



国都港股操作导航

2026年2月12日
星期四

每日投资策略

恒指收升 83 点 三连升共 706 点

恒指昨早高开 63 点后，曾倒跌最多 49 点，低见 27133 点，其后逐步收复失地并回升，一度最多升 142 点，高见 27325 点，午市大部分时间在高位窄幅波动，收市报 27266 点，升 83 点或 0.31%。国指升 25 点或 0.28%，报 9268 点；科指升 48 点或 0.9%，报 5499 点。大市全日成交 2172.18 亿元，北水净流入 48.16 亿元。

88 只蓝筹股中，62 只上升。科网股个别走，小米 (01810) 新一代 SU7 料 4 月上市，股价升 4.3%，报 37.1 元；网易 (09999) 升 1%，报 195 元；阿里巴巴 (09988) 跌 0.2%，报 160.1 元；腾讯 (00700) 跌 0.5%，报 548 元。领展 (00823) 升 3.8%，报 36.88 元；紫金矿业 (02899) 升 2.8%，报 43.52 元；汇控 (00005) 跌 0.4%，报 139.8 元；泡泡玛特 (09992) 回吐 5.5%，报 255 元，为最差蓝筹。

港股升势延续，恒指昨日高开高走，一度升逾百点，但下周为农历新年，市场交投缩减，波幅偏窄，高低波幅不足 200 点，全日收市升 83 点，三连扬，累升 706 点或 2.66%。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	50,121.40 -0.13%
标普 500 指数	6,941.45 -0.01%
纳斯达克综合指数	23,066.47 -0.16%
英国富时 100 指数	10,472.11 1.14%
德国 DAX 指数	24,856.15 -0.53%
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	4,131.98 0.09%
深证成指	14,160.93 -0.35%

香港股市

恒生指数	27,266.38 0.31%
国企指数	9,268.18 0.28%
红筹指数	4,432.29 0.57%
恒生科技指数	5,499.99 0.90%
AH 股溢价指数	118.11 -0.12%
恒生期货 (2 月)	27206 -0.07%
恒生期货 (3 月)	27217 0.06%

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

证监推新措施促进香港数字资产交易

证监会发出新指引，准许提供虚拟资产交易服务的持牌经纪扩充其相关服务范围至保证金融资，同时订立高层次框架以向虚拟资产交易平台提供指引，协助其就拟发售予专业投资者的虚拟资产相关杠杆式产品制订建议。证监会现容许虚拟资产经纪向其证券保证金客户提供虚拟资产融资服务，前提是须具备足够的抵押品及设有稳健的投资者保障。此举将可促使具备稳健信贷状况及抵押品的保证金客户更积极参与虚拟资产交易，继而在风险可控的框架下提高香港市场的流动性。对于持牌虚拟资产交易平台，证监会首次制定了一套高层次框架，以指导它们开发仅供专业投资者参与并属杠杆式产品的永续合约，旨在协助投资者实行风险管理策略，并提升其相关资产的现货市场流动性。为确保投资者得到保障，有关框架概述了这些杠杆式产品须具备的高透明度产品设计、清晰的披露及稳健的营运监控措施。

协会：监管对公司管治要求增 料独董于董事会时间提升

香港独立非执行董事协会最新调查显示，根据上市公司 2024 年年度报告，独董平均年度薪酬约 53.01 万元，最高薪达 1297 万元，最低仅约 6000 元，差距庞大，随着监管对上市公司管治要求增加，估计独董花在董事会的时间和资源亦会提升，估计需时将增 10%至 20%，协会已向上市公司提出相关因素，建议调整酬金水平，该会将继续提供培训，提升独董能力。联交所早前优化《企业管治守则》，新规去年 7 月 1 日起生效，独董最多任职 6 家上市公司的规定，调查显示，有 6 人同担任多过 6 间上市公司独董，会长杨志达认为，上市公司会在 3 年过渡期完结之前处理相关事宜。新规亦要求独董设 9 年任期上限，杨志达称，最重要是保持市场有人才供应，协会有培训课程，可以为市场提供源源不绝的具质素独董。

李强：全面推进人工智能科技创新

国务院总理李强主持国务院专题学习时称，要深刻认识和把握人工智能(AI)发展态势，推动人工智能全链条突破、全场景落地，更大释放发展潜能；加大高质量数据供给，提升大模型性能，前瞻布局新技术新路径。国务院以「深化拓展人工智能+，全方位赋能千行百业」为主题，进行第 18 次专题学习。中央电视台新闻联播引述李强讲话强调，要全面推进人工智能科技创新、产业发展和赋能应用，培育壮大新质生产力，推动高质量发展。他称，面向未来，人工智能+前景广阔，将不断带动消费和产业升级，在各个领域打开新的增量空间。李强指出，要大力推进规模化商业化应用，促进人工智能终端和服务消费。要加快培育产业生态，加大数、算、电、网等资源协同，推进软硬件适配，形成产业链上下游贯通发展的格局。要积极推动开放合作，扩大国际技术交流和应用开发。

内地 1 月 CPI 升 0.2% 逊预期

国家统计局公布，1 月全国居民消费价格(CPI)按年升 0.2%，升幅较上月收窄 0.6 个百分点，逊于预期的升 0.4%。按年比，食品价格跌 0.7%，非食品价格升 0.4%；按月比，1 月份 CPI 升 0.2%；其中，食品价格持平，非食品价格升 0.2%。1 月份，食品烟酒及在外餐饮类价格按年跌 0.2%，影响 CPI 下降约 0.06 个百分点。食品中，蛋类价格跌 9.2%，影响 CPI 下降约 0.05 个百分点；畜肉类价格跌 6.1%，影响 CPI 跌约 0.26 个百分点，其中猪肉价格跌 13.7%，影响 CPI 跌约 0.28 个百分点；鲜菜价格升 6.9%，影响 CPI 升约 0.12 个百分点；鲜果价格升 3.2%，影响 CPI 升约 0.06 个百分点；水产品价格升 0.7%，影响 CPI 升约 0.01 个百分点。1 月份，全国工业生产者出厂价格(PPI)按年跌 1.4%，跌幅较上月收窄 0.5 个百分点，略优于市场预期跌 1.5%。



上市公司要闻

网易料 AI 技术爆发加速游戏行业优胜劣汰

网易(09999)首席执行官丁磊表示, AI 技术爆发料加速游戏行业优胜劣汰, 集团将高强度投入垂类模型、AI 原生玩法及人才梯队。丁磊提到, 网易已经系统化将 AI 应用在游戏开发与玩法创新中, 渗透到美术、编程、动画等不同环节, 大大提升生产力。针对 AI 投资, 集团不会盲目追求通用大模型, 而是打造「最懂游戏的 AI 专家」, 实现全方位深度整合的高效 AI 应用。对于 AI 如何影响游戏行业竞争, 丁磊认为, 市场误解了谷歌 Genie 3 世界模型对游戏行业的影响, AI 确实降低游戏制作的准入门坎, 但同时亦拔高顶尖产品的成功门坎, 商业化大作的核心壁垒从产能转向整合能力, AI 技术与复杂的数字体系、经济系统、社交生态融合需要深厚的游戏运营经验, 同时用户需求洞察、游戏审美品味等软实力的稀缺性, 将在 AI 时代突显。

智谱发布新一代旗舰模型 GLM-5

消息指出, 智谱(02513)昨晚发布新一代旗舰模型 GLM-5。在 Coding 与 Agent 能力上, GLM-5 取得开源 SOTA 表现, 在真实编程场景的使用体感逼近 Claude Opus4.5, 擅长复杂系统工程与长程 Agent 任务。目前新模型已经在智谱的 z.ai 平台上线。此前, 据 The Information 报道, 在 OpenRouter 市场上发布的开源模型 PonyAlpha, 实际上是智谱的新模型 GLM-5。

惠理集团料去年盈利大升至 6.6 亿

惠理集团(00806)预计, 截至 2025 年 12 月底止年度录得未经审核估计拥有人应占合并利润约 6.6 亿元, 较截至 2024 年 12 月底止年度的 3100 万元大幅增长。该公司指出, 收入大幅增加, 由于资产管理规模从截至 2024 年 12 月 31 日的 51 亿美元上升至 2025 年的 62 亿美元, 并且主要受管理基金的出色投资表现所驱动, 导致截至 2025 年度确认业绩报酬收入约 3.7 亿元, 较去年同期的 1200 万元显著跃升。此外, 该公司于截至 2025 年 12 月 31 日止年度录得投资公平值收益净额约 4.6 亿元, 而上一年则为约 1.32 亿元。该公司预计于 3 月底前公布去年业绩。

朗廷去年可分派收入升 22%

朗廷酒店投资(01270)公布, 去年可分派收入 1.38 亿元, 按年上升 21.95%。末期息每股 3.2 分。期内, 股份合订单位持有应占溢利 5420 万元, 按年跌 76.61%。每股盈利 2 分。收入 4.02 亿元, 按年上升 0.01%。该公司展望今年, 受地缘政治与全球贸易格局变化, 以及消费意欲重塑区域旅客流动的影响, 公司的营运环境亦将持续演变。尽管如此, 香港经济在强劲的金融市场和服务业支撑下, 仍有望保持稳步发展。另外, 在并无不可预见外部变化的前提下, 凭借具韧性的需求基础、审慎的财务管理, 以及持续优质的资产, 该公司预期信托集团在今年的营运表现将逐步改善。



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。

