

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	26,590	-1.82%	+3.74%
恒生科技指数	5,270	-2.13%	-4.45%
国企指数	9,007	-2.06%	+1.06%
沪深300	4,707	+1.01%	+1.68%
上证综合指数	4,117	+0.87%	+3.74%
深证成份指数	14,291	+1.36%	+5.67%
中小板指	8,690	+1.18%	+5.16%
道琼斯指数	49,174	+0.76%	+2.31%
标普500指数	6,890	+0.77%	+0.65%
纳斯达克指数	22,863	+1.04%	-1.63%
伦敦富时指数	10,680	-0.04%	+7.54%
CAC40 指数	8,519	+0.26%	+4.54%
DAX 指数	24,986	-0.02%	+2.02%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	97.810	-0.74%	+1.84%
美汇指数	97.816	+0.23%	+0.11%
港币/人民币	0.879	+1.40%	+4.13%
人民币/美元	0.145	-1.07%	-3.83%
欧元/美元	1.179	-0.77%	+1.47%
美元/日元	155.860	-1.08%	-5.17%
英镑/美元	1.349	-1.36%	+0.29%
美元/瑞士法郎	0.774	+0.36%	+4.12%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	71.470	+9.84%	+7.90%
天然气(1mmBtu)	2.990	-17.15%	-14.42%
黄金(盎司)	5,172.96	+3.29%	+53.70%
白银(盎司)	88.123	-15.04%	+128.57%
玉米(1蒲式耳)	439.500	+0.34%	+0.34%
大豆(1蒲式耳)	1,144.5	+6.02%	+6.02%

备注: 以上数据均截止上个交易日

微信扫码关注【越秀証券】

越秀証券公众号

越秀証券研究订阅号



今日要闻

- 春节内地消费行业日均销售收入年增 13.7%
- 巴拿马接管长和港口 国家外交部: 中方坚决维护企业正当合法权益
- 雷军: 小米计划未来五年重点攻坚芯片、AI 及操作系统等底层核心技术
- 小鹏 CEO: 争取今年海外销量翻倍, 目标 2030 年海外市场贡献逾七成利润
- 美国 12 月批发库存下降 0.2%

市场回顾

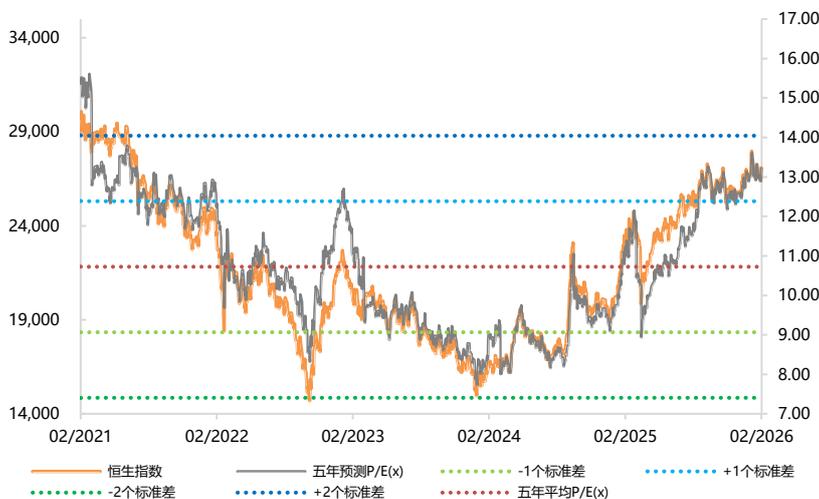
港股: 港股跟随隔夜美股跌势, 恒生指数低开近 170 点后, 跌幅扩大至逾 600 点, 低见 26480 点, 收市报 26590 点, 跌 491 点, 跌幅近 2%。北水重临, 带动主板成交额升至近 2510 亿元。科技指数失守 5300 点, 收报 5270 点, 跌逾 2%。ATMXJ 跌逾 1% 至逾 4%, 以美团跌幅较大。医药股多数向下, 中生制药跌近 7%, 翰森制药跌逾 6%, 是跌幅最大两只蓝筹股。部分新消费和保险股沽压较大, 泡泡玛特和中国人寿跌近 6% 或以上。金融股个别发展, 中午公布业绩的渣打升逾 3%。周三公布业绩的汇控跌 0.4%, 港交所跌 1%。公用股逆市上升, 港铁和长建升近 2%。部分本地地产股向上, 恒地及信置都升逾 2%。万洲国际升逾 4%, 是表现最好恒指成份股。

A 股: 沪深股市在虎年首个交易日升近 1% 或以上, 油气开采及服务、贵金属等股份上升; 影视院线、人工智能应用、旅游及酒店等股份向下。上证综合指数收市报 4117 点, 升 35 点, 升幅 0.87%。深证成份指数报 14291 点, 升 191 点, 升幅 1.36%。创业板指数报 3308 点, 升 32 点, 升幅 0.99%。

美股: 美股反弹, 纳指表现较好, 升约 1%。纳斯达克指数收报 22863 点, 升 236 点, 升幅 1.04%。道琼斯指数收报 49174 点, 升 370 点, 升幅 0.76%。标准普尔 500 指数收报 6890 点, 升 52 点, 升幅 0.77%。人工智能及软件股反弹。大型科技股普遍上升, Tesla、苹果都升逾 2%, Nvidia 公布业绩前升 0.7%。AMD 同意向 Meta 出售价值达到 600 亿美元的人工智能芯片, AMD 急升近 9%, Meta 靠稳。家得宝升近 2%, 上季业绩超出预期。

欧洲: 欧洲股市个别发展。英国富时 100 指数收报 10680 点, 跌 4 点, 跌幅 0.04%。法国 CAC 指数收报 8519 点, 升 22 点, 升幅 0.26%。德国 DAX 指数收报 24986 点, 跌 5 点, 跌幅 0.02%。

过去五年恒生指数及预测市盈率走势



来源: 彭博、越秀証券研究部

春节内地消费行业日均销售收入年增 13.7%

据国家税务总局增值税发票数据显示，今年春节假期，内地全国消费相关行业日均销售收入按年增长 13.7%。其中，消费品智能化绿色化特征明显，旅游游览及文化消费需求旺盛，冰雪经济带动相关省份旅游服务快速增长，餐饮消费升温，商品零售保持增长。

巴拿马接管长和港口 国家外交部：中方坚决维护企业正当合法权益

就巴拿马政府接管长和营运的两个港口，国家外交部发言人毛宁 2 月 24 日在例行记者会上表示，有关企业已发表声明，表示将保留包括诉诸法律程序在内的一切权利；中方将坚决维护企业的正当合法权益。

雷军：小米计划未来五年重点攻坚芯片、AI 及操作系统等底层核心技术

小米集团创始人、董事长兼 CEO 雷军在早前举行的民企座谈会上表示，过去一年，他最大感受就是「信心更足、环境更优、底气更厚」。随着高质量发展的深入，产业高端化、智能化及绿色化趋势形成。作为民企，要敢于坚持长期主义，抓住产业变革的浪潮。

谈及民营科技企业如何发力新兴及未来产业，雷军强调，要坚持以技术为本，持续深耕关键领域核心技术，并加速创新成果的应用和落地。面向「十五五」，民企作为科技创新的重要主体，正在国家科技创新版图中焕发新活力。小米的目标与「十五五」规划精神高度契合。小米作为一家科技公司，计划未来五年重点攻坚芯片、AI 及操作系统等底层核心技术，向着成为全球硬核科技公司的目标不断努力。

小鹏 CEO：争取今年海外销量翻倍，目标 2030 年海外市场贡献逾七成利润

小鹏 CEO 何小鹏向全体员工发布的开工信提到，今年公司要成为「一间将技术探索势能，全面转化为规模量产动能的具身智能公司」；机械人、飞行汽车及 Robotaxi 三大前沿 AI 业务，在同一年全部量产。何小鹏又指，期望 2026 年公司的海外销量翻倍，到 2030 年海外销售达 100 万辆，贡献七成以上利润。他提到，海外市场有 6 款车型，价格介乎 10 万到 20 万元人民币，主攻以色列、德国、挪威、泰国及法国五个市场；期望渠道网点今年翻倍至 680 间。

美国 12 月批发库存下降 0.2%

美国政府 2 月 24 日公布的数据显示，12 月份随着销售强劲增长，美国批发商的库存略有增加。商务部普查局表示，批发商的库存上升 0.2%，与 11 月的增幅相同。

批发库存 12 月份按年增长 2.9%。汽车和家具库存大幅增加。

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 万洲国际	10.39	4.42%	3.26 亿	五大跌幅	1 中国生物制药	6.39	-6.58%	5.92 亿
	2 恒基地产	35.32	2.08%	6.57 亿		2 翰森制药	34.62	-6.43%	3.51 亿
	3 华润啤酒	27.28	2.02%	4.07 亿		3 中国人寿	32.48	-6.07%	21.74 亿
	4 长江基建集团	65.85	1.93%	2.14 亿		4 泡泡玛特	233.80	-5.88%	34.33 亿
	5 结好控股	37.54	1.79%	2.45 亿		5 石药集团	10.06	-5.18%	10.37 亿

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 大昌微线集团	0.21	47.92%	6.11 百万	五大跌幅	1 SH GROWTH RTS	0.07	-34.29%	4.33 千
	2 普天通信集团	0.65	46.07%	3.38 千万		2 星太链集团	0.18	-23.95%	2.42 千万
	3 摩比发展	0.27	41.71%	7.35 百万		3 怡俊集团控股	9.38	-21.83%	1.08 千万
	4 南方通信	0.49	38.03%	4.57 千万		4 MIRXES-B	18.00	-21.67%	2.4 亿
	5 爱德新能源	5.69	30.50%	6.73 千万		5 华昱高速	1.50	-17.58%	2.38 百万
五大成交	1 腾讯控股	520.00	-3.35%	188.29 亿	五大最佳表现	1 电能实业	62.450	4.46%	0.21%
	2 阿里巴巴-W	148.00	-2.76%	122.79 亿		2 恒基地产	35.320	3.82%	1.42%
	3 盈富基金	26.80	-1.83%	82.14 亿		3 联想集团	9.530	2.94%	-0.51%
	4 南方恒生科技	5.15	-2.74%	73.94 亿		4 创科实业	123.400	1.34%	-0.67%
	5 美团-W	81.40	-4.24%	55.24 亿		5 京东集团-SW	106.300	1.07%	-1.20%

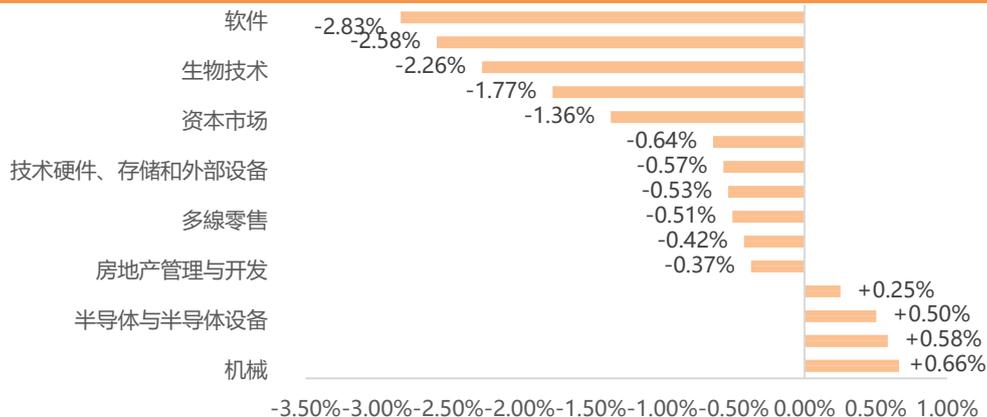
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

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	39.32	4.08%	20.45 亿	港股通(沪)	1 腾讯控股	520.00	-3.35%	54.62 亿	港股通(深)	1 腾讯控股	520.00	-3.35%	56.89 亿
	2 兆易创新	323.05	4.65%	20.35 亿		2 阿里巴巴-W	148.00	-2.76%	40.66 亿		2 阿里巴巴-W	148.00	-2.76%	40.25 亿
	3 贵州茅台	1466.80	-1.25%	17.66 亿		3 长飞光纤光缆	129.20	1.17%	17.97 亿		3 长飞光纤光缆	129.20	1.17%	19.01 亿
	4 寒武纪	1071.55	-4.38%	15.79 亿		4 中芯国际	69.40	-2.39%	16.96 亿		4 小米集团-W	35.74	-2.24%	15.44 亿
	5 中国平安	64.50	-1.21%	15.10 亿		5 小米集团-W	35.74	-2.24%	15.70 亿		5 南方恒生科技	5.15	-2.74%	14.65 亿
深股通	1 宁德时代	361.95	-0.93%	48.38 亿										
	2 中际旭创	554.00	4.33%	46.31 亿										
	3 天孚通信	351.01	12.65%	32.09 亿										
	4 新易盛	372.06	1.63%	26.72 亿										
	5 沪电股份	72.36	4.61%	17.17 亿										

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

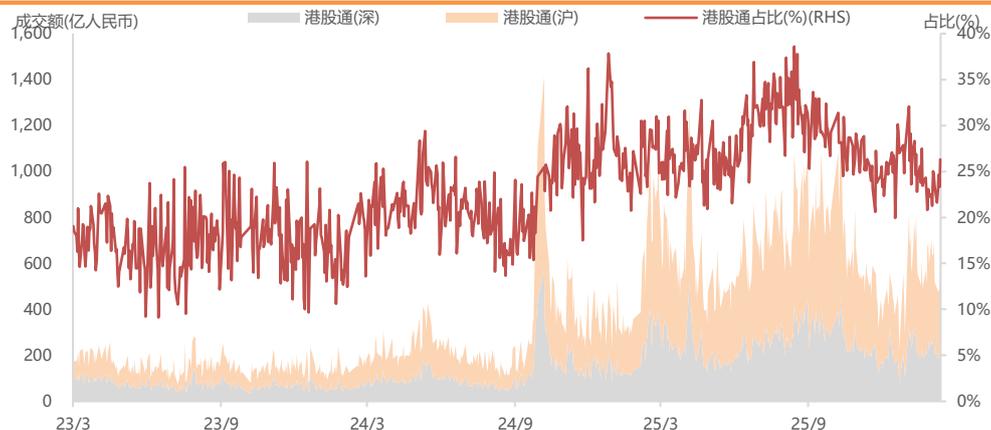
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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



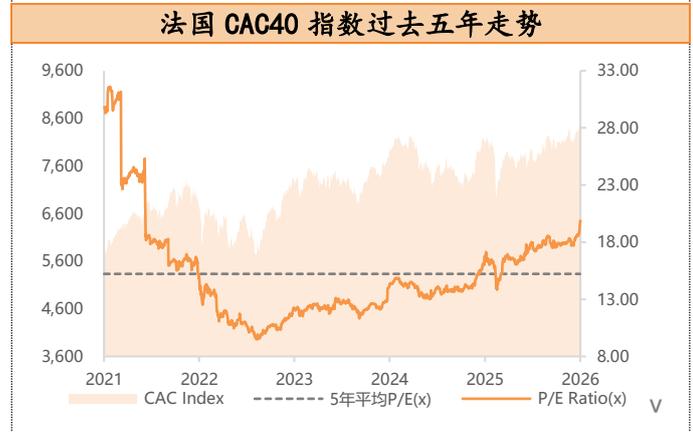
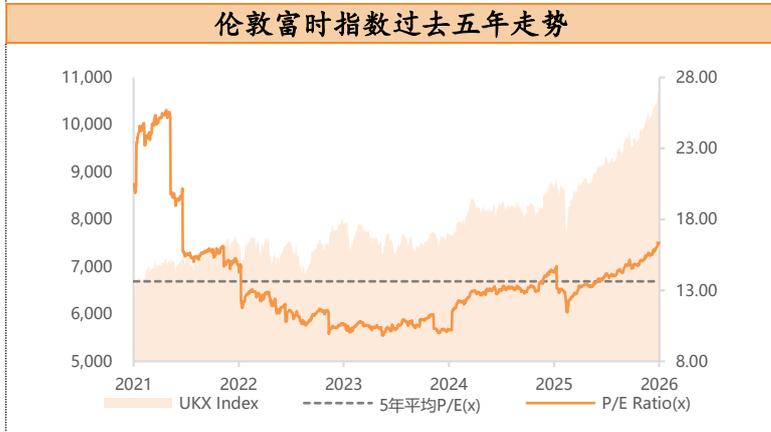
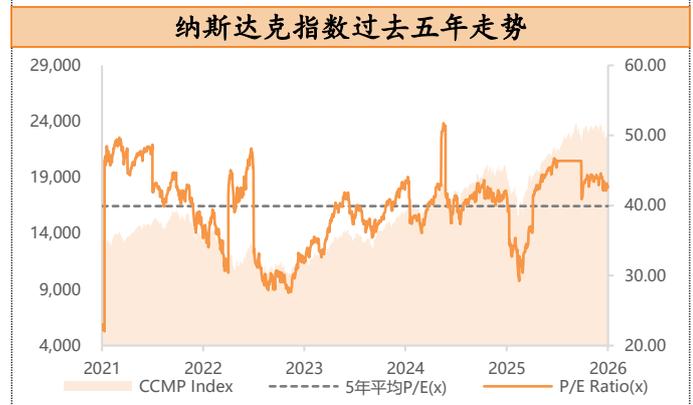
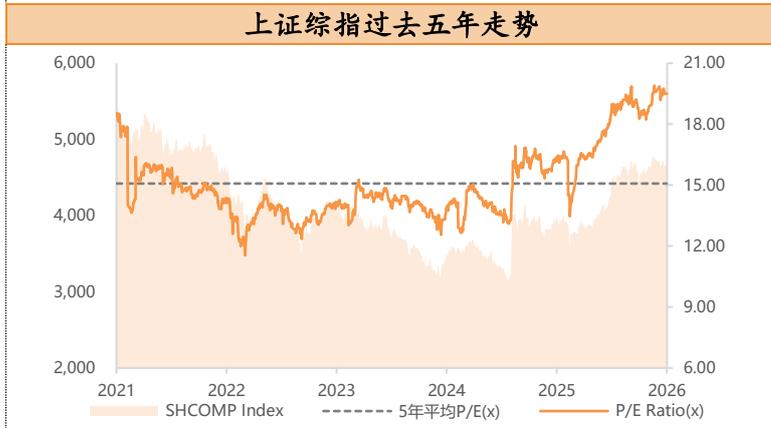
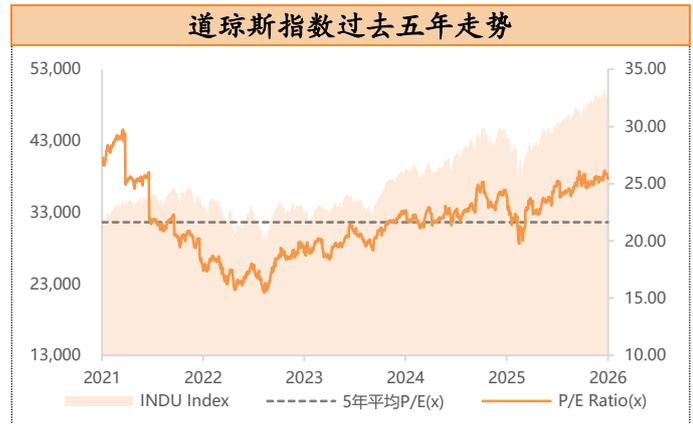
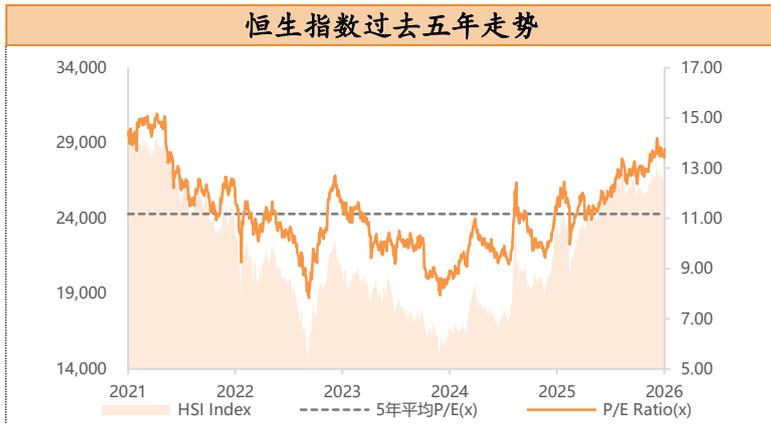
来源: 彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据

货币: 港元					
	名称	股价	升降 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1 恒基地产	35.32	2.08%	4.12 亿	62.69%
	2 周大福	13.71	-3.86%	1.75 亿	52.59%
	3 招商银行	49.36	-1.24%	2.55 亿	52.31%
	4 新东方-S	46.94	-1.92%	1.04 亿	52.28%
	5 新鸿基地产	139.30	-0.50%	4.58 亿	44.07%
	恒生指数	26,590	-1.82%	234.51 亿	21.86%
国指成份股的沽空	1 招商银行	49.36	-1.24%	2.55 亿	52.31%
	2 农夫山泉	47.22	-2.11%	1.06 亿	42.34%
	3 华润置地	31.86	-1.06%	1.71 亿	40.19%
	4 农业银行	5.46	-1.62%	1.16 亿	39.86%
	5 中国石油化工股份	5.52	1.10%	2.51 亿	38.43%
	国企指数	9,007	-2.06%	180.33 亿	20.03%

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	122.10	242.20%	351.22%	5064.1	0.10%
沃尔核材	13/2/2026	21.00	2.94%	4.53%	568.6	0.30%
先导智能	11/2/2026	45.78	0.00%	-0.04%	78.5	18.00%
爱芯元智	10/2/2026	30.04	0.00%	6.52%	103.8	18.00%
乐欣户外	10/2/2026	27.50	102.29%	124.49%	3653.2	1.00%
澜起科技	9/2/2026	206.80	63.72%	93.47%	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	39.10	3.90%	0.26%	4.9	100.00%
大族数控	6/2/2026	120.70	14.82%	25.99%	445.4	10.00%
国恩科技	4/2/2026	50.70	11.56%	40.83%	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25日	18:00	欧元区01月CPI(同比)终值	1.90%
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%
	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
02月27日	22:45	美国02月芝加哥采购经理指数	54.00美元
	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	50.30%
	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	49.30
	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)	1.30%
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%
		中国02月货币供应M2(同比)	9.00%
		美国01月新宅开工指数	140.40万
		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%
03月10日	22:00	美国02月现房销售	3.91百万
	22:00	美国02月旧宅销售(环比)	-8.40%

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建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。