

港股回顾

2026 年 1 月 2 日，新年首个交易日港股迎开门红，恒生指数高开高走收涨 2.76%，报 26338.47 点；恒生科技指数大涨 4.00%；恒生中国企业指数大涨 2.86%。主题行业指数方面，Wind 香港半导体上涨 7.87%，Wind 香港国防军工上涨 7.78%。百度集团涨超 9%，旗下昆仑芯已向港交所提交主板上市申请。网易-S 上涨 6.6%，《燕云》登顶 iOS 国区游戏畅销榜，公司游戏产品储备丰富。

美股市场

开年美股三大指数涨跌不一：道指涨 0.66%；标普 500 指数涨 0.19%；纳指跌 0.03%。板块方面，半导体板块全线上涨，费城半导体指数大涨 4%，AI 芯片股集体走高。消息面上，台积电获美政府年度许可引市场关注。据参考消息援引新加坡《联合早报》，全球芯片代工厂台积电表示，公司已获得美国政府发放年度许可证，可在 2026 年向南京厂输出芯片制造设备。另外，2026 年算力产品涨价成资本市场焦点。

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。港股通南下资金在 2025 全年净流入合计高达 14048 亿港元，远超 2024 年净流入的 8079 亿港元。晨报再次强调科技自立自强仍望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) “科技自立自强”政策支持下的人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) “扩大内需消费”政策支持预期的体育服饰及非必需性服务消费等板块；3) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央企国企龙头公司板块；4) 受益于 2026 年美联储降息预期且今年一季报业绩继续较好表现的上游有色金属板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26338.47	2.76	2.76
恒生国企指数	9168.99	2.86	2.86
恒生科技指数	5736.44	4.00	4.00
上证综合指数	3968.84	0.00	0.00
万得中概股100	3027.14	5.14	5.14
道琼斯	48063.29	0.00	0.00
标普500指数	6858.47	0.19	0.19
纳斯特克指数	23235.63	-0.03	-0.03

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	-0.16	-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%
信息科技行业	3.9	3.9	3.9
原材料行业	3.5	3.5	3.5
非必需性消费行业	3.3	3.3	3.3
电讯行业	2.0	2.0	2.0
金融行业	2.0	2.0	2.0
医疗保健行业	2.0	2.0	2.0
综合行业	2.0	2.0	2.0
能源业	2.0	2.0	2.0
工业行业	1.5	1.5	1.5
地产建筑行业	1.4	1.4	1.4
必需性消费行业	0.9	0.9	0.9
公用事业	0.5	0.5	0.5

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

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。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议，平证证券(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。

市场热点

2026 年美股第一个交易日，半导体板块全线上涨，费城半导体指数大涨 4%，AI 芯片股集体走高。个股方面，美光科技涨超 10%，英伟达涨 1.26%，台积电大涨 5.19%，英特尔涨 6.72%，AMD 大涨 4.35%，阿斯麦、艾马克科技、拉姆研究均涨超 8%。热门中概股集体走强，纳斯达克中国金龙指数大涨 4.38%。个股方面，阿里巴巴涨 6.24%，网易涨 7.22%，百度集团涨 14.97%，京东集团涨 2.89%，小鹏汽车、理想汽车、贝壳均涨超 1%。我国 AI 领域正形成上游 GPU 芯片、AI 服务器到下游大模型应用的商业闭环，建议关注产业链相关龙头公司：中芯国际(0981.HK)、百度(9888.HK)

据 Wind 资讯，2025 年，“全球纯电动车销量第一”的宝座被比亚迪从特斯拉手中拿下。1 月 2 日，特斯拉官方发布的数据显示，公司 2025 年第四季度共生产汽车 43.44 万辆，同比下降 5.46%；交付量为 41.82 万辆。全年来看，特斯拉 2025 年共生产 165.47 万辆，同比下降 6.67%；累计交付 163.61 万辆，同比下滑 8.55%。据比亚迪发布的消息，其 2025 年全年累计销量为 460.24 万辆，同比增长 7.73%。其中纯电车型全年累计销售 225.67 万辆，同比增 27.86%。在 2024 年，比亚迪纯电动汽车销量较特斯拉低了近 10 万辆，2025 年则超越了 60 万辆。智能化的不断升级助力我国汽车电动智能车产业正快速发展，出口或出海也是大厂扩张业务的必经之路，建议关注相关公司：小鹏汽车(9868HK)、比亚迪(1211HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国软件国际(0354.HK)	公司于 2000 年成立，是大型综合性软体与信息服务商，主要为全球客户提供“端到端”的 IT 服务，在云计算、人工智能、物联网等技术的数字化应用方面有丰富经验。公司与华为密切合作，在华为如智能汽车、云服务等产品线实现了供应全覆盖。公司近年深度参与华为鸿蒙系统的开发，布局相关鸿蒙业务，并获得了开源鸿蒙的入场券。公司作为我国 IT 服务的龙头，已在行业内取得了深厚的技术积累和领先的行业地位。公司 2024 年实现营收 169.51 亿元，同比下降 1%；净利润 5.13 亿元，同比下降 28.1%，主要系坏账拨备增加和政府补助减少；扣非后归母净利润 5.16 亿元，同比增长 8.33%。公司 2025 年上半年实现收入 85.07 亿元，yoy+7.3%；实现经调整净利润 2.8 亿元，同比增长 11.9%，经调整净利率 3.3%，同比提升 0.2pct。公司于 2025 年上半年全场景 AI 业务实现收入 6.56 亿元，yoy+130%，其中鸿蒙 AIoT 与数字孪生收入 2.87 亿元，yoy+278%。Wind 一致预期公司 2025 年归母净利润为 6.8 亿元人民币，对应当前股价 PE 为 19 倍左右，较为低估，建议积极关注。	5.7/4.7 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

国务院：加快国家水网建设扩内需 推进跨境贸易便利化优化营商环境

国家财政部：实施好积极财策 支持扩内需

王毅：中方从不认为任何国家可充当国际警察

中指院：预计今年房市以消化存量未售项目为主 销售或持续回落

国家商务部：去年以旧换新相关商品销售额逾 2.6 万亿元人民币

国家金监总局发布商业银行并购贷款管理办法

中证监：调低公募基金认申购费及销售服务费 降投资者成本

深交所：去年深市 ETF 总规模按年增 79% 股票融资额 1,485 亿人民币

内地去年电影总票房达逾 518 亿人民币 按年增近 22%

国家统计局：2025 年 12 月下旬普通混煤环比下跌 9.4%

外管局：9 月底对外金融资产逾 11.5 万亿美元

海南自贸港进口「零关税」货物逾 4 亿人民币

陈茂波：继续提升香港国际金融中心功能 加速建设创新科技枢纽

澳门去年 12 月博彩收入按年增 14.8% 逊预期 按月跌 0.9%

欧元区上月制造业 PMI 创 9 个月以来最低

OPEC+ 决定 2 月产量维持现水平

泛欧 STOXX 600 于新年首日高收 英富时 100 指数创盘中新高

美国 12 月标普全球制造业 PMI 略降至 51.8 符合初值

特朗普政府要求美国石油公司投资委内瑞拉

WTI 2 月原油期货收跌 0.17%，报 57.32 美元/桶

韩国去年 12 月标普制造业 PMI 升至 50.1 三个月来首度扩张

保加利亚元旦起加入欧元区

新加坡去年第四季经济按年增长 5.7% 胜预期

越南 12 月标普制造业 PMI 微降至 53 企业信心升至 21 个月高

俄要求美停止追捕驶向委内瑞拉油轮

丹麦和格陵兰领导人 敦促特朗普停止发表有关吞并格陵兰言论

## 【公司信息】

腾讯(00700.HK) 1 月 2 日耗资 6.36 亿港元回购 102.9 万股

中芯国际(00981.HK) 获国家集成电路基金场外增持 持股由 4.79% 升至 9.25%

阿里巴巴(09988.HK) 旗下盒马 2026 财年 GMV 有望突破千亿人民币

哔哩哔哩(09626.HK) 跨年晚会直播人气高峰达 3.5 亿 海外观众逾 25 万

小米集团(01810.HK) 小米汽车去年 12 月交付量逾五万辆车 推新年零息购车政策

中海油(00883.HK) 宣布巴西 Buzios 6 项目投产

小鹏汽车(09868.HK) 去年汽车总交付量 42.94 万辆按年增 126%

蔚来(09866.HK) 去年汽车总交付量年增 46.9%

长城汽车(02333.HK) 上月销量按年跌 8.3% 全年销量增 7.3%

吉利汽车(00175.HK) 去年汽车总销量 302.4 万部 按年升 39%

零跑汽车(09863.HK) 去年 12 月交付量逾 6 万辆 按年增 42%

广汽集团(02238.HK) 昊铂埃安 BU 上月销量创新高 达 40,066 辆

美的集团(00300.HK) 已斥 15.1 亿人民币回购 2056.46 万股 A 股

禾赛(02525.HK) 激光雷达去年交付逾 160 万台 连续五年交付量翻番

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。

科轩动力 (00476. HK) 与新强汇一新能源签订战略合作  
和铂医药-B (02142. HK) 授出 30.9 万份购股权  
云知声 (09678. HK) 与江苏省医保局等就医疗智能化解决方案达成合作  
医思健康 (02138. HK) 进一步收购进汇医务中心 14.6313%股权

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	基础设施建设	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
金寻资源*	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 5 日	美国	ISM 制造业指数	十二月	48.4	48.2
1 月 5 日	美国	ISM 支付价格	十二月	--	58.5
1 月 5 日	美国	ISM 新订单	十二月	--	47.4
1 月 5 日	美国	ISM 就业	十二月	--	44
1 月 5 日	美国	Wards 总车辆销售	十二月	15.60m	15.60m
1 月 5 日	美国	新建住宅销量年率	十一月	--	--

资料来源：彭博

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。



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	2.8	1	-3	32
恒生国企指数	HSCEI	2.9	0	-6	27
恒生科技指数	HSCEI	4.0	2	-14	29
科网公司					
腾讯控股	700 HK	4.0	1	-8	50
阿里巴巴	9988 HK	4.3	-4	-19	87
百度集团	9888 HK	9.4	24	3	70
小米集团	1810 HK	2.5	0	-28	27
京东集团	9618 HK	3.1	-2	-19	-15
网易	9999 HK	6.6	3	-4	63
新能源车					
比亚迪	1211 HK	3.6	1	-13	11
小鹏汽车	9868 HK	1.3	-4	-15	64
吉利汽车	0175 HK	1.7	7	-8	23
长城汽车	2333 HK	-1.2	2	-11	15
广汽集团	2238 HK	-3.2	0	17	19
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.6	8	-11	82
中国生物制药	1177 HK	2.9	-8	-24	100
药明生物	2269 HK	3.5	3	-23	87
海吉亚医疗	6078 HK	2.2	0	-12	-12
巨星传奇	6683 HK	0.0	-12	-43	21
华润啤酒	0291 HK	1.4	-5	-3	8
周大福	1929 HK	0.6	-10	-16	94
安踏体育	2020 HK	1.7	-3	-12	5
361度	1361 HK	-11.2	-10	-10	35
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.3	-5	6	9
特斯拉	TSLA US	-2.6	2	-3	8
英伟达	NVDA US	1.3	4	2	41
赛富时	CRM US	-4.3	8	3	-24
微软	MSFT US	-2.2	-3	-10	13
新股/次新股					
林清轩	2657. HK	-5.9	/	/	/
英矽智能	3696. HK	1.2	/	/	/
地平线	9660. HK	3.8	12.0	-7	164

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2026年1月2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管理人员；（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

本报告由平安证券(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。

平安证券(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。