

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	27,081	+2.53%	+5.66%
恒生科技指数	5,385	+3.34%	-2.37%
国企指数	9,197	+2.65%	+3.18%
沪深300	4,660	-1.25%	+0.66%
上证综合指数	4,082	-1.26%	+2.85%
深证成份指数	14,100	-1.28%	+4.25%
中小板指	8,589	-0.85%	+3.94%
道琼斯指数	48,804	-1.66%	+1.54%
标普500指数	6,837	-1.04%	-0.11%
纳斯达克指数	22,627	-1.13%	-2.64%
伦敦富时指数	10,684	-0.02%	+7.59%
CAC40指数	8,497	-0.22%	+4.27%
DAX指数	24,991	-1.06%	+2.05%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	98.340	+0.36%	+1.44%
美汇指数	97.586	-0.01%	-0.13%
港币/人民币	0.883	+1.12%	+3.68%
人民币/美元	0.145	-1.05%	-3.79%
欧元/美元	1.181	-0.15%	+1.65%
美元/日元	154.750	+0.61%	-4.50%
英镑/美元	1.351	-0.95%	+0.43%
美元/瑞士法郎	0.774	+0.79%	+4.16%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	71.290	+9.53%	+7.59%
天然气(1mmBtu)	3.125	-13.41%	-10.56%
黄金(盎司)	5,144.32	+3.15%	+52.85%
白银(盎司)	86.631	-15.98%	+124.75%
玉米(1蒲式耳)	438.500	+0.06%	+0.06%
大豆(1蒲式耳)	1,147.5	+6.30%	+6.30%

备注: 以上数据均截止上个交易日

微信扫码关注【越秀证券】

越秀证券公众号

越秀证券研究订阅号



今日要闻

- 中国促美取消对贸易伙伴加征单边关税措施
- 支付宝「AI付」、蚂蚁阿福 APP 用户齐破1亿
- 春节期间京东机器人产品访问量同比提升超4倍
- 日央行前理事: 若日圆继续贬值 央行或3月加息
- 机构投资者逾一年来首次转为看好澳元
- 美国12月制造业订单下降0.7%

市场回顾

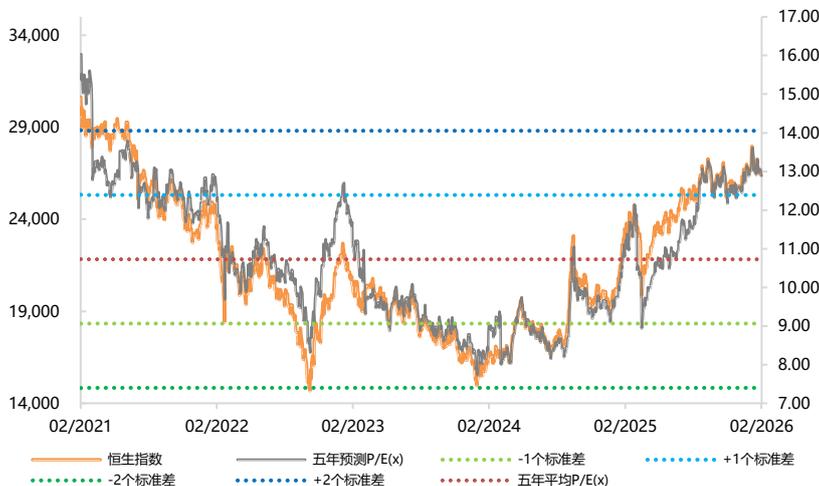
港股: 港股重上27000点, 恒生指数最多曾升逾740点, 高见27156点, 收市报27081点, 升668点, 升幅2.5%, 主板成交额近1730亿元。科技指数一度升至5400点以上, 收报5385点, 升幅3.3%。ATMXJ升3%至逾5%, 以美团升幅较大。本地地产股造好, 新地收市升逾3%, 恒地升近3%。金价上升带动金矿股造好, 紫金矿业升逾5%, 是升幅最大蓝筹股, 紫金黄金国际及招金矿业分别升近7%及6%。重磅金融股上升, 中人寿和友邦升3%至4%, 汇控和港交所升逾1%至逾2%。汽车和芯片股亦上升, 蔚来和中芯国际升逾5%。部分消费股下跌, 蒙牛跌近2%, 是表现最差恒指成份股。个别人工智能大模型股份急挫, 智谱跌近23%, MINIMAX跌逾13%。

A股: 内地股市春节长假期直至2月23日止。内地股市在蛇年最后一个交易日下跌, 但3大指数蛇年累计急升。沪指在蛇年累计升约25.6%, 深证成指累计升38.8%, 创业板指数升58.7%。

美股: 美股跌逾1%收市。美国总统特朗普宣布向各国征收15%的新关税, 加上对美伊局势、人工智能颠覆市场的担忧等, 都令大市受压。道琼斯指数一度跌近900点, 低见48731点, 收报48804点, 跌821点, 跌幅1.66%。标准普尔500指数收报6837点, 跌71点, 跌幅1.04%。纳斯达克指数收报22627点, 跌258点, 跌幅1.13%。重磅科技股个别发展, Nvidia业绩前升近1%, 亚马逊及Tesla跌逾2%至近3%。另外, IBM急跌逾13%, 市场担心其业务受到人工智能初创公司Anthropic影响。软件股亦受压。金融股下挫, 富国银行、摩根大通、摩根士丹利跌4%至近5%。

欧洲: 欧洲3大指数下跌, 美国总统特朗普宣布新的关税税率后, 市场不确定性增加。英国富时100指数收报10684点, 跌2点。法国CAC指数收报8497点, 跌18点, 跌幅0.22%。德国DAX指数收报24991点, 跌268点, 跌幅1.06%。

过去五年恒生指数及预测市盈率走势



来源: 彭博、越秀证券研究部

中国促美取消对贸易伙伴加征单边关税措施

就美国最高法院判定美国政府依据《国际紧急经济权力法》对相关贸易伙伴加征的对等关税、芬太尼关税等相关关税违法问题，中国商务部回应指，正对相关内容和影响进行全面评估。中方一贯反对各种形式的单边加征关税措施，反复强调贸易战没有赢家，保护主义没有出路。

商务部表示，美方对等关税、芬太尼关税等单边措施既违反国际经贸规则，也违反美国内法，不符合各方利益。事实反复证明，中美双方合则两利，斗则俱伤。敦促美方取消对贸易伙伴加征的有关单边关税措施。

商务部续指，注意到美方正准备采取贸易调查等替代措施，以期维持对贸易伙伴加征的关税，中方将对此保持密切关注并坚定维护中方利益。

支付宝「AI付」、蚂蚁阿福 APP 用户齐破 1 亿

马年大年初七，蚂蚁集团披露春节假期实战数据，支付宝「AI付」用户数突破 1 亿，蚂蚁阿福 APP 的总用户数亦突破 1 亿大关。在 AI 技术进入大规模应用的首个春节，蚂蚁凭借着支付与健康领域的表现，在春节 AI 大战中实现差异化突围。

于 AI 原生支付方面，随着 AI 技术深入日常消费场景，支付宝「AI付」于春节期间迎来爆发。数据显示，继 2 月 12 日支付笔数突破 1.2 亿笔后，用户数亦正式超过 1 亿。至此，支付宝「AI付」成为全球首个支付笔数与用户人数双双破亿的 AI 原生支付产品，标志着该产品正式进入大规模商用阶段。

蚂蚁集团于 2025 年推出支付宝「AI付」，透过人工智能代理实现安全无缝的交易。消费者可免去切换不同页面，甚至使用语音指令进行支付，带来流畅并更直观的支付体验。随着智能代理商务于中国加速发展，支付宝「AI付」已扩展至各种应用场景，包括为瑞幸咖啡等实体零售商的 App 及小程序提供人工智能代理，以及支持 Rokid 的 AI 智能眼镜和阿里巴巴 (09988.HK/BABA.US) 面向消费者的 AI 应用「千问」。

春节期间京东机器人产品访问量同比提升超 4 倍

京东数据显示，春节期间(除夕至初五)，机器人产品访问用户量同比提升超 4 倍，搜索“机器人”用户增长 25 倍。在春晚多次亮相的人形机器人用户关注度增幅超百倍，四足、外骨骼机器人有着数倍的浏览量提升。AI 关联产品销量同比翻倍增长，其中手机、笔记本电脑、玩具、智能眼镜等更受消费者关注。

日央行前理事：若日圆继续贬值 央行或 3 月加息

日本首相高市早苗预计将在下月访问华盛顿，与美国总统特朗普举行会晤。日本央行前理事樱井真(Makoto Sakurai)表示，如果日圆在 3 月举行的美日峰会前继续下跌，日本央行最快可能在 3 月 18 日至 19 日议息会议上加息。

樱井真称，高市早苗可能会寻求日本央行的帮助来控制日圆的跌势，因美国更倾向于日圆对美元走强。不过，干预汇市对缓解日圆抛售压力只有暂时效果，认为应对日圆疲弱的最佳方法是日本央行提高利率。

他续指，日圆贬值将会推高进口成本从而令通胀上升，并抵销政府燃油补贴带来的部分下行压力。若日本央行有需要应对日圆大幅贬值，可以利用企业在春季潜在的强劲薪酬加幅作为理由，以证明最早在 3 月份加息是合理的决定，虽然等到 4 月再加息可能是更为合适，但视乎日圆走势，央行有可能在 3 月加息。

他预计，央行可能需要在今年及明年各加息两次，才能将政策利率由目前的 0.75% 推高至 1.75%。目前大多数经济学家预计，央行将在 6 月底前将利率提高到 1%，而 4 月加息的可能性约为 70%。

机构投资者逾一年来首次转为看好澳元

在澳洲央行的鹰派政策以及美元疲弱下，机构投资者一年多来首次转为看好澳元。

根据美国商品期货交易委员会截至2月17日当周的数据，资产管理公司自2024年10月以来一直持有澳元净淡仓，但现在与杠杆基金一样转为看涨。

由于预计澳洲经济数据将保持强劲，加上美国经济数据反复，以及大宗商品价格飙升，交易员正为澳洲央行与联储局的利率决策分歧做好准备。澳元兑美元汇率在今年已上涨约6%，在23日走势平稳。

美国12月制造品订单下降0.7%

美国普查局数据显示，2025年12月，美国制造业新订单较前月下降0.7%，经季节调整后达到6,175亿美元。

耐用品订单下降1.4%，至3,199亿美元，其中交通设备订单下降5.4%，至1,134亿美元，主要因非国防飞机及零件订单下滑24.8%，至267亿美元。同时，非耐用品订单大致保持不变，为2,976亿美元。

港股市场表现 (上个交易日)

恒生指数成份股表现					(成交额单位: 港元)				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	跌幅	成交额
五大升幅	1 紫金矿业	44.92	5.35%	18.29 亿	五大跌幅	1 蒙牛乳业	16.35	-1.92%	5.2 亿
	2 美团-W	85.00	5.26%	55.71 亿		2 美的集团	93.50	-0.74%	2.64 亿
	3 中芯国际	71.10	5.02%	16.99 亿		3 新奥能源	69.00	-0.22%	1.79 亿
	4 申洲国际	66.10	4.92%	3.15 亿		4 周大福	14.26	-0.14%	2.14 亿
	5 比亚迪股份	100.10	4.87%	22.98 亿		5 海底捞	16.85	-0.12%	6.18 千万

来源: 彭博、越秀证券研究部

港股主板表现					(成交额单位: 港元)				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	跌幅	成交额
五大升幅	1 玖源集团	0.06	82.35%	1.31 千万	五大跌幅	1 智谱	560.00	-22.76%	31.7 亿
	2 致浩达控股	0.06	44.19%	66.34 万		2 海致科技集团	120.80	-21.61%	9.33 亿
	3 力高健康生活	1.15	38.55%	2.4 百万		3 星太链集团	0.24	-20.67%	8.92 千万
	4 中国城市基础设施	0.17	33.60%	64.19 万		4 怡俊集团控股	12.00	-17.81%	8.38 百万
	5 MATRIX HOLDINGS	0.46	31.43%	1.78 万		5 大昌微线集团	0.14	-16.76%	1.74 百万
五大成交	1 腾讯控股	538.00	3.07%	118.83 亿	五大最佳持仓	1 香港中华煤气	7.690	4.69%	5.13%
	2 盈富基金	27.30	2.48%	102.33 亿		2 恒隆地产	10.220	1.72%	0.29%
	3 恒生中国企业	94.22	2.73%	70.36 亿		3 比亚迪股份	100.100	1.69%	1.50%
	4 阿里巴巴-W	152.20	3.47%	68.2 亿		4 新鸿基地产	140.000	1.62%	0.33%
	5 美团-W	85.00	5.26%	55.71 亿		5 美团-W	85.000	1.53%	2.22%

来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

沪深港股通热门股票一览					(成交额单位: 人民币)					(成交额单位: 港元)				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额
沪股通	1 紫金矿业	37.78	-4.96%	25.26 亿	港股通(沪)	1 腾讯控股	532.00	-0.65%	43.01 亿	港股通(深)	1 腾讯控股	532.00	-0.65%	35.63 亿
	2 贵州茅台	1485.30	-0.09%	21.84 亿		2 阿里巴巴-W	155.40	-2.02%	36.80 亿		2 阿里巴巴-W	155.40	-2.02%	28.70 亿
	3 寒武纪	1120.68	0.74%	18.75 亿		3 美团-W	82.15	-3.18%	31.69 亿		3 美团-W	82.15	-3.18%	14.60 亿
	4 兆易创新	308.70	1.80%	14.25 亿		4 盈富基金	26.78	-1.69%	26.27 亿		4 中芯国际	70.35	0.79%	12.09 亿
	5 中国平安	65.29	-1.88%	13.57 亿		5 中芯国际	70.35	0.79%	18.16 亿		5 盈富基金	26.78	-1.69%	11.82 亿

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

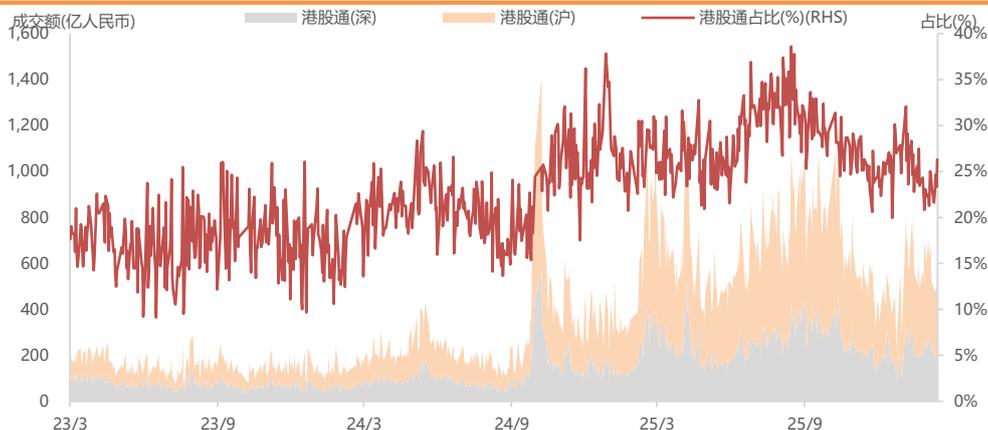
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

港股主要板块表现



来源: 彭博、越秀证券研究部

港股通 (沪+深) 过往三年成交额及占港股成交额的比例



来源: 彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据

货币: 港元					
	名称	股价	涨跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1 恒基地产	34.60	2.73%	2.89 亿	64.71%
	2 理想汽车-W	72.85	3.92%	2.47 亿	56.96%
	3 周大福	14.26	-0.14%	1.21 亿	56.34%
	4 创科实业	123.90	3.51%	7.15 亿	51.42%
	5 中通快递-W	195.10	0.52%	9.78 千万	50.76%
	恒生指数	27,081	2.53%	173.67 亿	23.32%
国指成份股的沽空	1 理想汽车-W	72.85	3.92%	2.47 亿	56.96%
	2 中通快递-W	195.10	0.52%	9.78 千万	50.76%
	3 百胜中国	424.00	0.86%	1 亿	40.34%
	4 小米集团-W	36.56	3.39%	12.48 亿	39.98%
	5 中国石油化工股份	5.46	0.92%	1.14 亿	38.75%
	国企指数	9,197	2.65%	131.67 亿	21.89%

来源: 阿思达克财经网、越秀证券研究部

主要股指走势图 (截至上个交易日)



来源: 彭博、越秀证券研究部

来源: 彭博、越秀证券研究部

港股 IPO 信息 (截至上个交易日)

半新股表现						货币: 港元
股份名称	上市日期	最新股价	首日表现	累计表现	超额倍数	中签率
海致科技集团	13/2/2026	120.80	242.20%	346.42%	5064.1	0.10%
沃尔核材	13/2/2026	22.14	2.94%	10.20%	568.6	0.30%
先导智能	11/2/2026	46.08	0.00%	0.61%	78.5	18.00%
爱芯元智	10/2/2026	32.24	0.00%	14.33%	103.8	18.00%
乐欣户外	10/2/2026	27.60	102.29%	125.31%	3653.2	1.00%
澜起科技	9/2/2026	197.10	63.72%	84.40%	706.3	5.00%
卓正医疗	6/2/2026	55.90	13.36%	-6.68%	2729.7	1.00%
牧原股份	6/2/2026	39.16	3.90%	0.41%	4.9	100.00%
大族数控	6/2/2026	118.50	14.82%	23.70%	445.4	10.00%
国恩科技	4/2/2026	50.80	11.56%	41.11%	2250.9	2.00%

来源: 阿思达克财经网、越秀证券研究部

即将上市新股						货币: 港元
上市日期	股份名称	所属行业	招股价	每手股数	入场费*	招股截止日
2026/3/19	岚图汽车	汽车制造商	N/A	1000	N/A	N/A

来源: 阿思达克财经网、越秀证券研究部

注解: 入场费*指申购公开新上市招股须付款项分四个元素, 分别是: (i) 申请款项—所申购股数的发售价; (ii) 经纪佣金—申请款项的1%; (iii) 证监会交易征费—申请款项的0.0027%; 及 (iv) 交易所交易费—申请款项的0.005%。

拟上市新股					
公布日期	申请人	所属行业	公布日期	申请人	所属行业
20/2/2026	杭州绿云软件股份有限公司	住宿业数字化	12/2/2026	深圳信立泰药业股份有限公司	医药企业
16/2/2026	山东信得科技股份有限公司	动物保健	12/1/2026	苏州引航生物科技股份有限公司	合成生物学
15/2/2026	上海哥瑞利软件股份有限公司	智能制造软件	11/2/2026	思源电气股份有限公司	全球电力设备制造 商
15/2/2026	深圳市德兰明海新能源股份有限公司	储能	11/2/2026	浙江京新药业股份有限公司	创新型制药企业
15/2/2026	深圳宏业基岩土科技股份有限公司	岩土工程	11/2/2026	博纳西亚(杭州)医药科技股份有限公司	临床研究服务提供 商
13/2/2026	Zaihui Inc.	餐饮线上运营与营 销	10/2/2026	ICS Corporate Services Group Inc.	出海专业服务提供 商
13/2/2026	南京诺令生物科技股份有限公司 - B	气体心肺诊疗设备	10/2/2026	深圳第零智能科技股份有限公司	AI 智能体解决方 案提供商
13/2/2026	深圳市海柔创新智能科技集团股份有限 公司 - W	仓储自动化	9/2/2026	杭州热联集团股份有限公司	商品贸易及供应链 服务
13/2/2026	深圳易慕峰生物科技股份有限公司 - B	细胞治疗	9/2/2026	杭州糖吉医疗科技股份有限公司 - B	医疗器械
13/2/2026	普莱医药(江苏)股份有限公司 - B	治疗药物	9/2/2026	为恒智能科技股份有限公司	数智化工商储能
13/2/2026	湖南军信环保股份有限公司	废物综合处理及资 源利用	9/2/2026	维达力科技股份有限公司	界面增强技术及材 料工程
13/2/2026	维眸生物科技(浙江)股份有限公司 - B	眼科	8/2/2026	彤程新材料集团股份有限公司	新材料综合服务商

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
02月24日	22:00	美国12月FHFA房价指数月(环比)	0.60%
	22:00	美国12月标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调(同比)	1.36%
	23:00	美国12月批发库存(环比)终值	0.20%
02月24日	23:00	美国02月经济咨商局消费者信心	84.50
	23:00	美国02月里士满联储制造业指数	-6.00%
	02月25日	18:00	欧元区01月CPI(同比)终值
02月26日	17:00	欧元区01月M3货币供应(同比)	2.80%
	18:00	欧元区02月消费者信心指数终值	-12.20%
02月27日	21:30	美国上周初领失业金人数	20.60万
	21:30	美国持续领取失业金人数	186.90万
	22:45	美国02月芝加哥采购经理指数	54.00美元
02月27日	23:00	美国12月建筑开支(同比)	0.50%
	03月02日	09:45	中国02月财新中国制造业采购经理指数
03月02日	23:00	美国02月ISM制造业	52.60
		美国01月零售销售(环比)	0.00%
	03月04日	09:30	中国02月制造业采购经理指数
03月04日	18:00	欧元区01月失业率	6.20%
	21:15	美国02月ADP 就业变动指数	2.20万
	03月05日	18:00	欧元区01月零售销售(同比)
03月06日	18:00	欧元区第4季GDP经季调(同比)终值	1.30%
	21:30	美国02月非农就业人数增减	13.00万
	21:30	美国02月失业率	4.30%
	21:30	美国02月平均时薪(同比)	3.70%
	21:30	美国02月平均每周工时	34.30美元
03月07日		中国02月外汇储备	33,991亿美元
03月09日	09:30	中国02月消费者物价指数(同比)	0.20%
	09:30	中国02月生产者物价指数(同比)	-1.40%
03月09日		中国02月货币供应M2(同比)	9.00%
		美国01月贸易帐	-703.00亿美元
		美国01月新宅开工指数	#VALUE!
		美国01月新宅开工月(环比)	6.20%
		美国01月建筑许可初值	145.50万
		美国01月建设许可月(环比)初值	4.80%

来源: 彭博、越秀证券研究部

评级标准

公司评级定义

以报告发布当日之后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅为基准。

买入：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅达 15%以上

增持：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅介于 5%和 15%之间

持有：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅介于-10%和 5%之间

卖出：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅达-10%以上

行业投资评级

以报告发布当日之后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期恒生指数的涨跌幅为基准。

正面：预期行业指数表现将优于恒生指数 10%或以上

中性：预期行业指数表现相对恒生指数之变动幅度介于-10%和 10%之间

负面：预期行业指数表现将逊于恒生指数-10%或以上

免责声明

本报告仅作一般综合数据之用，旨在越秀证券有限公司（“越秀证券”）及其控股公司越秀证券控股有限公司（“越证控股”）及/或越证控股的附属公司之客户作一般阅览及数据参考，并未考虑接获本报告之任何人士之特定投资目标、投资产品偏好、风险承受能力、财务状况及特别需求。投资者若基于此报告做出投资前，必须咨询独立专业顾问的意见。任何因使用或参考本报告提及内容或信息做出投资决策的人士，需自行承担风险。越秀证券毋须承担因使用本报告所载数据而可能直接或间接引致之任何责任或损失。

本报告所载信息及数据基于已公开的资料，仅作参考用途，越秀证券力求但不保证相关信息及数据的可靠性、准确性和完整性。本报告中所提及之信息或所表达之观点，在任何司法管辖权下的地方均不可被作为或被视作证券出售邀约或证券买卖之邀请，也不构成对有关证券或相关金融工具的建议、询价及推荐等。

本报告仅反映相关研究人员的观点、见解及分析方法，并不代表越秀证券及/或越证控股及/或越证控股的附属公司的立场。报告所载观点、推荐或建议，仅反映研究人员于发出本报告当日之判断，也可在无提前通知的情况下随时更改。越秀证券无责任提供任何更新之提示。

越秀证券可发出其他与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。越秀证券的销售人员、交易员及其他专业人士可能会向我们的客户及我们的自营交易部提供与本研究报告中观点不一致或截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。越秀证券的自营交易部和投资业务部可能会作出与本报告的提议或表达的意见不一致的投资决策。

本报告由越秀证券制作，版权仅为越秀证券所有。任何机构或个人未经越秀证券事先书面同意的情况下，均不得(i)以任何方式制作、拷贝、复制、翻版、转发等任何形式的复印件或复制品，及/或(ii)直接或间接再次分发或转交予其他非授权人士，越秀证券将保留一切相关权力。

利益披露事項

分析員聲明

就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：

- (1) 發表於本報告之觀點準確地反映有關於分析員個人對所提及的證券及其發行人之觀點；
- (2) 分析員的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

分析員本人及其有聯繫者（按照香港證監會《證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則》的相關定義）確認以下聲明：

- (1) 沒有在發表本研究報告前 30 日內交易或買賣本報告中提及的任何證券；
- (2) 沒有在發表本研究報告後 3 個營業日內交易或買賣本報告中提及的任何證券；
- (3) 沒有在所分析或評論的有關公司內擔任高級人員；
- (4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

一般披露事項

越秀證券及越證控股及/或越證控股的附屬公司並非本報告所分析之公司證券之市場莊家；

越秀證券及越證控股及/或越證控股的附屬公司与報告中提到公司在最近的 12 個月內沒有任何投資銀行業務關係；

越秀證券及其編制該報告之分析師與上述公司沒有任何利益關係。