

恒指蛇年大漲6342點 近八年最佳

專家：續配置AI主題 首選具規模及實現盈利股份

成績驕人

受到外圍市場影響，港股昨日表現疲軟，收跌465點，但蛇年至今仍保持6342點漲幅（31.3%），將會是2017/18雞年以來表現最佳生肖年份。並且有11隻藍籌股股價翻倍。金礦股、金屬股蛇年當旺，紫金礦業（02899）、中國宏橋（01378）股價雙雙升1.9倍。展望馬年，圍繞AI主題固然是市場焦點，包括AI設備股，證券界人士另外發掘今年有機會跑出的「黑馬」板塊，包括沉寂多時的水泥板塊，以及內需消費板塊。

大公報記者 劉鑛豪

港股在蛇年尚餘半個交易日，大市跟隨外圍市場回吐，恒指昨日跌465點，收報26567點。恒指在蛇年至今累升6342點，升幅31.3%，超越龍年的4479點（28.4%），是2017/18雞年以來表現最佳生肖年份。恒指表現突出，不少股份股價錄得翻倍漲幅。在88隻藍籌股中，48隻股份跑贏大市，當中11隻藍籌股價升幅超過一倍，包括炙手可熱的金礦股，紫金礦業股價在蛇年累升193%，成為藍籌股王。中國宏橋與紫金礦業表現叮噹馬頭，在這個生肖年累升190%。除金礦股、金屬股，生物科技股亦當旺，信達生物（01801）全年累升168%，是表現第三佳藍籌股。

科網股這段時間表現乏善足陳，只是「埋單計算」，不少股份能夠跑贏大市，散戶愛股阿里巴巴（09988），因接連推出AI大模型，獲得機構投資者吸納，股價在過去一年累升78.9%。跌跌不休的騰訊（00700），蛇年股價暫保持33.7%累積漲幅。不過，美團（03690）股價卻要跌44.5%，而京東集團（09618）股價則跌30.4%，是表現最落後及次落後的藍籌股。

科技指數方面，蛇年至今累升636點或13.4%，顯著跑輸恒指，只是華虹半導體（01347）股價表現大

放異彩，累升332%，是升幅最大科技股份。地平線機器人（09660）緊隨其後，股價累升99%。至於科技落後股則是美團、京東集團。

展望馬年，安本投資中國股票主管姚鴻耀相信，AI、科技在2026年初將主導市場格局，可是重點不在於AI本身，而是其「基礎設施」，即AI設備股。最終贏家將會是擁有規模、資料存取權、穩健資產負債表，以及能夠持續地實現盈利的公司。

消費股具「黑馬」潛力

除熱門AI主題，投資者在馬年可以留意潛在「黑馬」板塊，或可獲得超額回報。富途證券譚智樂認為，馬年最有「黑馬」潛力的是消費股。隨着內地經濟逐步回暖、政策提振內需、反內捲效應，將提升企業盈利，加上人民幣升值預期，品牌價值強，效率高的公司將可以脫穎而出。此外AI技術應用能夠提高營運效率，讓傳統消費股成為黑馬。

另外，光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，今年是「十五五」規劃開局之年，內地大型基建項目有望在今年上馬，對水泥產品需求有拉動作用。水泥股在過去一段時間比較低迷，板塊近期有復甦跡象，在水泥銷售低基數效應下，值得在今年餘下時間關注。



▲ 港股蛇年升幅逾三成，11 隻成份股升幅翻倍。

中新社

蛇年主要藍籌股表現

股份	蛇年變幅
領先股	
紫金礦業 (02899)	+193.0%
中國宏橋 (01378)	+190.7%
信達生物 (01801)	+168.0%
落後股	
美團 (03690)	-44.5%
京東集團 (09618)	-30.4%
攜程 (09961)	-23.01%

蛇年主要科指成份股表現

股份	蛇年變幅
領先股	
華虹半導體 (01347)	+332.0%
地平線機器人 (09660)	+99.1%
京東健康 (06618)	+88.1%
落後股	
美團 (03690)	-44.5%
京東集團 (09618)	-30.4%
金山軟件 (03888)	-28.5%

A股蛇年升25% 高盛予「增持」

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：A股蛇年收爐，主要指數均跌約1%，而總結蛇年滬綜指累升25%。高盛上調亞洲股市盈利預測及指數目標，薦買中國等市場股票。

前海開源基金首席經濟學家楊德龍表示，蛇年A股市場呈現分化，銀行股等紅利股以及代表科技創新方向的雙創板塊大幅上升，傳統板塊並未上漲。不過，蛇年上證指數站上4000點整數關口，確立了本輪「慢牛長牛」走勢。

延續慢牛 四方向選股

申萬宏源財富管理研究部首席分析師蔣亦凡表示，A股短期有望進入震盪回升趨勢。策略上，可聚焦科技板塊。建議關注四大方向，一是AI硬件產業趨勢仍然確立，可繼續關注AI硬件的高增長趨勢和AI應用從量變到質變到來的機會。二是半導體國產化仍是大勢所趨，可關注半導體設備、晶圓製造、半導體材料、IC設計等。三是新能源材料受益於國內和海外儲能需求的快速增長，各環節均出現一定的供不應求和價格上漲跡象，漲價趨勢今年將延續。四是創新藥和CXO經歷近四年調整後逐步進入收穫期，去年創新藥出海迎來高增長和基本面拐點，2026年將延續上行趨勢。

再有大行看好A股前景，高盛表示對亞洲股市持正面看法，預期進一步上升，並將2026年MSCI亞洲（除日本）指數（MXAPJ）盈利增長預測由24%上調至31%，同時將MXAPJ指數目標由855點升至890點，又預期今年回報較集中於上半年，故將3個月及6個月指數目標分別上調至830點及860點。區域配置方面，高盛維持對中國（包括

過去12個農曆年恒指表現

年份	生肖年	點數變化	變幅
2025/26	蛇年*	+6342	+31.35%
2024/25	龍年	+4479	+28.40%
2023/24	兔年	-6298	-28.60%
2022/23	虎年	-1758	-7.40%
2021/22	牛年	-6371	-21.10%
2020/21	鼠年	+2224	+8.00%
2019/20	豬年	-41	-0.10%
2018/19	狗年	-3125	-10.00%
2017/18	雞年	+7755	+33.20%
2016/17	猴年	+4072	+21.10%
2015/16	羊年	-5544	-22.30%
2014/15	馬年	+2797	+12.70%

註：蛇年數據截至2026年2月13日

離岸及A股）及印度「增持」評級，不過，該行對東盟大部分地區及澳洲的回報前景並不樂觀。

從資金面角度看，過去一年居民儲蓄大增，存款餘額突破165萬億人民幣。居民儲蓄以往流入的渠道主要是樓市，但現在樓市整體低迷，部分資金或轉去資本市場找機會。此外，隨着中國在科技創新方面實現突破，DeepSeek大模型橫空出世，人形機器人逐步開始商業應用，而「AI+行動」讓投資者看到未來新的增長機會，外資紛紛加大對中國資產的配置力度。加上人民幣升值走勢吸引更多外資流入。

另外，A股市場一直有春季攻勢的季節性規律。跨年度行情結束後，市場一度出現調整，預計春節後市場或迎來春季行情。2026年是「十五五」規劃開局之年，科技創新無疑是市場的投資主線之一。投資者可以從經營的角度去挖掘一些真正能實現技術突破、能夠最終實現業績增長的科技龍頭股。

過去12個農曆年滬深股表現

年份	生肖年	上證指數	深證成指
2025/26	蛇年	+25.60%	+38.80%
2024/25	龍年	+13.49%	+16.69%
2023/24	兔年	-12.22%	-26.38%
2022/23	虎年	-2.87%	-10.11%
2021/22	牛年	-8.03%	-16.50%
2020/21	鼠年	+22.80%	+49.43%
2019/20	豬年	+13.68%	+39.01%
2018/19	狗年	-19.13%	-26.34%
2017/18	雞年	+1.27%	+3.78%
2016/17	猴年	+14.32%	+3.91%
2015/16	羊年	-14.89%	-17.45%
2014/15	馬年	+59.70%	+54.75%

恒指季檢 寧德洛鉬老鋪黃金染藍

【大公報訊】恒指季檢公布結果，藍籌股一出三入，將寧德時代（03750）、洛陽鉬業（03993）及老鋪黃金（06181）納入恒生指數，剔除中升（00881），成份股數目將由88隻增至90隻。國指則換入貝殼控股（02423）及地平線機器人（09660），所有變動將於3月9日（星期一）起生效。

春節假期將至，市場紛紛展望馬年前景。港交所主席唐家成在賀歲影片致辭表示，馬充滿力量與鬥志，港交所將

港股兩大指數成份股變動			
指數	納入	剔除	總數
恒指	寧德時代（03750） 洛陽鉬業（03993） 老鋪黃金（06181）	中升控股（00881）	90隻
國指	貝殼控股（02423） 地平線機器人（09660）	華潤啤酒（00291） 蒙牛乳業（02319）	50隻

「馬力全開」，與市場各界攜手迎接更大機遇。港交所行政總裁陳翊庭表示，馬的活力與勇氣，啟發港交所滿懷信心與希望，呼籲市場一同策馬向前。

保密申IPO傳擴至傳統產業

據外電消息指，港交所考慮允許更多類型公司，通過保密形式提交上市申請，從科技與生物科技領域擴展至傳統產業。港交所未予置評。

港交所「科企專線」允許根據18A及18C章節上市的公司以保密形式提交申請。消息透露，港交所預計2月底發布市場諮詢文件，涵蓋相關建議，同時在農曆年期間及財政預算案公布前或針對文件內容及發布時間再作調整。

泰企美諾擬港上市 籌31億

另據外電消息透露，泰國最大酒店集團美諾國際（Minor）擬分拆旗下美諾食品在港上市，籌4億美元（約31億港元）。美諾食品持有漢堡王及冰雪皇后品牌。

互聯網平台反壟斷指引 明確8項風險

【大公報訊】國家市場監督管理總局印發《互聯網平台反壟斷合規指引》，為平台經營者劃出清晰明確的「紅線」，提出8個場景中的新型壟斷風險，包括平台間算法共謀、「二選一」行為、「全網最低價」等。

有關《指引》要求，平台經營者應遵循針對性、全面性、穿透性和持續性四大原則，開展反壟斷合規管理工作，實現規則公平、算法向善、競爭合規，切實承擔反壟斷合規主體責任，健全反壟斷合規制度，加強反壟

斷合規管理，依法競爭、合規經營，不得利用數據和算法、技術、資本優勢、平台規則等從事《反壟斷法》禁止的壟斷行為。

市監總局相關負責人表示，該《指引》重點規定壟斷協議、濫用市場支配地位、經營者集中和濫用行政權力排除、限制競爭等4類壟斷風險。

《指引》規定了壟斷協議，濫用市場支配地位，經營者集中，濫用行政權力排除、限制競爭等4類壟斷風險，還列舉8個風險示例，包括平台間

算法共謀、組織幫助平台內經營者達成壟斷協議、平台不公平高價、平台低於成本銷售、封禁屏蔽、「二選一」行為、「全網最低價」、平台差別待遇。

其中，平台經營者識別濫用市場支配地位行為風險，通常首先界定相關市場，評估在相關市場是否具有市場支配地位、是否實施相關行為，再結合是否具有正當理由以及相關行為是否排除、限制市場競爭，具體分析是否構成濫用市場支配地位行為。

互聯網平台8項壟斷風險

1. 平台間算法共謀
2. 組織幫助平台內經營者達成壟斷協議
3. 平台不公平高價
4. 平台低於成本銷售
5. 封禁屏蔽
6. 「二選一」行為
7. 「全網最低價」
8. 平台差別待遇



▲《互聯網平台反壟斷合規指引》「紅線」，為經營者劃出清晰明確的「紅線」。

核心業務競爭激烈 美團預警轉蝕243億

【大公報訊】美團（03690）發出盈利預警，根據現時手上資料，預期截至2025年底止將錄得虧損，金額介乎233億元（人民幣，下同）至243億元，而2024年則錄得盈利358億元。

美團在通告中解釋，於2025年度的預期虧損，主要是由於核心本地商業分部的經營狀況由盈轉虧，從2024年度錄得約524億元的經營利潤，轉為2025年度約68億元至70億元的經營虧損，同時集團也進一步加大了海外業務的投入。

美團特別指出，為了應對2025年度行業空前激烈的競爭，集團已加大對整個生態體系的投入，以增強核心優勢並推動可持續增長。主要措施包括：強化營銷推廣力度，持續提高用戶交易活躍度與黏性；增加騎手激勵並豐富騎手權

▲美團表示，由於競爭劇烈，本季料延續虧損趨勢。

益；以及持續積極投入資源，支持商戶提升運營效率、拓寬消費者覆蓋範圍。上述措施對核心本地商業分部2025年度的盈利能力造成了影響。

受持續競爭影響，美團指「虧損趨勢預計將在2026年第一季度延續」，但截至本公告日期，集團的經營狀況維持穩健及正常，集團也擁有充足的現金以支撐業務的穩健發展。

美團指集團堅決反對非理性競爭，並將通過更優的質量及更完善的服務，來贏得消費者的信任。

