



# 国都港股操作导航



2026年2月11日

星期三

## 每日投资策略

### 恒指收升 155 点 两连升共 623 点

恒指昨日高开 175 点，刚开市即重越 10 天线，其后一度最多升 370 点，高见 27397，其后升幅持续收窄，在午市更一度缩至仅升 77 点，低见 27104，其后回顺，收市最终升 155 点或 0.58%，报 27183 点。国指升 74 点或 0.81%，报 9242 点；科指升 33 点或 0.62%，报 5451 点。大市全日成交 2340.4 亿元，北水净流入 8400 万元。

88 只蓝筹股中，55 只上升。大型科网股表现不一，腾讯(00700)倒跌 1.6%，报 551 元；美团(03690)失守 90 元，跌 2.5%，报 88.8 元；京东(09618)升 1.9%，报 110 元；小米(01810)升 1.1%，报 35.58 元；阿里巴巴(09988)升 1.6%，报 160.5 元。泡泡玛特(09992)再升 4.9%，报 269.8 元；汇控(00005)升 0.7%，报 140.3 元；新东方(09901)跌 4.4%，报 46.66 元。

港股延续前日重越两万七关口的走势，昨日高开高走，一度升逾 300 点，但抵高位后升幅持续收窄，全日收市升 155 点，两连扬，累涨 623 点或 2.35%，收复 10 天线(处 27130)。

| 海外市场重要指数    | 收市        | 幅度     |
|-------------|-----------|--------|
| 道琼斯工业指数     | 50,188.14 | 0.10%  |
| 标普 500 指数   | 6,941.81  | -0.33% |
| 纳斯达克综合指数    | 23,102.47 | -0.59% |
| 英国富时 100 指数 | 10,353.84 | -0.31% |
| 德国 DAX 指数   | 24,987.85 | -0.11% |
| 日经 225 指数   | 57,650.54 | 2.28%  |
| 台湾加权指数      | 33,072.97 | 2.06%  |
| 内地股市        |           |        |
| 上证指数        | 4,128.37  | 0.13%  |
| 深证成指        | 14,210.63 | 0.02%  |
| 香港股市        |           |        |
| 恒生指数        | 27,183.15 | 0.58%  |
| 国企指数        | 9,242.75  | 0.81%  |
| 红筹指数        | 4,407.29  | 0.27%  |
| 恒生科技指数      | 5,451.03  | 0.62%  |
| AH 股溢价指数    | 118.25    | -0.39% |
| 恒生期货 (2 月)  | 27260     | 0.31%  |
| 恒生期货 (3 月)  | 27245     | 0.34%  |

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：[www.guodu.com.hk](http://www.guodu.com.hk)



## 宏观&行业动态

### 本港 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，而未来一个月(即 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 月中小型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。

### 单一家办数量逾 3380 间 为本港经济带来每年 126 亿收益

财经事务及库务局与投资推广署联合宣布，根据投资推广署委托德勤进行的《香港家族办公室市场研究》显示，截至 2025 年年底，香港的单一家族办公室数目已超过 3380 间，两年间增加约 680 间，升幅超过 25%。当局表示，家办透过财务投资活动、营运管理、从事慈善事业等不同渠道，为本地经济带来实质贡献。调研估算，香港的单一家办单在本地直接聘用逾 1 万名全职专业人员，而这些单一家办单是营运开支，就为本港经济带来每年约 126 亿元的收益。若计及联合家办及其他为家办提供服务的机构，预计实际带来的经济效益更为可观。财库局局长许正宇在网志表示，受访单一家办背景多元，财富来源横跨内地、香港、欧洲、中东、亚太、美国和美洲等多个地区。受访家族普遍预计增配香港及亚太的投资，香港成为唯一「零减持」且最受青睐作增持的地区，六成受访者计划未来 3 年加大在港市场配置。

### 人行:把握好政策实施力度 灵活运用降准降息等工具

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。

### 罗兵咸: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 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 4000 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 3639 宗并购交易，交易额达 2390 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%。



# 上市公司要闻

## 香港科技探索去年总商品交易额跌 1.7%

香港科技探索(01137)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餸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。

## 利亚零售料去年盈利增逾四成

利亚零售(00831)表示，预期去年录得股东应占溢利按年增长超过40%，而截至2024年股东应占溢利2390万元。公司认为，预期溢利增长主要由于2024年于广州饼屋零售业务之非经常性重组费用；于饼屋及眼镜业务全面推行成本优化措施。该公司指出，尽管业绩有所改善，香港零售市场仍然面对挑战，主要由于消费模式出现结构性转变，以及本地居民外游频繁，对本地消费构成压力，集团对市场前景仍保持审慎。

## 上海小南国：10间餐厅暂停营运 按金及预付卡可退还

上海小南国(03666)表示，董事会注意到某本地媒体昨日刊登一篇新闻报道，指公司于上海以「上海小南国」品牌经营的所有餐厅已经关闭。董事会澄清，公司目前拥有之上海小南国品牌旗下10间餐厅之营运，已暂时停止，以配合集团的策略性重整，而相关文章中所述「按金及预付卡不可退还」之说法并不正确。公司正为顾客办理按金退还，而预付卡则有资金存放于指定的保证金账户，该等资金可供退还。董事会成员将一如既往，坚守承诺，确保所有按金及预付卡均妥善退还予顾客。董事会认为，策略重整属集团持续进行的投资组合重组的一部分，亦是精简营运及重新分配资源至核心市场的策略举措。暂停营运反映中国内地餐饮业务持续缺乏盈利能力，旨在减少于艰难营商环境下的财务亏损。此举乃更广泛计划的一环，预期可提升营运效率、改善产品及服务质量并降低成本。

## 招金矿业：蚕庄金矿事故对业绩影响小

招金矿业(01818)表示，最近蚕庄金矿上庄矿段一盲竖井发生坠罐事故，事故造成7人不幸身亡。事故发生后，公司领导高度重视，立即启动应急预案，目前各项处置工作正有序进行，相关善后处置正在进行中。该公司称，2020年度至2024年度，蚕庄金矿年平均黄金产量约1吨、年平均利润总额约6000万元人民币，较集团过往年数据占比不高，业绩影响较小。董事会向在此次事故不幸遇难者表示沉痛哀悼，对遇难者家属表示诚挚慰问，并对此产生的社会影响深表歉意。



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。

