

2026年1月2日

港股回顾

周三港股股指小幅下跌，收盘恒生指数报25630.54点，下跌0.87%；恒生国企指数下跌0.86%；恒生科技指数下跌1.12%。整月来看，前述三大股指分别收跌0.88%、2.37%和1.48%。相对来讲，晨报持续强调的科技主线在12月份有较好表现，其最具代表性的香港半导体与设备指数(887132.WI)在12月份单月上涨3.86%。

美股市场

周三为美股2025年最后一个交易日，标普500指数连续第四日下跌，全日下跌0.7%，收报6,845点；纳指跌0.8%，收报23,241点；道指下跌0.6%至48,063点。以全年计算，标普500指数2025年累升16.4%，连续第三年实现两位数年度涨幅。纳指受惠人工智能热潮，2025年累升20.4%。道指由於科技股占比不足，升幅较落后，2025年累升13%。美股大型科技股「神奇七侠」表现参差，其中Alphabet(GOOG.US)为当中赢家，按年升65%；亚马逊(AMZN.US)则表现落后，仅升5%。

市场展望

港股大盘再次陷入宽幅震荡之际，南下资金保持规模净流入，12月份港股通合计净流入229亿港元。晨报再次强调科技自立自强仍是未来港股演绎的核心主线之一，相关板块龙头公司有望迎来中长期发展机遇，在近期经历宽幅震荡后或迎再次布局机会。近日晨报持续强调重点关注的半导体、机器人等科技股则有较好表现。

以中国资产为核心的港股配置价值再度凸显，建议继续关注：1)人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2)仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央国企龙头公司板块；3)受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4)受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25630.54	-0.87	27.77
恒生国企指数	8913.68	-0.86	22.27
恒生科技指数	5515.98	-1.12	23.45
上证综合指数	3968.84	0.09	18.41
万得中概股100	2879.08	-2.22	17.65
道琼斯	48063.29	-0.63	12.97
标普500指数	6845.50	-0.74	16.39
纳斯达克指数	23241.99	-0.76	20.36
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	57.41	-0.93	-10.79
黄金	4332.10	-1.24	55.51
铜	12496.50	-0.49	42.52
板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	0.2	11.5	161.3
公用事业	-0.3	-1.6	5.7
工业行业	-0.3	0.5	22.4
地产建筑行业	-0.4	-4.8	12.5
资讯科技行业	-0.5	-1.6	37.5
能源业	-0.6	-0.6	14.4
金融行业	-0.7	3.0	39.9
电讯行业	-0.7	-7.1	7.8
必需性消费行业	-0.7	-1.2	12.2
非必需性消费行业	-1.0	-3.9	22.5
综合行业	-1.0	-3.4	20.0
医疗保健行业	-1.3	-9.7	57.2

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

香港万得通讯社报道，12月29日至30日，全国数据工作会议在京召开。会议要求，2026年是“数据要素价值释放年”，要着力畅通数据流动和资源配置渠道，激活数据市场供给和需求，繁荣市场生态，进一步推动数据“供得出、流得动、用得好、保安全”，促进数据要素全面融入经济价值创造过程，更好赋能经济社会发展，重点做好8个方面工作。郑栅洁指出，2026年要准确把握数据工作新形势新要求，紧紧抓住发展机遇，锚定数字中国建设目标任务，扎实推动数据事业高质量发展。必须充分挖掘数字经济潜能，促进数字科技和服务创新，优化数字消费软硬件环境，培育壮大数据产业。我国通信行业基建和应用领先全球，运营商具有各种大数据以及充足的智能算力资源，同时也具有较多“人工智能+”应用场景，建议关注相关龙头公司：**中国移动 (0941.HK)、中国联通 (0762.HK)**

香港万得通讯社报道，贵金属市场辉煌的一年落下帷幕，2025年最后一个交易日，黄金与白银价格双双走低，但全年涨幅仍稳居四十余年来最高水平。现货黄金价格徘徊在每盎司4320美元附近，白银价格则跌至每盎司71美元。在地缘政治风险加剧带来的避险资产需求激增，以及美联储降息的双重支撑下，黄金与白银均创下1979年以来的最佳年度表现。发达经济体通胀高企、债务负担日益沉重引发市场担忧，催生了所谓的货币贬值交易，进一步助推贵金属价格一路飙升。在充满不确定性与动荡局面环境下，黄金仍是一项战略性资产，全球央行密切关注利率、通胀与不稳定局势等问题，促使选择增储黄金来抵御风险，建议关注相关金矿公司：**中国黄金国际 (2099HK)、紫金矿业 (2899HK)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国中铁 (0390.HK)	<p>公司作为基建领域的特大型企业集团，其母公司2024年在《财富》中国500强企业排名第35位。公司业务范围涵盖了几乎所有基本建设领域，包括铁路、公路、市政、房建等。此外，公司在勘察设计与咨询、工业设备和零部件制造、房地产开发、矿产资源开发等业务方面也取得了较好的多元化发展。公司2025年前三季度实现营业收入7738.14亿元，同比-5.46%；归母净利润174.90亿元、扣非归母净利润152.01亿元，同比-14.97%、-20.04%。公司前三季度传统业务有所回落，但矿产资源板块表现亮眼。分业务来看，2025Q1-3公司基础设施建设、设计咨询、装备制造、房地产开发业务分别实现营收6595.61、126.68、215.67、238.24亿元，同比分别-7.52%、-1.42%、+8.71%、+8.75%；毛利率分别为7.57%、22.94%、21.85%、7.42%，同比分别+0.01、-1.58、-0.88、-5.28pct。矿产资源利用业务前三季度实现收入62.23亿元，同比+8.04%，毛利率59.45%，同比+5.20pct，盈利能力显著提升。2025Q1-3 LME铜均价为9556.44美元/吨，同比+4.66%，随着铜价上行有望对公司未来盈利形成支撑。最新12月5号LME铜价格为11665美元/吨。Wind一致预期公司2025年度净利润为238亿人民币，对当前市值仅不足4倍PE，较为低估，建议积极关注。</p>	4.2/3.5 HKD

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

财经要闻

习近平料今年中国经济增速约 5%

习近平新年致辞强调中国人工智能与芯片取得成就

习近平新年贺词：坚定不移贯彻「一国两制」方针 支持港澳更好融入国家发展大局

中国 12 月官方制造业 PMI 升至 50.1 创九个月高 重拾扩张兼胜预期

中国 12 月官方非制造业 PMI 升至 50.2 胜预期 综合 PMI 升至 50.7

中国 12 月 RatingDog 制造业 PMI 升至 50.1 胜预期

国家商务部：再次呼吁荷方切勿一意孤行 立即纠正错误

商务部：明年对换购符合条件新能源乘用车 按新车销售价格 8% 给予最高 1.5 万人币补贴

发改委：将推动出台妨碍建设全国统一大市场事项清单

中韩冀加快推进自贸协定第二阶段谈判

香港特区政府：本财政年度首八个月录得 180 亿港元赤字

美国抵押贷款利率连跌三周触及年内低位

2025 年伦铜累涨近 42%，创下 16 年来最大年度涨幅

德国股市全年累升 23% 创 6 年来最大升幅

韩国 2025 年出口增长 3.8% 突破 7000 亿美元创新高

土耳其允许中国公民免签证旅游和过境

韩国 12 月 CPI 按年升 2.3% 符合预期

法国国会将讨论禁止 15 岁以下儿童使用社交媒体禁令

印度对部分进口钢铁产品征收为期三年关税 以支持本土产业

【公司信息】

腾讯(00700. HK) 斥资逾 6.35 亿元回购 106.1 万股

腾讯(00700. HK) 腾讯云：AI 大模型落地逾百个业务场景

百度(09888. HK)：昆仑芯已透过保密形式向联交所提交上市申请

阿里巴巴(09988. HK) 旗下盒马年度交易额望破千亿元人民币

小米集团(01810. HK) 小米汽车明年拟推 4 款新车 包含 2 款增程

小米集团(01810. HK) 回购 380 万股 涉资 1.49 亿元

快手(01024. HK) 回购 31 万股 涉资 1,972 万元

携程集团(09961. HK) 发布中国入境游年度报告 首三季免签国订单平均增长 1.53 倍

华虹半导体(01347. HK) 敲定发 A 股筹 75.56 亿人民币 收购华力微代价撇除现金部分

微博(09898. HK) 拟回购不超过 2 亿美元股份 新浪诉讼收到不利判决

零跑汽车(09863. HK)：全年累计交付达 596555 台 同比增长 103%

来凯医药(02105. HK) :LAE103 针对肥胖症 I 期研究完成首例受试者给药

乐舱物流(02490. HK) 附属出售船舶 估算将录得收益 2,010 万美元

首都信息(01075. HK) 完成减持数字认证(300579. SZ) 持股降至 24.24%

武汉有机(02881. HK) 成立非全资附属公司

黑芝麻智能(02533. HK) 近 4.8 亿人民币参股 AI 芯片开发商 60%

洲际船务(02409. HK) 购买一艘散货船

天元医疗(00557. HK) 233 万元收购内地体检业务股权

云迹(02670. HK) 拟股份购回金额不超过 1 亿元

来凯医药(02105. HK) :LAE103 针对肥胖症 I 期研究完成首例受试者给药

理士国际(00842. HK) :Leoch Energy 已就分拆向美证交会提交注册声明

新股资讯

公司名称	上市代号	行业	招股价	每手股数	招股截止日	上市日期
红星冷链*	1641	商超	12.26	500	2025/1/08	2025/1/13
兆易创新*	3986	电子元器件	132-162	100	2025/1/08	2025/1/13
BBSB*	8610	基础建设	0.6-0.7	4000	2025/1/08	2025/1/13
瑞博生物-B*	6938	生物医药	57.97	200	2025/1/06	2025/1/09
金浔资源*	3636	矿石资源	30	200	2025/1/06	2025/1/09
Minimax-WP*	0100	AI 软件	151-165	20	2025/1/06	2025/1/09
智谱*	2513	AI 软件	116.2	100	2025/1/05	2025/1/08
精锋医疗-B*	2675	医疗器械	43.24	100	2025/1/05	2025/1/08
天数智芯*	9903	AI 硬件	144.6	100	2025/1/05	2025/1/08

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
1月2日	美国	标普全球-美国制造业 PMI	十二月终	5180.00%	5180.00%
1月2日	美国	个人收入环比	十月	--	0.40%
1月2日	美国	个人支出环比	十月	--	0.30%
1月2日	美国	实际个人支出	十月	--	0
1月2日	美国	PCE 价格指数月环比	十月	--	0.003
1月2日	美国	PCE 价格指数同比	十月	--	0.028
1月2日	美国	核心 PCE 价格指数月环比	十月	--	0.002
1月2日	美国	核心 PCE 价格指数同比	十月	--	0.028

资料来源：彭博

重点公司股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最新交易日	1个月	3个月	1年
恒生指数	HSI	-0.9	-1	-5	30
恒生国企指数	HSCEI	-0.9	-2	-7	25
恒生科技指数	HSCEI	-1.1	-1	-15	24
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.2	-2	-10	42
阿里巴巴	9988 HK	-1.2	-6	-19	81
百度集团	9888 HK	1.4	16	-1	60
小米集团	1810 HK	-0.2	-4	-27	24
京东集团	9618 HK	-1.8	-4	-19	-17
网易	9999 HK	-3.2	1	-9	54
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-2.3	-2	-13	8
小鹏汽车	9868 HK	-0.9	-5	-15	63
吉利汽车	0175 HK	-0.7	6	-8	19
长城汽车	2333 HK	3.2	2	-9	14
广汽集团	2238 HK	0.7	-1	20	19
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.8	7	-9	80
中国生物制药	1177 HK	-1.6	-12	-24	95
药明生物	2269 HK	-1.9	1	-23	85
海吉亚医疗	6078 HK	-0.5	-2	-13	-14
巨星传奇	6683 HK	0.0	-13	-45	20
华润啤酒	0291 HK	-1.0	-6	-4	7
周大福	1929 HK	-0.2	-8	-19	95
安踏体育	2020 HK	-0.3	-5	-14	3
361度	1361 HK	7.4	1	-3	52
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.4	-4	5	8
特斯拉	TSLA US	-1.0	5	5	8
英伟达	NVDA US	-0.6	4	-1	36
赛富时	CRM US	-0.4	14	10	-21
微软	MSFT US	-0.8	-1	-6	15
新股/次新股					
林清轩	2657.HK	6.4	/	/	/
英矽智能	3696.HK	23.9	/	/	/
地平线	9660.HK	-0.5	9.9	-10	160

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年12月31日, *上市首日表现

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发, 该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料, 应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议, 平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

分析员声明

主要负责编制本报告之研究分析员确认：（1）所有在本报告所表达的意见真实地反映其对本报告内所评论的发行人（“该公司”）及其证券当时的市场分析的个人意见。（2）其薪酬过去、现在或未来，没有直接或间接与本报告所表达的市场分析意见或建议有关连。

根据香港《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》所适用的范围及相关定义，分析员确认其本人及其有联系者均没有（1）在研究报告发出前30日内曾交易报告内所述的股票；（2）在研究报告发出后3个营业日内交易报告内所述的股票；（3）担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；（4）持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益。

免责声明

本报告由平安證券(香港)有限公司(下称“平安证券(香港)”)提供。平安证券(香港)已获取香港证券及期货事务监察委员会(“SFC”)第1类(证券交易)和第4类(就证券提供意见)受规管活动牌照。

本报告所载内容和意见仅供参考，其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等，并非及不应被理解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约，亦不构成要约或邀请的一部分，而且本报告或其中的任何内容都不构成与订立任何合同或承诺有关的基础或依赖，也不作为任何诱因。

本报告的信息来源于平安证券(香港)认为可靠的公开数据并真诚编制，纯粹用作提供信息，当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，平安证券(香港)并不就此等内容之公平性、准确性、完整性或合理性作出明示或默示之保证，亦不对因使用本报告或其内容或与此有关的其他方面而产生的任何损失承担任何责任。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

对部分司法管辖区而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法规、规定或其他注册或发牌的规则。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考，并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证。此外，平安证券(香港)以理论模型为基础的估值是基于若干假设，并不一定能够完全反映证券的真实价值。由平安证券(香港)研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币，汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些金融产品的交易（包括涉及金融衍生工具的交易）会引起极大风险，并不适合所有投资者。

此外，谨请阁下注意本报告不构成投资建议。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此，阁下于作出投资前，必须自行作出分析并咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问(如需)，以评估投资建议是否合适。

平安證券(香港)控股有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司（下统称“平安证券(香港)集团”）可能持有该公司的财务权益，而本报告所评论的是涉及该公司的证券，且该等权益的合计总额可能相等于或高于该公司的市场资本值的1%或本报告所讨论的该公司证券的1%。一位或多位平安证券(香港)集团成员公司的董事、行政人员及/或雇员可能是该公司的董事或高级人员。平安证券(香港)集团成员公司及其管理人员、董事和雇员等（不包括分析员），将不时持长仓或短仓、作为交易当事人，及买进或卖出此研究报告中所述的公司的证券或衍生工具（包括期权和认股权证）；及/或为该等公司履行服务或招揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。平安证券(香港)集团成员公司曾任本报告提及的该公司的联席保荐人、联席环球协调人和联席账簿管理人等，或现正参与或涉及本报告所讨论证券的庄家活动，或在过去12个月内，曾向本报告提及的该公司提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。平安证券(香港)集团成员公司在过去12个月内就投资银行服务收取补偿或受委托及/或可能现正寻求该公司投资银行委托。

平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平安证券(香港)可保留一切相关权利。

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

投资评级系统由平安证券(香港)建构，只反映平安证券(香港)对该证券及/或指数之自家建议，只作参考用途。

股票投资评级	备注
强烈推荐	预计6个月内，股价表现强于恒生指数20%以上
推荐	预计6个月内，股价表现强于恒生指数10%至20%之间
中性	预计6个月内，股价表现相对恒生指数在±10%之间
回避	预计6个月内，股价表现弱于恒生指数10%以上
行业投资评级	备注
强于大市	预计6个月内，行业指数表现强于恒生指数5%以上
中性	预计6个月内，行业指数表现相对恒生指数在±5%之间
弱于大市	预计6个月内，行业指数表现弱于恒生指数5%以上

地址：香港中环皇后大道中99号中环中心36楼3601室

电话：(852) 37629688

电邮：research.pacshk@pingan.com

更多资讯关注微信公众号：平安證券香港

平安证券(香港)2025版权所有。保留一切权利。

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。