

反向過年 刺激一線城市消費

投資全方位

一點靈犀

在「史上最強」春運的強勁加持下，今年春節消費呈現不少新趨勢，包括：「反向過年」打破單向人口流動慣性，拼接式旅遊蔚然成風，新晉免簽國也成為出境遊的熱門之選。

李靈修

據中國交通運輸部預測，今年春運40天全社會人員流動總量有望創歷史新高，同時單日人員流動量峰值也可能刷新紀錄。官方數據顯示，春運首周(2月8日)流動量達超14.1億人次，日均2.02億人次，預計整個春運40天(2月2日至3月13日)將達到95億人次，較2025年春運同比增長5%。

今年春運創紀錄的主因源於假期安排的調整，9天超長假期釋放了闔家團圓與集體旅遊的需求。同時，2026年春節時點相對偏晚，也為出行計劃的制定提供了時間支持。

城市過年性價比高

細數2026年春節人口流動趨勢，最為顯著的變化當屬從「虹吸效應」走向「雙向奔赴」。過去在大城市工作的子女會在此時選擇大規模返鄉，如今父母前往子女所在城市團圓成為時尚。這主要是基於「性價比」的考量，即反向過年往往成本更低、票源更充裕。



▲今年春運首周全社會人員流動總量達超14.1億人次，日均2.02億人次。

統計顯示，2月初至2月中下旬「反向過年」機票預訂量同比增長84%。滴滴出行數據印證了這一現象：春運以來異地打車需求較平日上漲23%。美團旅行數據則顯示，反向春運熱門目的地集中於北京、上海、成都、重慶、廣州、深圳等一、二線城市，票源充足且票價較返鄉方向低30%至50%。這一改變有效緩解了傳統主幹線的返鄉壓力，提升了運力利用效率，也催生了一線城市春節期間的消費增量。

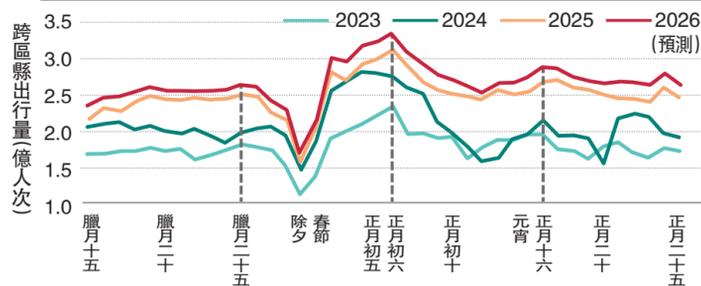
此外，「先返鄉後旅行」的拼接模式也蔚然成風。途牛報告顯示，選擇假期前錯峰的「早鳥遊」用戶佔比接近35%，預計大年初二(2月18日)將迎來春節假期的出遊最高峰值。這也成就了租車平

台的火爆，哈囉租車春節訂單同比增幅逾80%，攜程租車訂單量增長近兩成、平均用車時長顯著延長。必須注意的是，新能源車成為自駕出行的可靠選擇。全國充電樁網絡的快速完善，有效緩解了「里程焦慮」。

旅遊偏好南北互換

從自駕遊拓展到整個春節旅遊市場，錯峰出行的選擇較受歡迎，早鳥用戶佔比35%。目的地方面，「南北互換」與「縣域下沉」並行。一方面，冰雪遊(北上)和避寒遊(南下)，人均出遊天數較去年增1.1天至5.9天。另一方面，安陽、德宏、阿勒泰、文昌、黔西南等低線城市預訂熱度增長顯

春運期間全國跨區縣非通勤出行量潮汐變化



著，遊客從追求景點消費轉向追求情緒價值消費。出境遊市場同步回暖，國際航班執飛班次已趕超去年春節高點。新晉免簽國，如俄羅斯、土耳其的預定量翻番，出遊訂單同比分別增長113%、248%。至於東南亞、韓國則取代了日本，成為今年春節出境遊的熱門之選。

最後來看電影票房，截至2月12日15時，2026年春節檔電影預售票房突破1.6億元人民幣，這一開局不及2025年同期(1.9億元)。業內預計檔期總票房75億元左右。較2025年春節檔(共計8天)的95.1億元有不小的差距。當前內地觀影人次基數處於歷史低位，後續能否有影片複製《哪吒2》盛況就仍有待觀察。

心水股

微創機器人 (02252)

稀宇科技 (00100)

海底撈 (06862)

機器人春節多表演 留意概念股

沈金

頭牌手記

受美股隔晚重挫的心理影響，港股昨日不支滑落，恒指27000關守了四日，即告不保，低位見26444點，跌588點，其後略有反彈，但氣勢欠盛。收市報26567點，跌465點或1.72%，是第二日下跌，兩日共失去698點。全日總成交2576億元，較上日多189億元。

20隻成交最多的熱門股中，升者3隻，跌者17隻。編程專家智譜(02513)創歷史新高，收485元，升20%，為升幅最大熱門股，另兩隻升股為小米(01810)及中芯(00981)，升幅不及1%。

下跌熱門股中，近日升得多的長飛光纖(06869)遭到回吐，跌8%；紫金礦業(02889)受金價下挫影響而跌7.6%；美資友邦保險(01299)跌4.1%排跌榜第三。至於騰訊(00700)、阿里巴巴(09988)亦是跌榜有名，前者跌0.6%，後者跌2%。騰訊

低位見525元，收532元。

本地地產股個別發展，上升者有新地(00016)，收133.7元，創三年新高(昨日最高見135.7元)。信置(00083)及嘉里建設(00683)亦保得有小升報收。

本地銀行股全面回軟。東亞(00023)公布業績去年少賺24%，全年派息減11.6%，引發股價重挫11%，連鎖效應下，滙控(00005)跌2.7%，渣打(02888)跌4%。中銀香港(02388)仍算硬朗，收43.28元，只跌1.6%。

中電信股息6.7厘 攻守兼備

弱勢的內地電訊股昨日反而有較佳表現，中移動(00941)力守78元低位，收78.2元，平前價。聯通(00762)收7.25元，升二格。中電信(00728)收4.89元，微跌一格，此板塊已被敲打多時，現時周息率達6.7厘，是否到底，可以留意。

港交所(00388)兩巨頭同業界賀年。行政總裁陳翊庭寓意在新的一年要「策馬向前」。主席唐家成則以「馬力全開」形容港交所的鬥志，祝願與市場各界攜手迎接更大機遇。

獲悉，港交所正考慮允許更多類型公司「秘密提高首次招股申請」，並由科技與生物科技領域擴展至傳統產業。不過，港交所近日股價表現就「麻麻地」，昨收405.2元，跌2%。

本欄近日提及的兩隻「異動股」——國泰君安(01788)和首程控股(00697)均能逆市上升。前者收2.95元，升4.6%，真的是「馬力全開」。至於後者，則保持每日升二格的「慢牛」態勢，昨收2.07元，升0.9%。機器人在春節中將以多種形式走向舞台，走進社群，肯定予人難忘的嶄新體驗。有預言機器人將是「新人類」的始祖，且拭目觀之可也！

春節前做策略性防禦

容道

政經才情

港股和A股昨日都錄得顯著回調，不過兩者的下跌因由和後邊的邏輯就各不一樣。港股的下跌主要是承接周四晚美股的進一步回撤所帶動的避險情緒。同時，在恒生科創指數持續下調後，加上本地的經濟情況也沒有很給力的支持，在成交量下降情況下就很難有力量站在27000點以上；而且北水在節前進一步減少，總體來說就是購買力進一步萎縮！

記得本月初，還有一些投資界的老錢問筆者，是否相信一些投行說的上望32000點？我當時的回應就說沒有這樣樂觀，對這一波的大升浪預測最多就看28500吧。

以過去十天行情來看，應該有一部分的錢買在山崗之上，尤其最近騰訊、美團、京東等大價科技藍籌股的大幅回撤，對不少進取的投資者和老錢們都有一定的打擊。本欄近期強調不建議在這個波瀾雲詭的年頭太過冒進，應是行穩致遠比較靠譜，追逐高增長免不了需要冒巨大風險的。至於港股後市，我就不會看的太差，以香港的經濟情況和流進港股的資金來看，就算美股進一步下滑，恒指25500點應該能守得住。因此，如果下周大市再進一步縮量下跌，就可以有序的加倉低位買進。

至於A股，滬綜指收4082點，基本上又回到上周的平均水平，管理層控盤技術是無可置疑的，總之就是保持市場穩定，維持消費信心，平平穩穩過好大年就是最大的目標；所以指數上總體是波瀾不驚，縱然資金面沒有太大的變化，但個股和個別板塊在這一週內的輪動是很激烈的，洗牌不停地出現。

綜合各路分析，場內投資者無論是持幣過年還是持股過年，基本上是一半一半，大家都維持節後紅盤高開的良好期望，筆者仍維持這一波上行可到達4300點的目標！

提防美科技股回吐風險

還要提醒一點，美股近況不是很好，在上衝5萬點之後輾轉下跌，量能不夠的現象很明顯。尤其是納指，更是連早前的下降軌都衝不破，已經很明確地預計這一波下行更低的點會隨時出現。基於現在托起全球股市和個別熱炒板塊和熱點還是科技類股份，如果美國引領的科技板塊不能維持一個高估值的狀態，全球性的估值調整就不可避免了。(微博：有容載道)

AI智能體應用漸落地 利好估值

鄧聲興

經紀愛股

2026年人工智能(AI)產業正經歷一場深刻的範式轉移。市場關注焦點，從過去「模型參數有多大、評測分數有多高」，迅速轉向「AI能否真正進入生產系統、能否創造可量化的商業價值」。驅動轉變的核心載體，正是AI智能體——具備自主感知、規劃、決策與執行能力的數字化勞動力。從硅谷調研到港股行情，從消費應用到產業賦能，智能體正從概念驗證階段全面邁向規模化落地的關鍵窗口期。

半新股受熱捧

港股市場正成為中國AI智能體產業價值

發現的核心舞台。智譜(02513)與滴滴達成戰略合作，共同推進出行場景的智能體應用落地，其股價周內累計升幅逾60%，市值站上1500億港元台階；MiniMax 稀宇科技(00100)上月初上市首日即錄得109%漲幅，海外收入佔比已達73%，充分反映資本市場對具備全球化產品能力與商業閉環的智能體企業的估值溢價。與此同時，以「AI除幻」為技術壁壘的海致科技(02706)昨日首掛收報92.6元，升2.42倍。第零智能亦於本月遞表，其「智能體即服務」模式專注合同、投資、品牌三大垂直場景，定位清晰。一條從底層治理、中間層除幻到應用層場景落地的完整產業鏈，正在港股加速成形。

然而，IDC指出，到2028年預計高達69%企業自建智能體項目將因未能實現投資回報率目標而被放棄。這意味着，單純追逐概念的參與者將迅速退潮，唯有在數據結構度、多智能體編排、垂直場景理解與治理合規等維度構建系統性能力的企業，方能穿越周期。

2026年將是區分「真實生產力」與「曇花一現」的關鍵分水嶺，而那些能夠將智能體轉化為客戶業務報表中實實在在成本節約與效率提升的企業，將迎來盈利與估值的雙重修復機遇。

(作者為香港股票分析師協會主席、證監會持牌人士，並未持有上述股份)

AT&T 整合光纖傳輸網絡 上望40美元

毛君豪

毛語倫比

美國電訊商AT&T(T.US)積極透過一系列策略性舉措，從傳統電信巨頭轉型為以光纖、雲端與衛星技術為核心的現代化連接服務供應商。光纖網絡的加速部署是AT&T增長策略的關鍵之一。公司57.5億美元收購Lumen(LUMN.US)的大眾市場光纖業務，顯著擴大光纖資產與用戶基礎，其目標是在今年底前將光纖服務覆蓋範圍擴大至超過4000萬個客戶地點，較2025年底的3200萬個增長25%。這項擴張策略不僅提升了網絡容量，也為其「固移融合」戰略奠定了基礎。

AT&T致力將光纖寬頻與5G無線服務整合，目標是將融合率提升至50%以上，以期在飽和的無線市場中創造新的增長點。在提供光纖服務的區域，公司的後付費手機用戶市場份額高出10個百分點。憑藉光纖用戶約73美元的平均月費，此項業務預計每年將新增近30億美元的收入。

同時，AT&T與亞馬遜(AMZN.US)戰略合作，將高容量光纖網絡連接至亞馬遜資料中心，既提升企業客戶服務體驗，也有助內部工作負載遷移至亞馬遜管理的混合雲環境，從而提升營運效率並降低成本。此外，AT&T與亞馬遜Leo合作，將目光投向了衛星寬頻領域。

AT&T於上月底從23美元開始回升，距離去年9月歷史高位29.1美元相差不遠。投資者可於27美元買入，短線目標為前高位29.1美元，中線看35美元至40美元，設23美元止蝕。

(作者為富途證券高級策略師、證監會持牌人士，並未持有上述股份)

香港老北方餐飲有限公司招聘
(九龍旺角區) 空缺編號:48785

三廚
0700-1500 或 1500-2300 或 2300-0700, 每周工作6天, 每天工作7小時
中三程度; 三年相關經驗
月薪\$19,170
本公司正透過勞工處進行招聘, 求職者請致電: **3582 3892** 查詢/安排面試。

樓面部領班
0700-1500 或 1500-2300 或 2300-0700, 每周工作6天, 每天工作7小時
中五程度; 五年相關經驗
月薪\$17,960

廣東省廣州市天河區人民法院公告
(2024)粵0106民初5254號

李志佳：
本院受理的原告何嘉興與被告李志佳房屋租賃合同纠纷案，現已審理終結。因按《中華人民共和國民事訴訟法》規定的其他方式無法送達，依照《中華人民共和國民事訴訟法》第二百八十三條、第二百八十六條的規定，向你公告送達(2024)粵0106民初5254號民事判決書。判決內容如下：被告李志佳於本判決發生法律效力之日起十日內向原告何嘉興支付租金、水電費、清潔費合計35052.19元。案件受理费676元，由被告李志佳負擔。公告費1900元，由被告李志佳負擔。如不服本判決，可在判決書送達之日起三十日內向本院递交上诉状，并按对方当事人的人数提出副本，上訴於廣東省廣州市中級人民法院。本公告自發出之日起，經過六十日即視為送達。
廣州市天河區人民法院
二〇二六年二月十三日

申請新酒牌公告
蓮香樓

現特通告：徐兆賢其地址為香港上環干諾道中125-127號，福利街2號，德輔道中249-253號東東大廈地下9及10號舖，1樓及2樓，現向酒牌局申請位於香港上環干諾道中125-127號、福利街2號，德輔道中249-253號東東大廈地下9及10號舖，1樓及2樓 蓮香樓的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。
日期：2026年2月14日

申請新酒牌公告
BRENTWOOD COFFEE ROASTER

現特通告：林永然其地址為香港銅鑼灣新寧道1號利園三期2樓230號舖，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣新寧道1號利園三期2樓230號舖 BRENTWOOD COFFEE ROASTER 的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。
日期：2026年2月14日

申請新酒牌公告
NEBULA LIVEHOUSE

現特通告：蕭明麗其地址為九龍旺角味蘭街189號一樓(部份)，現向酒牌局申請位於九龍旺角味蘭街189號一樓(部份) NEBULA LIVEHOUSE 的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。
日期：2026年2月14日

申請新酒牌公告
綠茶一形點

現特通告：占洋其地址為新界元朗元龍街9號形點1第一層1073號舖，現向酒牌局申請位於新界元朗元龍街9號形點1第一層1073號舖 綠茶一形點的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。
日期：2026年2月14日

申請新酒牌公告
翠湖海鮮酒家

現特通告：林鈺其地址為九龍觀塘牛頭角道300-302號裕民中心地下G1號舖及一樓2號舖，現向酒牌局申請位於九龍觀塘牛頭角道300-302號裕民中心地下G1號舖及一樓2號舖 翠湖海鮮酒家的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。
日期：2026年2月14日