播中表示，小米 YU7 采用的电子电气架构是四合一域控制模块，这套系统全部是小米自研的，因为小米的本行是做智能手机，所以电子电气架构是小米强项。
- **雷军表示小米集团(1810)汽车暂无计划进军美国市场：**对于一辆 YU7 早前行驶在美国加州的高速公路上，挂着当地测试车牌一事，小米创始人兼董事长雷军在微博上响应表示，目前暂时没有计划进入美国市场，估计该辆 YU7 是美国同行或者供货商购买的对标车。
- **理想汽车(2015)将推「门店合伙人」计划，关闭部分低能效门店：**有消息称，理想汽车将在 2026 年春节后推行「门店合伙人」计划，以提升门店运营效率和市场响应速度。
- **蔚来(9866)李斌争取今年实现 Non-GAAP 口径全年盈利：**据《第一财经》引述蔚来创始人、董事长、CEO 李斌日前在蔚来内部召开全员会上表示，接下来要继续坚决在技术和产品研发方面坚决进行投入，同时提高研发效率；持续布局充换电基础设施和销售服务网络的建设；持续推行围绕用户价值创造的全员经营组织变革，争取在 2026 年实现 Non-GAAP 口径下全年盈利。
- **宁德时代(3750)完成发行 50 亿元人民币绿色科技创新债券：**宁德时代公布，上周五(6 日)成功发行 2026 年度第一期绿色科技创新债券，发行总额为 50 亿元人民币，募集资金已于周一(9 日)到账。该笔债券兑付日为 2031 年 2 月 9 日，发行利率 1.7 厘。
- **敏实集团(0425)成立合资公司生产铝制车身骨架部件，持股 40%：**敏实集团公布，与株式会社爱信及丰田通商同意成立一间合资公司以生产铝制车身骨架部件。预期合资公司名称将命名为「ATM Automotive」，其成立旨在加强北美市场汽车铝制车身骨架部件的供应体系。公告指，ATM Automotive 计划将由加拿大敏实、株式会社爱信及丰田通商分别持有 40%、40% 及 20% 之股权。ATM Automotive 董事会预计将由五名董事组成，其中加拿大敏实与株式会社爱信将各提名两名董事，丰田通商将提名一名董事。合资公司的首席执行官、首席运营官及首席财务官将分别由丰田通商、加拿大敏实及株式会社爱信提名。敏实集团解释，表示随着电动化及轻量化技术的发展，预计市场对铝制车身骨架部件的需求将稳步增长。因此，与株式会社爱信及丰田通商成立合资公司对满足市场与客户期望、保障产品供应的可持续性具有重要意义。
- **药明生物(2269)发盈喜，料去年利润升 46%：**药明生物发盈喜，预期于截至 2025 年 12 月底止年度，股东应占利润将增长 46.3% 至 49.08 亿元(人民币，下同)；非国际财务报告准则经调整纯利将增长 22% 至 65.86 亿元，收益将增长约 16.7% 至 217.9 亿元。药明生物称，该等增长主要因素包括「跟随并赢得分子」战略的成功执行，以及领先的技术平台、行业最佳的项目交付时间及优秀的项目执行过往记录，推动集团收益增长；基于双特异性抗体和 ADC(抗体偶联药物)等快速发展的技术平台，集团扩大了对生物药行业提供包括研究和发现服务、IND 前开发服务及临床和商业化生产服务等在内的服务范围；集团多个先进技术所产生的研究服务收益增长；集团对现有及新增产能的利用，包括欧洲生产基地的产能爬坡；集团通过药明生物精益运营管理(WBS)及数字化方案实现成本节约与效率改善；及通过投资投资组合而获得的投资收益。
- **石四药集团(2005)国家集采接续采购 45 个品种产品拟中标：**石四药集团公告，于 2 月 10 日的中国第一至八批全国药品集中采购的接续采购中，集团共 45 个品种的产品拟中标，涵盖抗感染、心血管系统、呼吸系统、消化系统、神经系统等治疗领域，预期对集团的业务带来正面影响。
- **维立志博(9887)维利信于乳腺癌 I^b/II 期试验完成首例患者用药：**维立志博公布，维利信(PD-L1/4-1BB 双特异性抗体奥帕替苏米单抗，LBL-024)用于治疗复发性或转移性三阴性乳腺癌的 I^b/II 期临床研究首例患者已成功用药。维利信是一种同时靶向 PD-L1 与 4-1BB 的双特异性抗体，为针对肺外神经内分泌癌的全球首款达到注册临床阶段的靶向 4-1BB 受体的疗法。

- **歌礼制药(1672)选定口服胰淀素受体激动剂多肽 ASC36 进行临床开发:** 歌礼制药宣布, 已选定其首款口服胰淀素受体激动剂多肽 ASC36 口服片进行临床开发, 预计将于 2026 年第 2 季度向美国食品药品监督管理局(FDA)递交 ASC36 口服片治疗肥胖症的新药临床试验申请(IND)。创始人、董事会主席兼首席执行官吴劲梓表示, 歌礼有 3 个关键的胰淀素候选药物: 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动剂。
- **四环医药(0460)发盈喜, 预计全年利润不低于 1.5 亿元人民币:** 四环医药发盈喜, 预计 2025 年度净利润不低于 1.5 亿元人民币; 收入不低于 25 亿人民币, 较上年度增加逾 30%。主要由于医美业务实现高速增长, 年内实现收入逾 14 亿人民币及分部利润逾 7 亿人民币, 增长均超过 90%, 成为集团第一大收入及利润支柱。
- **恒瑞医药(1276)瑞康曲妥珠单抗上市许可申请获纳入优先审评程序:** 恒瑞医药公布, 子公司苏州盛迪亚的注射用瑞康曲妥珠单抗的药品上市许可申请获国家药监局受理, 且已被纳入优先审评程序。本品拟定适应症用于治疗经奥沙利铂、氟尿嘧啶和伊立替康治疗失败的 HER2 阳性结直肠癌成人患者。
- **平安好医生(1833)新春推三大服务保障:** 平安好医生公布, 由 2 月 9 日起启动「春节不打烊-平安佑健康」行动, 以保障春节期间的医疗与健康管理服务。公司依托覆盖全国的「到线、到院、到家、到企」四到服务网络, 落实「专业诊疗、暖送健康、养护焕新」三大类服务保障及九项具体举措, 为亿万国民提供全天候、全方位的健康守护, 践行企业社会责任。针对节日期间「看病难、用药烦」的群众顾虑, 平安好医生指, 调动在线线下优质医疗资源, 确保节日期间医健服务持续供应。平安家医团队 24 小时全天候在线, 确保 30 秒内极速响应, 提供小病快问、送药到家、精准导医及诊后随访等服务。疑难杂症可享名医专家团视频咨询, 最快三小时直连。线下服务方面, 上海、广州等 11 城的平安健康中心正常营运。平台亦推出「贵就赔」保障, 承诺春节期间药品不涨价, 并支持七日内比价, 退还差额优惠券。
- **渣打集团(2888)财务总监意外离职:** 渣打集团财务总监 Diego De Giorgi 意外离职。渣打公布, Peter Burrill 已获委任为暂任集团财务总监, 接替 Diego De Giorgi 之职务, 实时生效。渣打表示, 会在适当时候就财务总监的长期任期另行发布公告。Diego De Giorgi 自 2024 年 1 月出任渣打财务总监。渣打称, 对方因决定接受外部工作机会, 卸任该行执行董事及财务总监之职务。
- **招金矿业(1818)旗下山东蚕庄金矿事故致 7 死, 矿长等 11 人被控制:** 央视新闻报道, 山东招远市蚕庄金矿上庄矿段一盲竖井发生坠罐事故, 造成 7 人死亡。目前善后处置正在进行中, 应急、公安等相关部门已对事故原因及企业涉嫌瞒报等展开调查。招远市应急部门负责人表示, 事故发生后, 企业并没有及时上报事故。招远市应急局接到举报后, 才到现场核实确认事故的发生。蚕庄金矿矿长、总工程师、安全副矿长、生产副矿长、机电副矿长, 以及蚕庄金矿上庄段矿长、总工程师、安全副矿长、生产副矿长、机电副矿长、车间主任 11 人已被控制。当地有关方面称, 发生意外的工人在深入井下第三矿段时出现了钢绳断裂, 坠入 240 米下的井底, 事故原因是双重保险的钢绳同时发生断裂, 这种情况非常少见。蚕庄金矿是招金矿业(1818)旗下公司, 于 2009 年成立, 是一间从事有色金属矿采选业为主的企业, 去年曾两度被当地监管部门处罚。
- **博雷顿(1333)订立储能系统设备采购合同, 涉 3.2 亿人民币:** 博雷顿宣布, 公司拥有其 99% 的附属公司非洲电力平台公司(作为采购方)与绿色电力科技公司(作为供货商)订立一份采购合同, 为刚果(金)如瓦西建设的微电网项目(包括 118MW 光伏电站及 330MWh 储能设施)采购相关设备及服务。合同总价为 3855.16 万欧元(约 3.2 亿元人民币, 不含增值税), 另需支付初始保证固定利率为 2.75% 的利息费用 74.21 万欧元(约 615.96 万元人民币)。采购产品主要包括储能电池柜、PCS 及支架、光伏逆变器、辅助变压器、智能电站管理系统、微网控制器及相关软件, 以及必要的辅料与备件。
- **裕元集团(0551)1 月综合经营收益按年跌 13%:** 裕元集团公布, 1 月公司综合经营收益净额约 7.05 亿美元, 按年跌 12.5%。当中制造业务按年升 0.6%, 宝胜国际按年跌 32.5%。
- **美的集团(0300)与法国达飞集团签 MOU, 探索物流与技术创新:** 美的集团与全球海陆空运输与物流解决方案领军者达飞集团正式签署战略合作备忘录(MOU), 旨在深化双方全球范围内的战略协作, 共同探索物流与技术创新, 打造更智能、高效及可持续的端到端供应链解决方案。据悉, 达飞集团将凭借全方位的航运物流网络与专业能力, 全力支持美的集团的全球业务拓展与战略目标的实现。数据显示, 达飞集团为全球第三大航运公司, 业务覆盖全球 180 个国家和地区, 员工总数达 16 万人。达飞集团营运逾 700 艘船舶, 航线网络覆盖五大洲逾 420 个港口。去年集装箱承运量超过 2,400 万标准箱。
- **周大福珠宝(1929)确认内地门店新春后加价、调整价格属日常营运政策, 个别产品加 30%:** 周大福珠宝确认农历新年(新春)后将对内地黄金产品加价消息, 惟加价的时间及幅度尚未确定。内媒指, 多间周大福门店证实, 此次调价或于 3 月中旬正式启动, 目前部分门店已收到相关通知, 加价重点集中在定价产品, 预计涨幅或为 15% 至 30%, 但具体调价细节及运行时间仍以到店价格标签调整为准。周大福指, 产品价格调整属集团的日常营运政策, 公司会根据市场环境及产品需求, 适时作出调价, 并始终坚持维护卓越质量与精湛工艺的承诺, 满足消费者的期望。

- **电讯盈科(0008)去年亏损收窄至 2.5 亿元, 末期息 28.48 仙:** 电讯盈科公布, 截至去年 12 月底止全年亏损收窄至 2.53 亿元; 每股基本亏损 3.27 仙, 派末期息 28.48 仙, 全年股息 38.25 仙。2024 年同期亏损 3 亿元。期内, 收益 402.52 亿元, 按年升 7.18%。其中, 香港电讯(6823)收益增加 5% 至 365.53 亿元; OTT 业务收益升 5% 至 25.79 亿元, 主要是受 Viu 视像串流服务的稳健表现所带动。免费电视及相关业务收益跌 2% 至 10.34 亿元。尽管消费者信心相对低迷, 广告客户的广告预算亦有所紧缩, 但受惠于能有效触及年轻和高参与度观众的独有优势, 广告收益仍上升 2%。王牌选秀节目《全民造星 VI》取得成功, 促成由 7 名 Z 世代组成的男团 ZPOT 诞生, 并深受年轻观众喜爱。集团已规划于 2026 年举办一系列精彩的团体演唱会, 加上更庞大的艺人阵容注入全新动力, 预计免费电视及相关业务的财务表现于来年将会回升。综合 EBITDA 增加 3% 至 132.9 亿元, 其中, 香港电讯 EBITDA 上升 4% 至 142.34 亿元; OTT 业务 EBITDA 升 56% 至 6.2 亿元; 免费电视及相关业务 EBITDA 跌 20% 至 1.53 亿元。Viu 付费用户净增加 130 万名, 总数达 1680 万名, 推动订购收益增长 13%。泰国、印度尼西亚及马来西亚的业务表现尤为强劲, 主要受惠于与当地合作伙伴更紧密的协作, 以及提升这些关键市场渗透率的策略。ViuTV 的数码会员数目达 340 万名, 增长超过 3.6%, 观看时间亦大幅上升 6.7%, 预期在精彩的团体演唱会和更庞大的艺人阵容推动下, 于 2026 年恢复增长。
- **电视广播(0511)发盈喜, 料 2025 年转赚逾 5,000 万元:** TVB 预计, 截至 2025 年底止全年股东应占溢利逾 5000 万元, 2024 年同期录得亏损 4.91 亿元。TVB 预计, 2025 年度将录得超过 3.5 亿元的 EBITDA, 高于 2024 年度的 2.95 亿元。TVB 又表示, 受益于去年 11 月首播的剧集「新闻女王 2」的广告和赞助的推动下, 该公司在香港地面免费频道的广告收入在去年第四季持续呈现按年增长的趋势, 因此去年全年的广告收入按年有双位数百分比的增长。
- **香港科技探索(1137)去年总商品交易额跌 2%:** 香港科技探索表示, 于 2025 年录得订单总商品交易额 84.3 亿元, 按年轻微下跌 1.7%: 其中, HKTVMall 录得订单总商品交易额为 79.8 亿元, 按年下跌 3.5%。相较之下, 主力提供新鲜食品之街市即日链于年内继续录得显著增长, 全年增幅达 47.1%, 于 2025 年达至 3.94 亿元的订单总商品交易额。尽管零售环境充满挑战, HKTVMall 独立客户数目仍创历史新高, 于 2025 年达到 153.9 万名(2024 年为 151.9 万名)。HKTVMall 每月活跃独立设备于 2025 年 12 月维持稳定在约 160 万, 即使于假日旺季期间亦未见明显波动。此持续稳定的流量, 为公司在 HKTVMall 的核心业务提供坚实基础, 并有助于逐步推动各项新业务方案的市场采用。鉴于零售环境及本港经济持续面临挑战; 加上市场波动加剧, 该公司董事会认为, 预测未来的关键绩效目标变得愈见困难, 且有可能未能恰当反映公司的长期发展前景。基于上述考虑, 将自本财政年度起停止提供量化的绩效目标。
- **中国海外(0688)料牛头角彩霞地道投资额 39 亿元:** 中国海外以 18.0688 亿元中标牛头角区彩霞道地皮, 每方呎楼面地价 6352 元, 高于市场预期。中国海外表示, 地皮作为该公司今年在香港首个中标项目, 此次投地不仅标志新一年的良好开局, 更彰显公司对香港未来发展的坚定信心。项目坐落九龙湾成熟住宅区, 享优越地理位置, 兼具宁静舒适的环境与完善交通配套。公司计划将其打造为区内精品住宅项目, 预计总投资额约 39 亿元。展望未来, 该公司将持续拓展香港优质土地储备, 积极把握具增长潜力的发展机遇。
- **碧桂园(2007)公司及杨惠妍等 3 人遭上交所通报批评:** 碧桂园公布, 公司及执行董事及主席杨惠妍、执行董事及联席主席莫斌, 执行董事及财务负责人伍碧君, 于近期收到上交所出具的《纪律处分决定书》, 由于公司未能按照上交所的相关债券上市规则等规定, 及时披露公司于 2023 年 8 月至 12 月、2024 年 1 月至 6 月、2024 年 7 月至 12 月存在债务逾期情形, 上交所分别对公司、上述 3 人及其他具名人士作出自律监管措施决定, 对公司及该等人士予以通报批评, 并记入诚信档案。董事会已审阅《决定书》, 鉴于相关违规乃由于公司因客观原因, 未能及时披露债务逾期情形, 并非因相关人士怠于履职尽责, 因此董事会认为无理由对上述 3 人的诚信及能力存疑, 他们继续担任公司执行董事为合适。公司及该等人士高度重视上述事项, 将以此为鉴, 严格遵循债券讯息披露要求, 依法履行讯息披露义务, 切实维护债券持有人的合法权益。
- **东岳集团(0189)发盈喜, 产品价格提升, 全年溢利倍增:** 东岳集团发盈喜, 预计 2025 年度溢利将较上年度增长逾 100%。主要因集团制冷剂分部多项产品价格有较大提升, 以及严控成本及费用。

本周各地重要经济数据事项

日期	经济数据 / 事项	时期	前值	预期值	实际值
6/2/2026	香港外汇储备(亿美元)	1月	--	4,279.00	4,356.00
	德国工业生产 WDA(按年)	12月	1.90%	0.80%	-0.60%
	美国密歇根大学消费信心指数(初值)	2月	55.00	56.40	57.30
	美国密歇根大学未来 1 年通胀预期(初值)	2月	4.00%	4.00%	3.50%
	美国密歇根大学未来 5-10 年通胀预期(初值)	2月	3.30%	3.30%	3.40%
7/2/2026	中国外汇储备(亿美元)	1月	33,700.00	33,578.70	33,990.00
10/2/2026	美国先期零售销售(按月)	12月	0.50%	0.60%	0.00%
	美国零售销售(不含汽车)(按月)	12月	0.40%	0.50%	0.00%
	美国零售销售(不含汽车及汽油)	12月	0.50%	0.40%	0.00%
11/2/2026	中国社会融资规模增量(亿元人民币)	1月	--	356,000.00	--
	中国新增人民币贷款(亿元人民币)	1月	--	162,700.00	--
	中国货币供应 M2(按年)	1月	8.30%	8.50%	--
	中国 PPI(按年)	1月	-1.60%	-1.90%	--
	中国 CPI(按年)	1月	0.30%	0.80%	--
	意大利工业生产 WDA(按年)	12月	--	1.40%	--
	美国 MBA 贷款申请指数	截至 2 月 6 日	--	-8.90%	--
	美国非农业就业人口变动(万人)	1月	7.10	5.00	--
	美国私部门就业人口变动(万人)	1月	7.50	3.70	--
	美国制造业就业人口变动(万人)	1月	-0.70	-0.80	--
	美国失业率	1月	4.40%	4.40%	--
	美国平均时薪(按年)	1月	3.70%	3.80%	--
	美国劳动参与率	1月	62.40%	62.40%	--
	美国就业不足率	1月	--	8.40%	--
12/2/2026	日本 PPI(按年)	1月	2.30%	2.40%	--
	英国 GDP(按季)(初值)	第四季	--	0.10%	--
	英国 GDP(按年)(初值)	第四季	--	1.30%	--
	英国工业生产(按年)	12月	--	2.30%	--
	英国制造业生产(按年)	12月	--	2.10%	--
	英国 RICS 房价指数	1月	--	-14.00%	--
	美国首次申请失业救济金人数(万人)	截至 2 月 7 日	--	--	--
	美国连续申请失业救济金人数(万人)	截至 1 月 31 日	--	--	--
	美国成屋销售(万间)	1月	424.00	435.00	--
13/2/2026	澳门 GDP(按年)(终值)	第四季	--	7.60%	--
	欧元区 GDP(经季调)(按季)	第四季	--	0.30%	--
	欧元区 GDP(经季调)(按年)	第四季	--	1.30%	--
	美国 CPI(按年)	1月	2.50%	2.70%	--
	美国核心 CPI(按年)	1月	2.50%	2.60%	--

评级说明	评级	说明
股票投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上
行业投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上

分析员名单

姓名		电话	电邮
彭日飞	研究部董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷莹	高级分析员	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陈乐怡	高级分析员	(852)22357170	tracy.chan@cinda.com.hk
葛雨晴	助理分析员	(852)22357697	may.ge@cinda.com.hk

分析员保证

本人仅此保证，于此报告内载有的所有观点，均准确地反映本人对有关报告提及的证券及发行者的真正看法。本人亦同时保证本人的报酬，与此报告内的所有意见及建议均没有任何直接或间接的关系。

免责声明

此报告乃是由信达国际研究有限公司所编写。本报告之意见由本公司雇员搜集各数据等分析后认真地提出。本公司认为报告所提供之资料均属可靠，但本公司并不对各有关分析或资料之准确性及全面性作出保证，客户或读者不应完全依赖此一报告之内容作为投资准则。各项分析和数据更可能因香港或世界各地政经问题变化时移而势异有所调整，本报告之内容如有任何改变，恕不另行通知。本报告所载之数据仅作参考之用，并不构成买卖建议。公司对任何因依靠本报告任何内容作出的任何买卖而招致之任何损失，概不承担任何责任。本报告之全部或部分内容不可复制予其他任何人仕。