



国都港股操作导航

2026年2月6日
星期五

每日投资策略

利淡消息已消化 后市料可重上 2 万 7

港股连续两日反弹后，昨日再度 V 型反弹，早市在科技股拖累下，恒指一度跌逾 400 点，多只大型科技股在午市倒涨，大市逐步收复失地，并在尾段倒升，全日收盘涨 37 点，三连扬，续受制 20 天线(现处 26895)。利淡消息已消化，后市料可重回 2 万 7。

恒指昨日低开 219 点后，淡友随即发难，一度最多跌 436 点，低见 26410，上半场跌 340 点。大市午后逐步收复失地，随着大型科技股倒升，大市尾段最多曾倒升 72 点，高见 26919，收市升 37 点或 0.14%，报 26885 点。大市全日成交 3151.12 亿元，北水净流入 249.78 亿元。

88 只蓝筹股中，61 只上升。科网股继续带动大市，连跌多日的腾讯(00700)一度再跌逾 3%，低见 541 元，收市倒升 0.1%，报 558.5 元；小米(01810)倒升 2.8%，报 34.92 元；美团(03690)倒升 1.8%，报 93.8 元；阿里巴巴(09988)倒升 0.1%，报 159.6 元；网易(09999)倒升 0.4%，报 192.6 元。拟回购及派息的百度(09888)升 2.7%，报 140.9 元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	48908.72 -1.20
标普 500 指数	6798.4 -1.23
纳斯达克综合指数	22540.59 -1.59
英国富时 100 指数	10309.22 -0.90
德国 DAX 指数	24491.06 -0.46
日经 225 指数	53818.04 -0.88
台湾加权指数	31801.27 -1.51

内地股市

上证指数	4075.92 -0.64
深证成指	13952.71 -1.44

香港股市

恒生指数	26885.24 0.14
国企指数	9093.34 0.50
红筹指数	4374.3 0.05
恒生科技指数	5406.13 0.74
AH 股溢价指数	119.33 0.05
恒生期货 (2 月)	26510 -1.38
恒生期货 (3 月)	26494 -1.26

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

高盛:中国消费级 AI 竞争升级

高盛表示,中国消费级 AI 领域的竞争在 2026 年春节前进一步升级,预计 AI 的最终入口仍将集中在腾讯(00700)、阿里巴巴(09988)和字节跳动等三大互联网平台。外电引述高盛报告称,继续看好阿里巴巴(AI 全栈布局)和腾讯(关键 AI 应用代理)在一至三年的维度上作为最佳布局的互联网巨头;但也认为部分公司在 2026 年可能跑赢巨头。高盛预计监管政策将呈现促增长与反内卷并行的组合,这对行业竞争格局是积极的,现行增值税法律并未显示针对电讯运营商的税率上调同样适用于互联网公司。

高盛指出,腾讯的社交化 AI 超级应用战略能否成功,取决于元宝及其 AI 助手功能在微信中的再整合速度,可能会复制微视的经验以及视频号的成功模式。预计阿里巴巴的差异化优势在于电商与本地服务的整合,以及千问模型的强大能力和深度研究功能。对于字节跳动,将继续关注豆包和抖音的战略进展,尤其是在其赞助央视春晚前和期间的相关举措。高盛预计今年将以阿尔法为主、由盈利增长驱动的一年,最看好的三个细分领域分别为云与数据中心、游戏与娱乐、AI 模型。

内地去年黄金消费量续降

中国黄金协会公布,2025 年内地黄金消费量 950.1 吨,按年下降 3.57%,为连续第二年下降。其中,黄金首饰 363.84 吨,按年下降 31.61%;金条及金币 504.24 吨,按年增长 35.14%;工业及其他用金 82.02 吨,按年增长 2.32%。去年,国内原料产金 381.34 吨,按年增长 1.09%,增速创 3 年最高。进口原料产金 170.68 吨,按年增长 8.81%。国内原料和进口原料共计生产黄金 552.02 吨,按年增长 3.35%。

该协会称,受金价高企、税收新政落地等多重因素迭加影响,市场需求呈现多元化发展态势;与此同时,消费者对黄金投资属性的认知不断深化,2025 年中国金条及金币消费量首次超越黄金首饰消费量,标志着黄金市场消费结构迎来阶段性转变。此外,随着电子、新能源等新兴产业的快速叠代发展,工业领域对黄金的需求稳步释放。



上市公司要闻

美高梅中国经调整 EBITDAR 利润涨近 11%

美高梅中国 (02282) 公布，根据控股股东美高梅国际酒店集团按美国公认会计原则编制及呈列的美高梅中国若干未经审核财务资料，于截至去年 12 月底止 3 个月，收益净额为 12.36 亿美元，按年增 21.37%；分部经调整 EBITDAR 则为 3.32 亿美元，按年增加 30.46%。去年全年，美高梅中国的收益净额 44.62 亿美元，按年升 10.92%；分部经调整 EBITDAR 录得 12.03 亿美元，按年增 10.68%。

脑动极光伙丝路之舟拓马来西亚市场

脑动极光 (06681) 宣布，与中国丝路集团子公司丝路之舟订立战略合作协议，双方将在马来西亚及东南亚区域围绕认知障碍数字疗法产品的本土化落地、市场推广与科研转化等领域，开展深度战略合作。

根据协议，双方合作主要包括专项实验室建设，丝路之舟协助脑动极光在马来西亚设立「认知障碍数字疗法专项实验室」，协调当地审批、场地规划及设备进口等事宜；而脑动极光提供技术方案与科研支持，主导研发与运营。

此外，合作还包括国家创新试点概念验证项目申报、医院临床试点落地、马来西亚市场拓展协同，以及逐步拓展合作至印度尼西亚、泰国、越南等其他东南亚国家。脑动极光指出，今次合作将可深化国际化布局，拓展海外市场；借助本地资源，加速市场落地；以及增强品牌影响力与区域协同。

新城发展折让 15%配股筹 4.7 亿

新城发展 (01030) 拟以先旧后新方式配售 1.98 亿股股份，占扩大后股本约 2.73%；每股配股价 2.39 元，较前收市价 2.81 元折让 14.95%，集资 4.73 亿元。

该公司拟将所得款项净额约 4.69 亿元，用于集团的未来发展、偿还公司日后到期的债务及用作一般营运资金。



国都证券(香港)有限公司(“国都香港”，中央编号：ASK641)，获香港证券及期货事务监察委员会发牌，可进行《证券及期货条例（香港法例第 571 章）》所界定的第 1 类（证券交易）、第 4 类（就证券提供意见）受规管活动的持牌法团。

分析师披露

本报告准确表述了分析员的个人观点。每位分析员声明，不论个人或他/她的有联系者都没有担任该分析员在本报告内评论的上市法团的高级人员，也不拥有与该上市法团有关的任何财务权益。本报告涉及的上市法团或其他第三方都没有或同意向分析员或国都证券(香港)有限公司(“国都香港”)提供与本报告有关的任何补偿或其他利益。

国都香港的成员个别及共同地确认：(i) 他们不拥有相等于或高于上市法团市场资本值的 1% 的财务权益；(ii) 他们不涉及有关上市法团证券的做市活动；(iii) 他们的雇员或其有联系的个人都没有担任有关上市法团的高级人员；及 (iv) 他们与有关上市法团之间在过去 12 个月内不存在投资银行业务关系。

国都香港投资评级标准

时间周期报告发布之日起 12 个月内基准市场指数香港恒生指数

公司评级行业评级

买入相对基准市场指数涨幅 20% 以上

强于大市行业指数超越基准市场指数增持相对基准市场指数涨幅介于 10% 至 20%

同步大市行业指数持平基准市场指数持有相对基准市场指数涨幅介于 -10% 至 10% 之间

弱于大市行业指数弱于基准市场指数卖出相对基准市场指数跌幅 20% 以上

免责声明

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况、特殊需要或个别人士。本报告中提及的投资产品未必适合所有投资者。国都香港不一定采取任何行动，确保本报告涉及的证券适合个别投资者。尽管本报告所载资料的来源及观点都是国都香港从相信可靠的来源取得或达到，但国都香港不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，国都香港不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。国都证券(香港)有限公司版权所有。保留一切权利。如中英文版本有异，以中文版本为准。

