



2026 年 2 月 12 日

專題報告

從政策補貼到補庫存週期，看好蒙牛 2026 年春節後表現

概要：春節前後，中央與地方推出「樂購新春」真金白銀補貼，直達餐飲、文旅與零售終端，帶動內需。CPI 結構性回暖，價格傳導恢復，消費行業毛利率有望見底回升。科技股回吐下資金尋找低估值避風港，乳製品競爭趨緩、龍頭優勢凸顯。行業集中度提升與高端化趨勢明確，蒙牛受益渠道與品類布局；庫存偏低引發補庫，Q1 出貨與估值修復具備雙重催化。

股票推薦：蒙牛 (2319. HK)

「樂購新春」活動開啟黃金窗口，中央+地方+平台三級槓桿刺激春節消費：商務部、中宣部、文旅部等 9 部門印發《2026「樂購新春」春節特別活動方案》，在 2 月 15-23 日的 9 天春節假期期間，從吃、住、行、遊、購、玩六個方面推出一系列活動，並提出「開展有獎發票」、「加力以舊換新」、「加大金融支持」、「支持跨界融合」、「便利入境消費」五大支持措施。不同於往年單純的倡議式消費，本輪政策具備極強的「支付轉移」特徵。方案明確提出透過線上平台發放「消費紅包」及「消費立減」補貼，鼓勵各地增加春節期間消費品以舊換新補貼數量，加大線下實體零售支持力度等，直接撬動終端購買力。據調研，廣東、浙江、四川等消費大省已配套推出數十億元規模的地方消費券，重點投向餐飲、文旅及零售賣場。過往數據回測顯示，當中央政府採用「中央補貼 + 地方配套 + 平台讓利」的三級槓桿模式時，消費股的超額收益窗口通常在政策公佈後至節日前一周最為顯著。現時正值這個黃金窗口期的起點。

核心 CPI 六個月首現需求拉動，企業利潤率拐點確立：國家統計局 2 月 11 日公佈，1 月份全國 CPI（居民消費價格指數）環比上漲 0.2%，同比上漲 0.2%；核心 CPI 同比上漲 0.8%，走勢平穩。1 月份的 CPI 數據表面波幅不大，但實則暗藏重大利好：這是過去 6 個月以來，核心 CPI 首次在沒有豬週期大幅干擾下，展現出全面的需求拉動型回暖。特別是服務價格及家庭消費品的價格傳導機制恢復正常，意味著企業不再需要透過「割喉戰」式減價來維持市佔率，企業利潤率將迎來拐點。消費股的估值模型中，「毛利率」是最敏感的變數。我們認為，市場目前尚未完全定價 CPI 結構性好轉對消費股 2026 年全年盈利預測的上調空間。春節期間的銷售數據將成為分析師集體上調目標價的催化劑。

科技股回吐後的避風港：低估值消費重獲青睞：今年 1 月至 2 月上旬，市場焦點完全集中在 AI 概念及部分高 Beta 的芯片股上。然而，隨著龍頭科技股在業績期後出現獲利回吐，資金迫切需要尋找新的避風港。我們留意到，消費板塊在過去兩個月明顯跑輸大市，估值已回落至過去 5 年的歷史均值以下。在春節臨近、科技股波動加劇的背景下，消費股的低估值、高息特性提供了極佳的安全邊際。板塊選擇方面，乳製品行業競爭趨緩，龍頭企業淨利率修復空間最大；餐飲供應鏈於春節預訂火爆，直接帶動上游半成品及飲料需求。影視傳媒板塊於春節檔預售票房已破億，創疫後新高，短線動能強勁。

高端化、深加工與海外拓展趨勢下 蒙牛增長空間廣闊：當前中國乳製品行業處於供需結構調整期，原奶價格持續低迷導致行業競爭激烈，但同時也為頭部乳企提供了產業升級的窗口。從行業格局來看，行業集中度持續提升，CR5（行業前 5 名企業市場份額）超過 60%，蒙牛與伊利作為行業雙龍頭，合計市場份額超過 40%，其中蒙牛在液態奶、冰淇淋、奶酪等細分領域均處於行業前列，尤其是高端液態奶和冰淇淋市場，市場份額位居行業第一。隨著原奶價格拐點到來，中小乳企由於成本控制能力和供應鏈實力不足，有望逐步被淘汰，行業集中度將進一步提升，蒙牛作為頭部乳企，有望憑藉規模優勢、研發優勢和渠道優勢，持續提升市場份額。從行業趨勢來看，乳製品消費呈現健康化、高端化、深加工化趨勢，低溫奶、奶酪、功能乳製品等細分領域增長潛力巨大，2024 年我國人均乳製品消費量為 40.6 公斤，距 2030 年 47 公斤的目標仍有差距，其中奶酪人均消費量僅為日韓的 1/10、美國的 1/50，發展空間廣闊。蒙牛提前布局

Global stock market				
	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
HSI	27033	1.6	0.4	5.5
HSCEI	9175	(0.5)	(3.8)	2.9
HSCI	4144	1.5	0.4	6.1
HSCCI	4411	7.2	1.6	9.8
CSI300	4720	(1.5)	1.6	1.9
SHCOMP	4134	(0.8)	3.3	4.2
SZCOMP	2709	(0.2)	8.0	7.0
NIKKEI	57640	11.0	12.9	14.5
KOSPI	5522	19.4	33.1	31.0
TWSE	33606	9.9	20.2	16.0
Dow	50121	1.1	3.9	4.3
S&P 500	6941	(0.5)	1.3	1.4
Nasdaq	23066	(2.8)	(1.5)	(0.8)
FTSE 100	10503	3.6	6.0	5.8
CAC	8420	0.7	2.2	3.3
DAX	25100	(1.2)	2.9	2.5
MSCI World	1055.6	1.7	4.3	4.0

Commodities & FX				
	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
GOLD	5060	10.1	20.6	17.1
SILVER	83.4	(2.0)	56.7	16.4
COPPER	13167	(0.3)	20.3	6.0
ALUMINUM	3103	(2.6)	7.2	3.6
STEEL	2900	(7.4)	0.3	(6.6)
CRUDE OIL	64.9	9.4	11.1	13.4
CORN	427.5	1.4	(4.8)	(2.9)
SOYBEANS	1149	8.2	(0.5)	8.3
SUGAR	13.5	(6.8)	(3.9)	(7.8)
BITCOIN	66956	(26.4)	(34.3)	(23.6)
ETHEREUM	1961.8	(36.5)	(42.7)	(34.1)
SOLANA	80.5	(42.0)	(47.8)	(35.2)
EUR	0.842	(1.8)	(2.4)	(1.1)
GBP	0.733	(1.2)	(3.7)	(1.2)
JPY	152.99	(3.3)	(1.2)	(2.4)
CNY	6.902	(1.0)	(2.9)	(1.2)

Prices as of 12-Feb-26

葉偉焯 Raymond Ip
Raymond.ip@crosby.com
+852 3476 2928

陳儀雯 E Wuen Tan
Ewuen.tan@crosby.com
+852 3476 2720

這些細分領域，奶酪業務持續高增長，低溫奶業務通過渠道升級擴大覆蓋，功能乳製品不斷創新，有望充分享受行業升級紅利。此外，海外市場拓展也是頭部乳企的重要增長點，蒙牛海外業務目前占比僅 5.32%，未來可通過並購、合作等方式，進一步拓展東南亞、歐洲等市場，打開長期增長空間。

補庫疊加旺季：一季度出貨迎「雙引擎」：過去半年，市場因擔憂原奶價格下跌過快會導致庫存減值，過度悲觀地壓制了乳業股的估值。然而，春節前一個月常溫奶及高端白奶的渠道庫存處於「嚴重偏低」水平，經銷商補庫存需求極為迫切。這意味著蒙牛 2026 年第一季度的出貨量將不僅反映終端消費，還疊加了一輪強勁的補庫存週期。目前蒙牛股價對應 2025 年預測市盈率不足 14 倍，相較於其 18% 的未來 3 年盈利複合增長率，PEG（市盈率相對盈利增長比率）遠低於 1。一旦春節銷售數據公佈，市場將被迫修正過於保守的盈利模型，引發戴維斯雙擊（盈利與估值同步提升）。

圖 1 同業分析（截至 2026 年 2 月 12 日中午收市價）

China Dairy Industry																							
					3-mth		P/E (x)		FY1-FY3		FY1		Div Yld (%)		P/B (x)		ROE (%)		ROIC		Share px chg (%)		
			Mkt cap	avg t/o	EPS Cagr														Hist	1-mth	3-mth	12-mth	
Company	Ticker	Price	(US\$m)	(US\$m)	FY1	FY2	(%)	PEG (x)	FY1	FY2	Hist	FY1	Hist	FY1	Hist	FY1	Hist	(%)					
HSI		27,038			13.3	11.9	12.2	1.09	2.9	3.2	1.46	1.43	10.4	10.4					1.6	0.4	23.7		
HSCEI		9,185			12.0	10.8	12.5	0.96	2.7	3.0	1.34	1.32	11.1	10.9					(0.4)	(3.7)	14.0		
CSI300		4,723			17.0	14.6	14.9	1.14	2.3	2.6	1.84	1.81	10.2	10.8					(1.4)	1.7	20.5		
Sector Average					22.2	14.0	40.3	1.4	2.8	3.4	1.6	1.5	(0.1)	6.2	2.6	2.8	9.0	38.1					
Sector Median					15.9	11.2	16.6	0.8	3.2	4.3	1.4	1.3	(0.7)	8.2	1.5	(1.3)	13.0	11.3					
Mengniu Dairy	2319 HK	16.98	8,426	44.7	14.0	11.2	17.9	0.78	3.4	4.3	1.42	1.31	(0.7)	9.8	1.0	13.0	13.0	11.3					
Inner Mong Yil-A	600887 CH	26.64	24,415	210.5	15.3	14.0	9.4	1.64	4.9	5.4	2.99	3.01	14.2	19.5	6.6	(4.0)	(6.5)	(1.8)					
Bright Dairy-A	600597 CH	7.93	1,584	14.9	26.4	23.3	6.5	4.09	0.9	1.1	1.16	1.12	7.6	4.3	7.6	(3.3)	(9.0)	(3.5)					
China Feihe Ltd	6186 HK	3.92	4,417	12.9	12.8	10.3	15.3	0.84	6.7	7.7	1.22	1.19	10.5	9.2	10.3	(1.3)	(10.9)	(24.3)					
China Youran Dai	9858 HK	5.04	2,703	16.8	48.4	11.0	164.6	0.29	0.0	0.0	1.57	1.46	(5.8)	3.3	1.5	1.8	32.6	140.0					
China Modern Dai	1117 HK	1.56	1,580	4.7	N/A	17.2	N/A	N/A	0.7	0.9	1.26	1.19	(21.8)	(11.1)	(6.5)	(3.7)	19.1	57.6					
Health And Happi	1112 HK	16.19	1,337	3.6	16.5	10.9	28.3	0.58	3.2	4.5	1.54	1.50	(4.6)	8.2	(2.0)	16.9	24.5	87.4					
Ausnutria	1717 HK	1.98	450	0.0	10.6	9.3	14.2	0.75	5.3	3.9	0.51	0.52	4.6	4.9	3.6	0.0	(12.0)	6.5					
China Shengmu Or	1432 HK	0.35	375	0.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.66	N/A	0.8	N/A	0.9	1.4	6.1	104.7					

來源：公司資料，Crosby Securities

圖 2 過去 5 年預期市盈率區間



來源：公司資料，Crosby Securities

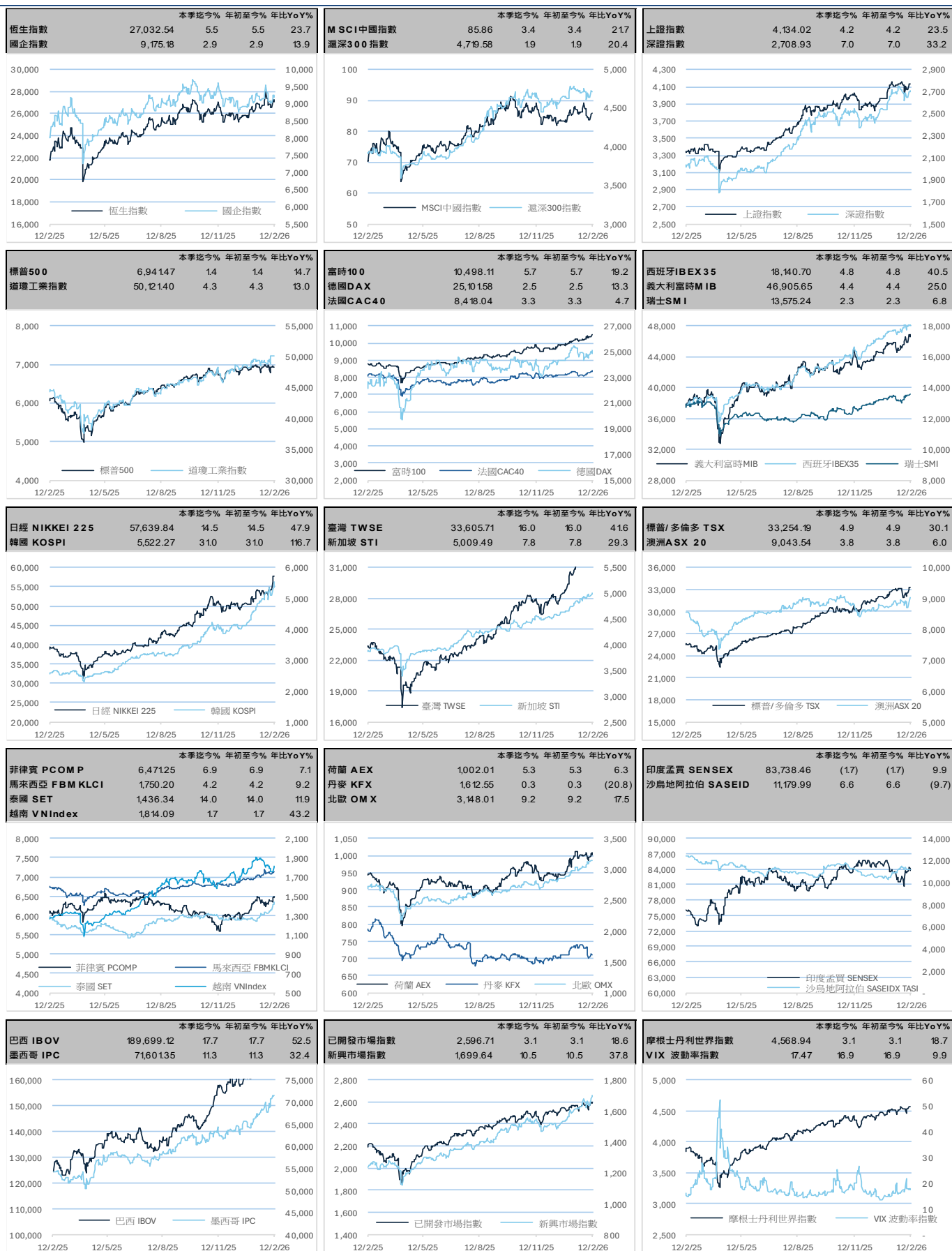
圖 3 市帳率區間



來源：公司資料，Crosby

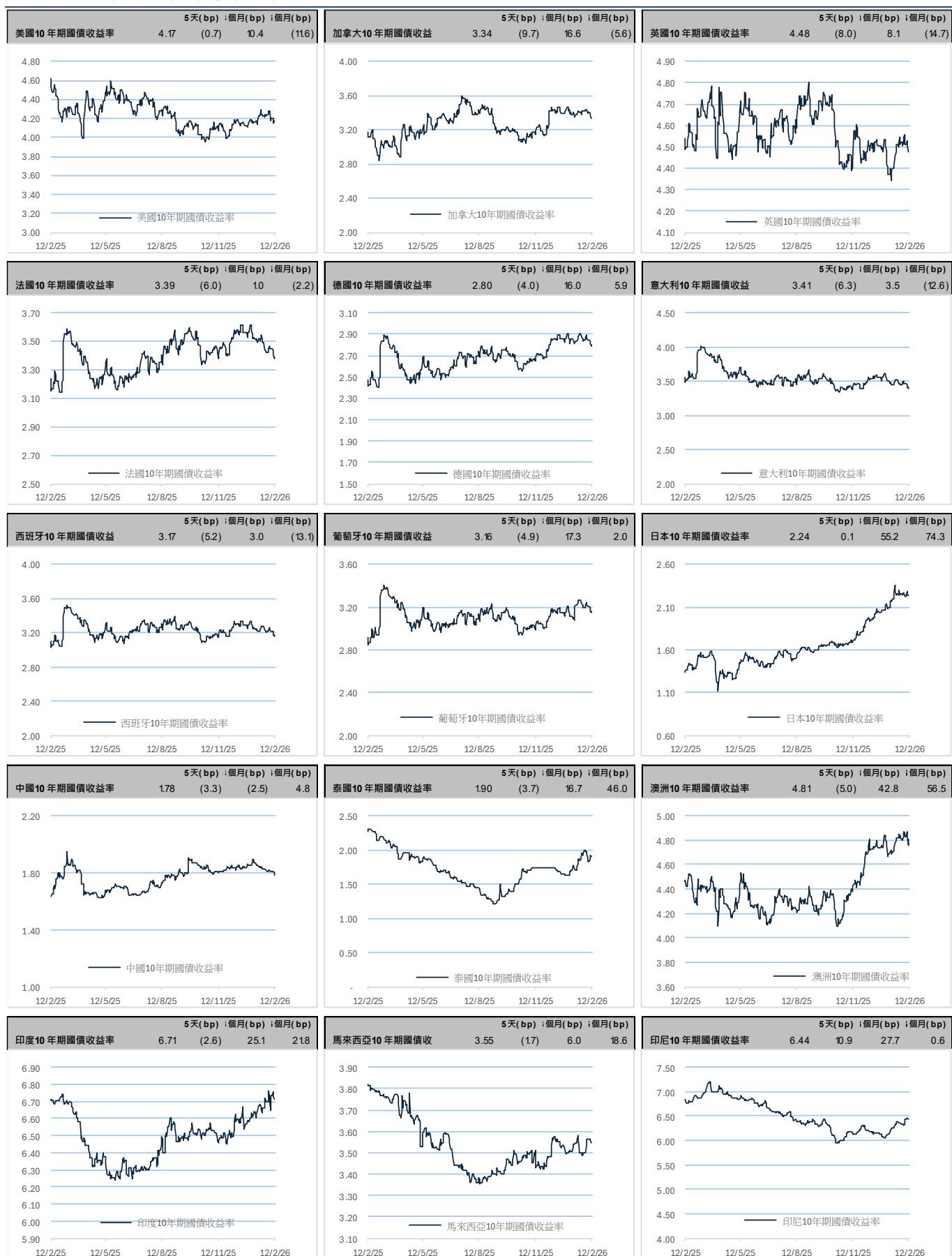


圖 4 環球主要股市指數



來源：彭博社

圖 5 環球主要國家十年期國債收益率



來源：彭博社

香港股市概況 (截止 2026 年 2 月 12 日收市)

圖 6 港股 20 大升幅

名稱	代號	現價	升跌	升跌(%)	成交量	成交額	市盈率	市賬率	收益率	市值
博耳電力	01685.HK	0.690	+0.375	+119.048%	5.60千萬	3.33千萬	16.08	1.61	3.48%	5.34億
偉俊集團控股	01013.HK	0.480	+0.175	+57.377%	25.88萬	10.08萬	無盈利	N/A	0.00%	1.28億
新福港	01447.HK	0.710	+0.240	+51.064%	2.62百萬	1.65百萬	10.23	0.77	9.86%	2.84億
華昱高途	01823.HK	1.550	+0.460	+42.202%	4.56百萬	6.17百萬	無盈利	0.80	7.81%	6.40億
亞洲能源物流	00351.HK	0.370	+0.085	+29.825%	7.03百萬	2.48百萬	無盈利	4.55	0.00%	7.38億
智瑞	02513.HK	402.000	+89.600	+28.681%	6.81百萬	26.48億	N/A	N/A	0.00%	889.68億
興利(香港)控股	00396.HK	0.180	+0.037	+25.874%	1.73百萬	28.04萬	9.47	2.80	41.72%	1.45億
嘉宏教育	01935.HK	1.470	+0.300	+25.641%	1.77百萬	2.43百萬	7.07	0.73	0.00%	23.53億
TBKS HLD	01960.HK	0.650	+0.130	+25.000%	4.14百萬	2.52百萬	無盈利	4.33	0.00%	6.50億
透雲生物	01332.HK	0.122	+0.022	+22.000%	4.64千萬	5.76百萬	無盈利	N/A	0.00%	3.42億
天數智芯	09903.HK	234.400	+41.400	+21.451%	3.97百萬	8.77億	N/A	N/A	0.00%	574.52億
天津建發	02515.HK	0.970	+0.170	+21.250%	2.36百萬	2.51百萬	8.35	0.60	0.00%	2.09億
兆易創新	03986.HK	358.000	+62.000	+20.946%	3.32百萬	11.03億	N/A	N/A	0.00%	119.05億
偉創集團	01608.HK	0.139	+0.022	+18.803%	1.32百萬	17.67萬	無盈利	0.59	0.00%	9.29億
福森藥業	01652.HK	0.890	+0.140	+18.667%	2.70百萬	2.30百萬	無盈利	1.67	0.00%	6.58億
現代中藥集團	01643.HK	1.160	+0.180	+18.367%	8.21百萬	8.99百萬	67.84	1.35	0.00%	8.35億
HPC HOLD	01742.HK	0.220	+0.032	+17.021%	1.42千萬	3.01百萬	1.64	0.53	0.00%	3.52億
雲知聲	09678.HK	345.400	+49.600	+16.768%	3.03百萬	10.25億	N/A	N/A	0.00%	149.94億
翰思艾泰-B	03378.HK	18.800	+2.680	+16.625%	39.39萬	7.00百萬	N/A	N/A	0.00%	25.61億
普天通信集團	01720.HK	0.325	+0.045	+16.071%	2.29千萬	6.95百萬	18.16	0.57	0.00%	3.58億

來源: 阿斯達克財經網

圖 7 港股 20 大跌幅

名稱	代號	現價	升跌	升跌(%)	成交量	成交額	市盈率	市賬率	收益率	市值
京雄集團	01195.HK	0.019	-0.007	-26.923%	1.46千萬	29.47萬	無盈利	0.51	0.00%	5.50千萬
樂欣戶外	02720.HK	28.520	-9.480	-24.947%	1.10百萬	3.50千萬	N/A	N/A	0.00%	36.56億
迪諾斯環保	01452.HK	0.139	-0.045	-24.457%	4.53百萬	70.24萬	無盈利	0.59	0.00%	8.24千萬
高維光學	00907.HK	0.060	-0.015	-20.000%	1.51千萬	93.01萬	無盈利	N/A	0.00%	5.24千萬
中國網成	01920.HK	0.730	-0.180	-19.780%	9.97百萬	7.80百萬	無盈利	23.18	0.00%	2.73億
首控集團	01269.HK	0.050	-0.011	-18.033%	1.73百萬	9.21萬	無盈利	N/A	0.00%	9.24千萬
中國智能科技	00464.HK	1.050	-0.190	-15.323%	5.90百萬	6.34百萬	無盈利	N/A	0.00%	7.94億
華鼎控股	03398.HK	0.072	-0.013	-15.294%	1.20萬	990.00	無盈利	0.10	0.00%	1.51億
胡桃資本	00905.HK	1.150	-0.200	-14.815%	1.55百萬	1.87百萬	2,875.00	9.47	0.00%	12.08億
方圓生活服務	09978.HK	0.076	-0.013	-14.607%	34.40萬	2.54萬	無盈利	0.84	0.00%	3.04千萬
X I 二南三星-U	09347.HK	0.057	-0.009	-13.636%	2.44百萬	14.05萬	N/A	N/A	0.00%	1.62百萬
X I 二南三星	07347.HK	0.448	-0.066	-12.840%	8.08百萬	3.67百萬	N/A	N/A	0.00%	1.28千萬
吉星新能源	03395.HK	0.275	-0.035	-11.290%	20.20萬	5.80萬	無盈利	N/A	0.00%	1.70億
GUANZE M	02427.HK	1.390	-0.170	-10.897%	8.97千萬	1.35億	71.28	4.79	0.00%	13.21億
先施	00244.HK	0.340	-0.040	-10.526%	5.20萬	1.97萬	無盈利	9.58	0.00%	4.47億
康大食品	00834.HK	0.300	-0.035	-10.448%	1.50百萬	43.58萬	無盈利	0.24	0.00%	1.36億
守益控股	02227.HK	0.225	-0.025	-10.000%	32.80萬	7.61萬	44.12	0.70	0.00%	2.06億
網易雲音樂	09899.HK	165.400	-17.600	-9.617%	2.95百萬	4.88億	20.80	3.31	0.00%	359.83億
森美控股	00756.HK	0.430	-0.045	-9.474%	1.60千	608.00	無盈利	N/A	0.00%	1.46億
百心安-B	02185.HK	5.400	-0.550	-9.244%	51.64萬	2.88百萬	無盈利	1.88	0.00%	12.73億

來源: 阿斯達克財經網

圖 8 港股 20 大成交量

名稱	代號	現價	升跌	升跌(%)	成交量	成交額	市盈率	市賬率	收益率	市值
商湯-W	00020.HK	2.680	+0.170	+6.773%	13.91億	37.00億	無盈利	3.98	0.00%	1,083.36億
南方恆生科技	03033.HK	5.295	-0.085	-1.580%	8.06億	42.72億	N/A	N/A	0.00%	784.05億
吳天國際建設	01341.HK	0.074	-0.001	-1.333%	4.89億	3.65千萬	無盈利	0.65	0.00%	8.21億
喜相逢集團	02473.HK	1.540	-0.070	-4.348%	4.44億	7.05億	56.00	2.73	0.00%	23.82億
旭輝控股集團	00884.HK	0.080	-0.006	-6.977%	3.98億	3.24千萬	無盈利	0.06	0.00%	13.70億
中播數據股權	02903.HK	0.011	+0.001	+10.000%	3.76億	3.77百萬	N/A	N/A	0.00%	N/A
碧桂園	02007.HK	0.280	-0.005	-1.754%	3.62億	1.04億	無盈利	N/A	0.00%	115.74億
盈富基金	02800.HK	27.240	-0.240	-0.873%	3.11億	84.83億	N/A	N/A	2.39%	1,485.67億
協鑫科技	03800.HK	1.210	+0.010	+0.833%	2.69億	3.23億	無盈利	0.82	0.00%	401.92億
獅騰控股	02562.HK	3.980	-0.140	-3.398%	2.54億	10.59億	無盈利	N/A	0.00%	18.24億
中國石油化工股份	00386.HK	5.660	+0.150	+2.722%	2.52億	14.24億	13.18	0.79	5.51%	1,346.10億
聯想集團	00992.HK	9.000	-0.430	-4.560%	2.50億	22.63億	10.24	2.60	4.33%	1,116.42億
融创中國	01918.HK	1.230	-0.050	-3.906%	2.44億	3.12億	無盈利	0.27	0.00%	199.17億
大夢娛樂	01060.HK	0.950	-0.030	-3.061%	2.27億	2.16億	71.97	1.62	0.00%	283.82億
金山雲	03896.HK	8.000	+0.580	+7.817%	2.22億	17.40億	無盈利	5.54	0.00%	362.54億
X I 二南方恆科	07552.HK	1.472	+0.044	+3.081%	1.93億	2.83億	N/A	N/A	0.00%	39.34億
阜博集團	03738.HK	5.740	+0.660	+12.992%	1.82億	10.02億	90.97	6.25	0.00%	145.94億
X L 二南方恆科	07226.HK	4.828	-0.150	-3.013%	1.67億	8.10億	N/A	N/A	0.00%	130.18億
工商銀行	01398.HK	6.500	-0.060	-0.915%	1.45億	9.42億	6.21	0.60	5.17%	5,641.61億
小米集團-W	01810.HK	36.520	-0.580	-1.563%	1.44億	52.70億	36.03	4.57	0.00%	9,547.97億

來源: 阿斯達克財經網



圖 9 滬股通 20 大升幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
晶晨股份	688099.SH	93.550	+15.751%	31.23億
翱捷科技-U	688220.SH	95.500	+13.569%	14.17億
芯原股份	688521.SH	268.460	+12.888%	62.03億
華豐科技	688629.SH	105.760	+12.093%	28.16億
雲路股份	688190.SH	116.340	+10.359%	4.41億
騰欣資源	600490.SH	9.860	+10.045%	11.43億
東陽光	600673.SH	36.580	+10.015%	26.64億
環旭電子	601231.SH	42.080	+10.013%	18.97億
石英股份	603688.SH	47.470	+10.012%	15.84億
長源東谷	603950.SH	39.680	+10.008%	4.53億
應流股份	603308.SH	67.290	+10.005%	19.61億
東方電氣	600875.SH	33.650	+10.003%	47.34億
掌閱科技	603533.SH	34.200	+10.003%	4.03億
四方股份	601126.SH	42.780	+10.003%	13.27億
大位科技	600589.SH	13.860	+10.000%	3.45億
寧波精達	603088.SH	12.760	+10.000%	4.27億
宏和科技	603256.SH	73.270	+9.998%	12.78億
大元泵業	603757.SH	44.450	+9.998%	4.11億
望變電氣	603191.SH	24.210	+9.995%	6.54億
江鎬裝備	600397.SH	14.310	+9.992%	7.06億

來源：阿斯達克財經網

圖 10 深股通 20 大升幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
首都在線	300846.SZ	33.760	+20.014%	39.00億
鑫磊股份	301317.SZ	48.620	+19.990%	5.67億
精銳科技	300258.SZ	16.110	+17.591%	16.81億
中菱環境	301018.SZ	88.940	+17.428%	25.34億
協創數據	300857.SZ	247.990	+15.721%	41.28億
太辰光	300570.SZ	154.050	+15.445%	62.36億
愛迪特	301580.SZ	63.700	+15.440%	6.23億
銅冠銅箔	301217.SZ	36.960	+15.392%	39.09億
龍磁科技	300835.SZ	90.210	+14.903%	11.17億
天孚通信	300394.SZ	330.000	+14.385%	153.86億
長芯博創	300548.SZ	176.310	+11.462%	53.15億
昆侖萬維	300418.SZ	63.010	+11.424%	104.67億
依米康	300249.SZ	17.770	+11.202%	20.38億
江豐電子	300666.SZ	144.300	+10.414%	33.97億
東方國信	300166.SZ	15.310	+10.144%	36.35億
利歐股份	002131.SZ	9.080	+10.061%	110.92億
晉控電力	000767.SZ	3.620	+10.030%	9.82億
合肥城建	002208.SZ	15.580	+10.028%	10.13億
常寶股份	002478.SZ	11.310	+10.019%	8.30億
川潤股份	002272.SZ	18.120	+10.018%	6.15億

來源：阿斯達克財經網

圖 11 滬股通 20 大跌幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
航天工程	603698.SH	35.870	-10.010%	15.93億
橫店影視	603103.SH	32.730	-10.008%	2.22億
海利生物	603718.SH	4.900	-7.021%	2.72億
振德醫療	603301.SH	87.620	-6.757%	7.30億
中國電影	600977.SH	17.610	-6.130%	20.79億
風語桑	603466.SH	10.620	-5.851%	14.05億
東百集團	600693.SH	13.450	-5.746%	9.35億
杭州解百	600814.SH	8.660	-5.459%	5.60億
陝西黑貓	601015.SH	4.550	-5.405%	6.82億
洲際油氣	600759.SH	5.100	-5.204%	29.85億
杉杉股份	600884.SH	14.400	-5.138%	30.65億
翠微股份	603123.SH	13.200	-5.036%	6.49億
上緯新材	688585.SH	124.000	-4.981%	6.34億
金晶科技	600586.SH	6.900	-4.959%	9.32億
航天動力	600343.SH	32.250	-4.839%	16.52億
中穀達	600610.SH	11.370	-4.694%	6.64億
聞泰科技	600745.SH	33.590	-4.655%	19.22億
科思科技	688788.SH	70.500	-4.601%	2.96億
松霖科技	603992.SH	38.200	-4.237%	2.29億
海南礦業	601969.SH	11.410	-4.198%	5.45億

來源：阿斯達克財經網

圖 12 深股通 20 大跌幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
光線傳媒	300251.SZ	23.590	-12.174%	89.27億
巨力索具	002342.SZ	17.150	-10.021%	4.82億
天際股份	002759.SZ	39.560	-10.009%	3.24億
博納影業	001330.SZ	12.060	-10.000%	2.14億
幸福藍海	300528.SZ	23.690	-9.476%	12.56億
歡瑞世紀	000892.SZ	8.950	-9.321%	22.57億
協鑫集成	002506.SZ	4.770	-9.316%	79.32億
海看股份	301262.SZ	28.960	-7.741%	8.34億
紅太陽	000525.SZ	6.240	-7.692%	7.32億
國能日新	301162.SZ	73.920	-7.600%	4.56億
銀河電子	002519.SZ	9.310	-6.993%	19.34億
中文在線	300364.SZ	37.170	-6.608%	76.19億
東方智造	002175.SZ	3.150	-6.528%	4.04億
廣聯航空	300900.SZ	34.760	-6.408%	12.88億
平安電工	001359.SZ	79.910	-6.209%	3.53億
華誼兄弟	300027.SZ	1.980	-6.161%	4.04億
常山藥業	300255.SZ	43.490	-6.110%	16.43億
神劍股份	002361.SZ	13.250	-5.492%	27.20億
奧飛娛樂	002292.SZ	9.760	-5.151%	11.90億
捷順科技	002609.SZ	9.940	-5.062%	2.98億

來源：阿斯達克財經網

圖 13 滬股通 20 大成交量

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
A500ETF基金	512050.SH	1.245	+0.322%	122.28億
A500ETF華泰柏	563360.SH	1.323	+0.379%	92.40億
科創50ETF	588000.SH	1.559	+1.696%	31.18億
酒ETF	512690.SH	0.535	-1.835%	8.13億
醫療ETF	512170.SH	0.358	-0.556%	4.61億
包鋼股份	600010.SH	2.680	+0.375%	30.51億
券商ETF	512000.SH	0.567	-0.701%	5.98億
證券ETF	512880.SH	1.185	-0.754%	11.73億
科創芯片ETF	588200.SH	2.682	+2.327%	25.64億
機器人ETF	562500.SH	1.082	+1.406%	10.31億
永泰能源	600157.SH	1.660	+1.220%	13.84億
傳媒ETF	512980.SH	1.235	+0.570%	9.41億
銀行ETF	512800.SH	0.784	-1.508%	5.54億
半導體ETF	512480.SH	1.652	+2.165%	11.41億
中證A500ETF富	563220.SH	1.303	+0.540%	8.83億
通信ETF	515880.SH	1.067	+1.619%	7.03億
中證1000ETF	512100.SH	3.336	+0.999%	21.18億
科創50ETF易方達	588080.SH	1.510	+1.615%	9.12億
有色金屬ETF	512400.SH	2.271	+0.665%	13.85億
紅利低波ETF華泰	512890.SH	1.177	-0.926%	7.06億

來源：阿斯達克財經網

圖 14 深股通 20 大成交量

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
中證A500ETF	159338.SZ	1.254	+0.400%	69.32億
A500ETF南方	159352.SZ	1.303	+0.463%	70.04億
A500ETF易方達	159361.SZ	1.276	+0.393%	38.93億
協鑫集成	002506.SZ	4.770	-9.316%	79.32億
化工ETF	159870.SZ	0.925	+0.108%	11.93億
利歐股份	002131.SZ	9.080	+10.061%	110.92億
A500ETF嘉實	159351.SZ	1.258	+0.399%	14.15億
創業板ETF易方達	159915.SZ	3.319	+1.405%	31.46億
捷成股份	300182.SZ	8.950	+1.130%	80.20億
創業板人工智能E	159363.SZ	1.146	+3.993%	9.81億
電網設備ETF	159326.SZ	1.869	+3.260%	13.93億
旅遊ETF	159766.SZ	0.805	-2.068%	5.90億
藍色光標	300058.SZ	20.160	+6.554%	137.47億
軟件ETF	159852.SZ	0.938	+1.515%	5.90億
創業板50ETF	159949.SZ	1.560	+1.299%	9.47億
網宿科技	300017.SZ	22.120	+8.166%	129.80億
現金流ETF	159399.SZ	1.186	-0.503%	7.18億
中證1000ETF	159845.SZ	3.432	+0.882%	20.07億
半導體設備ETF	159516.SZ	1.814	+0.610%	10.58億
格林美	002340.SZ	9.640	+1.474%	55.02億

來源：阿斯達克財經網



新股 IPO

圖 15 即將上市新股

公司名稱	股票代號	行業	招股價 (HK\$)	每手股數	入場費	招股截止日	上市日期
海致科技集團	2706 HK	先進硬件及軟件	25.6 - 28.0	200	5,656.5	2026-02-10	2026-02-13
沃爾核材	9981 HK	電器部件與設備	NA	200	4,058.5	2026-02-10	2026-02-13

來源：阿斯達克財經網

圖 16 半新股表現

公司名稱	股票代號	上市日期	每手股數	招股價	現價	累積表現 (%)
先導智能	470 HK	2026-02-11	100	45.80	43.80	(4.37)
愛芯元智	600 HK	2026-02-10	100	28.20	21.12	(14.47)
樂欣戶外	2720 HK	2026-02-10	500	12.25	28.52	132.82
瀾起科技	6809 HK	2026-02-09	100	106.89	182.30	70.55
卓正醫療	2677 HK	2026-02-06	50	59.90	58.50	(2.34)
牧原股份	2714 HK	2026-02-06	100	39.00	39.20	0.51
大族數控	3200 HK	2026-02-06	100	95.80	118.80	24.01
國恩科技	2768 HK	2026-02-04	200	36.00	47.04	30.67
東鵬飲料	9980 HK	2026-02-03	100	248.00	262.80	5.97
鳴鳴很忙	1768 HK	2026-01-28	100	236.60	390.20	64.92
龍旗科技	9611 HK	2026-01-22	100	31.00	28.12	(9.29)
紅星冷鏈	1641 HK	2026-01-13	500	12.26	8.36	(31.81)
兆易創新	3986 HK	2026-01-13	100	162.00	358.00	120.99
BBSB International	8610 HK	2026-01-13	4,000	0.60	0.67	11.67
豪威集團	501 HK	2026-01-12	100	104.80	100.40	(4.20)
MiniMax-WP	100 HK	2026-01-09	20	165.00	588.00	256.36
金得資源	3636 HK	2026-01-09	200	30.00	38.00	26.67
瑞博生物-B	6938 HK	2026-01-09	200	57.97	74.05	27.74
智譜	2513 HK	2026-01-08	100	116.20	402.00	245.96
精鋒醫療-B	2675 HK	2026-01-08	100	43.24	64.25	48.59

來源：阿斯達克財經網

中國和美國主要經濟數據公佈日期

圖 17 公佈日期

發布日期	國家	經濟數據	觀察日期	前值	預測	實際值
2月6日	美國	密歇根大學消費者信心指數	2月初始值	56.4	55.0	57.3
2月7日	中國	外匯儲備	1月	\$3357.87b	\$3370.00b	\$3399.08b
2月9日	中國	貨幣供應M2同比	1月	8.5%	8.3%	--
2月9日	中國	貨幣供應M1年同比	1月	3.8%	3.6%	--
2月10日	美國	NFIB中小企業樂觀程度指數	1月	99.5	99.8	99.3
2月10日	美國	進口價格指數月環比	12月	0.0%	0.1%	0.1%
2月10日	美國	就業成本指數	4季度	0.8%	0.8%	0.7%
2月10日	美國	零售銷售月環比	12月	0.6%	0.4%	0.0%
2月10日	美國	零售銷售（除汽車）月環比	12月	0.5%	0.4%	0.0%
2月11日	中國	PPI同比	1月	-1.9%	-1.5%	-1.4%
2月11日	中國	CPI同比	1月	0.8%	0.4%	0.2%
2月11日	美國	周度MBA抵押貸款申請指數環比	2月	-8.9%	--	-0.3%
2月11日	美國	非農就業人數增減	1月	50k	69k	130k
2月11日	美國	製造業就業人數增減	1月	-8k	-7k	5k
2月11日	美國	失業率	1月	4.4%	4.4%	4.3%
2月12日	美國	Federal Budget Balance	1月	-\$144.7b	-\$89.0b	-\$94.6b
2月12日	美國	周度首次申領失業救濟人數	2月	231k	224k	--
2月12日	美國	持續領取失業救濟人數	1月	1844k	1850k	--
2月12日	美國	二手房銷量年率	1月	4.35m	4.20m	--
2月13日	美國	CPI 月環比	1月	0.30%	0.30%	--
2月13日	美國	Core CPI MoM	1月	0.20%	0.30%	--
2月13日	美國	CPI同比	1月	2.70%	2.50%	--
2月13日	美國	Core CPI YoY	1月	2.60%	2.50%	--

來源：彭博社，阿斯達克財經網



信息披露

本研究報告中的資訊和意見由英皇證券有限公司和高誠證券有限公司及／或其聯屬公司（統稱「英皇及高誠」）以及本報告中指定的研究分析師編制。

分析師的保證披露

就研究報告全部或部分的內容，研究報告中提及的個別券商或發行商，每位分析師均有主要責任及保證：（一）所表達的觀點均準確反映了其個別證券或發行商的個人看法，包括關於英皇及高誠的觀點，且以獨立的方式準備；及（二）分析師在研究報告中表達直接或間接的具體建議或觀點，不會與過去或現在報酬的任何部分相關。

就研究報告的內容，每位分析師進一步確認：（一）分析師及／或其聯繫人（根據香港證券及期貨事務監察委員會頒布《操守準則》的定義）均沒有在研究報告發佈日期前的 30 個公曆日買賣過研究報告提及的股票；（二）分析師及／或其聯繫人均沒有擔任研究報告提及上市公司的高級人員；及（三）分析師及／或其聯繫人均沒有對研究報告涉及的股票擁有任何財務利益。

股票的評級披露

基本的評級制度

基本的評級制度是根據我們對股票未來 12 個月潛在總回報率的預估。潛在總回報率是指（1）未來 12 個月股價上漲或下跌幅度（以百分比表示）及（2）未來 12 個月的總股利收益率。

買入 (BUY)：預計該股票的潛在總回報率（大型股票 / 中小型股票）將分別超過 10% / 15%。

中性 (NEUTRAL)：預計該股票的潛在總回報率分別為大型股票 -10%至 10% / 中小型股票 15%。

賣出 (SELL)：預計該股票未來 12 個月的潛在總回報率低於 -10%。

策略性建議的評級系統

策略性建議的評級系統是根據短期的股價催化因素、技術分析因素和／或量化分析，預計持續時間為三個月。策略性建議的評級系統可能針對評級系統未涵蓋的公司，或與我們對同一家公司的基本評級相反的公司。

策略買入 (TB)：該股票的潛在總回報預計超過 20%。

策略賣出 / 做空 (TS/TSH)：預計該股票的潛在總回報將低於 -20%。

平倉 / 到期策略性建議：策略性建議的評級將在以下情況下被視為結束或過期：（一）股價在策略性建議後達到獲利或止蝕水平；或（二）在策略性建議後起的 3 個月後（以較早者為準）。

未評級 (NR)：沒有基本或策略性建議評級的股票。

審查中 (UR)：股票的目標價和／或評級的指示會因在短期內發生的變化，通常是因為可能影響投資前景或估值的事件。

我們一般將市值達到或高於 50 億美元的公司定義為大型股票，而市值低於此水平的公司則定義為中小型股票。

由於每日的價格波動，個別規模類別股票的實際總市值可能會暫時偏離上述門檻及策略性建議的評級涵蓋股票的潛在總回報可能暫時與指定的基本評級相關的定義的潛在總回報不一致。



一般披露與免責聲明

本研究報告是根據我們認為可靠的公開資訊而編寫，但英皇證券有限公司和高誠證券有限公司及／或其聯屬公司（統稱「英皇及高誠」）未對本研究報告的內容進行獨立核實，也不明示或暗示其內容的公正性、準確性、及時性、合理性或完整性，使用者不應以此作為依據。本研究報告所載資訊與觀點僅供投資者參考，並未考慮個別客戶的具體投資目標、財務情況或需求，也不構成買賣證券或其他金融產品的要約、邀請或任何投資建議或服務。在任何情況下，本研究報告所載資訊或所表達的觀點均不構成對任何人的個人建議。

英皇及高誠可能持有並且可能進行與本研究報告所提及公司相關證券的持倉及交易，也可能為該等公司提供或尋求提供投資銀行或財務顧問服務。投資者應該知悉，相關持倉及交易可能影響本研究報告客觀性的利益衝突。英皇及高誠及其高級職員、董事和員工但不包括股票和信用分析師，可能不時在本研究報告所提及的證券或其他金融產品中持有長倉或空倉，並可能以個人身份進行買賣。投資者應就建議自行獨立評估本研究報告所載資訊，並考慮自身的投資目標、財務狀況及特殊需求，並在參與本研究報告所涉及公司證券相關的任何交易前，應諮詢自己的專業和財務顧問，以了解法律、商業、財務、稅務及其他相關方面的事項。英皇及高誠及其股東或相關聯繫人，概不對因使用或依賴本文件或其內容或相關的任何事項而造成的任何損失或後果承擔任何責任。

本研究報告所載資訊，以及其中的意見、估值、評級、估算和預測，可能會隨時變更，並且可能在未經通知的情況下進行修正。過去表現並不能作為未來表現的可靠指標。在若干的時期，英皇及高誠可能會發布與本文所載的意見、估值、評級、估算和預測不一致的報告。

英皇及高誠的銷售人員、交易員及其他專業人士可能會提供口頭或書面的市場評論或交易觀點，這些可能與本研究報告中提出的建議和意見不一致，甚至有不同的觀點。此類觀點或建議反映了制定者的不同假設、觀點和分析方法，英皇及高誠沒有義務確保此類其他交易觀點或建議給予研究報告的任何收件人知悉。英皇及高誠的資產管理部門、自營交易部門及其他投資業務可能會作出與本報告中表達的建議或意見不一致的投資決策。

本文件是嚴格保密僅供收件人使用。此文件僅供您參考，不得複製、再分發或以任何方式（直接或間接）傳遞給任何其他人士，也不得全部或部分刊登，用於任何目的。此文件或其任何副本不得帶出香港或傳送到香港以外的地區。若在其他司法管轄區分發此文件，可能受到法律限制，持有此文件的人士應自行了解並遵守相關限制。通過接受本研究報告，您即表示同意遵守上述指示。

本研究報告只限於在香港發佈。研究報告未有提供給任何其他法管轄區內的人士或實體，也不得被任何人在提供或使用該等資料違反當地適用的法律、規則或法規、政府當局或監管或自律組織或結算組織的規定的情況下使用。

此報告的版權屬於英皇及高誠，未經英皇及高誠給予書面許可的情況下，嚴禁進行任何形式的未經授權的傳播、複製、出版、發布或引用。