

港股回顾

周一港股股指震荡微涨，生物科技、半导体行业走强，新能源车概念股调整。恒生指数微涨 0.03%，报 26347.24 点；恒生科技指数微涨 0.09%；恒生中国企业指数下跌 0.22%。市场成交额 2834.62 亿港元，南向资金净买入高达 187.2 亿港元。恒生指数成分股中 38 只上涨，49 只下跌，其中快手-W 上涨 11.1%，AI 模型可灵在海外广受欢迎，可灵 AI 功能迭代带来商业化空间进一步提升；信达生物上涨 6.1%。

美股市场

美股周一收高。道指涨 1.23%，报 48977.18 点；纳指涨 160.19 点，涨幅为 0.69%，报 23395.82 点；标普 500 指数涨 43.58 点，涨幅为 0.64%，报 6902.05 点。周一道指最高上涨至 49209.95 点，创盘中历史新高。能源股普涨，市场认为一些相关能源企业将从重建委内瑞拉石油基础设施中受益。黄金和比特币价格均上涨。在美国对委内瑞拉发动军事行动并俘获该国领导人马杜罗之后，投资者押注此次行动不会引发更大规模、扰乱市场的地缘政治冲突。本周，交易员将关注周五发布的 12 月非农就业报告。

市场展望

晨报于 2025 年底港股大盘再次陷入宽幅震荡之际，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并建议积极布局。随着元旦前后我国科技政策及相关创新不断，科技板块迎来中长期发展机遇。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	26347.24	0.03	2.80
恒生国企指数	9148.47	-0.22	2.63
恒生科技指数	5741.63	0.09	4.09
上证综合指数	4023.42	1.38	1.38
万得中概股100	3036.11	0.30	5.45
道琼斯	48977.18	1.23	1.90
标普500指数	6902.05	0.64	0.83
纳斯达克指数	23395.82	0.69	0.66

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	58.35	1.80	1.62
黄金	4459.70	3.00	2.73
铜	12991.50	4.19	4.58

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	3.9	6.0	6.0
非必需性消费行业	0.8	4.0	4.0
地产建筑行业	0.7	2.1	2.1
公用事业	0.5	1.0	1.0
工业行业	0.2	1.7	1.7
金融行业	0.2	2.2	2.2
必需性消费行业	-0.1	0.8	0.8
信息科技行业	-0.2	3.7	3.7
原材料行业	-0.8	2.6	2.6
综合行业	-1.0	1.0	1.0
电讯行业	-1.2	0.8	0.8
能源业	-2.6	-0.7	-0.7

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

工业和信息化部公布最新数据，2025 年首十一个月，内地软件和信息技术服务业收入突破 13 万亿元人民币，按年增长 13.3%，利润总额按年增长 6.6%，软件业务出口达 568.9 亿美元，按年增长 8.1%。其中，软件产品收入占比稳定在 20%以上，信息技术服务收入保持两位数增速，占全行业收入近七成，成为拉动增长主力。我国软件和信息技术服务业运行态势良好，“5G+工业互联网”及“鸿蒙智能”等进一步拓宽软件赋能领域，建议关注相关龙头公司：亚信科技（1675.HK）、金蝶国际（0268.HK）

1 月 4 日，据中国政府网消息，国务院日前印发《固体废物综合治理行动计划》，旨在加强固体废物综合治理，推进美丽中国建设，加快经济社会发展全面绿色转型。《行动计划》明确了到 2030 年的主要目标，并部署了推动源头管控和减量、规范收集转运和贮存、提升资源化利用水平、增加无害化治理能力、实施重点领域专项整治等十方面主要任务。这是我国首个系统部署固体废物综合治理的政策文件。1 月 5 日，商务部等 9 部门关于实施绿色消费推进行动的通知。推进行动从丰富绿色产品供给、提升绿色服务消费、创新绿色消费模式、推动绿色循环回收、优化绿色消费环境、夯实绿色消费基础、加大政策支持力度 7 方面发力，提出加大绿色农产品供应、发展绿色餐饮、推广绿色消费积分、减少一次性塑料制品使用、推动废旧物品回收再利用、发展二手商品流通、加大信贷投放等 20 条具体举措。电力、环境保护及再利用等公用事业公司多数具有发展稳健并具有一定成长性特征，建议关注：光大环境（0257.HK）、绿色动力环保(1330.HK)

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

习近平晤李在明 称中韩应多走动勤沟通 增进理解互信
 习近平：大国应带头遵守国际法及联合国宪章宗旨和原则
 总理李强广东调研 听取深港科技创新合作区规划发展汇报
 发改委：综合整治「内卷式」竞争 支持跨境电商等新业态发展
 发改委：推动量子科技、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能及 6G 等成新经济增长点
 何立峰出席中韩商务论坛：中韩应积极推进经贸合作提质升级
 中国去年 12 月 RatingDog 服务业 PMI 微降至 52 符预期 综合 PMI 微升至 51.3
 工信部：去年首十一月软件业务利润总额按年增 6.6%
 内地 2026 年育儿补贴今起全面开放申领
 本港戏院去年票房总收入约 11.31 亿元 按年跌 16%
 香港 2025 年 12 月楼宇买卖合同共 8999 份 环比上升 26.4%
 李在明出席韩中商务论坛 称 AI 有望成两国合作新方向
 美国 12 月 ISM 制造业 PMI 降至 47.9 低於预期
 WTI 2 月原油期货收涨 1.74%，报 58.32 美元/桶
 委内瑞拉总统马杜罗纽约否认控罪 美债孳息率偏软
 俄方称美国武装侵略委内瑞拉意味无法无天时代回归
 日本 12 月标普制造业 PMI 终值向上修订至 50 胜预期 新订单跌幅收窄至 19 个月最小
 莫迪：印度正全力以赴申办 2036 年奥运会
 委内瑞拉临时总统呼吁美国与委内瑞拉合作
 英国去年 11 月 M4 货币供应按年升 4.3%
 瑞士去年 12 月製造業 PMI

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 101.8 万股 涉资约 6.36 亿元
 腾讯(00700.HK)启动 AI 小程序成长计划
 腾讯(00700.HK)ima 上线 PPT 生成功能
 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 有望突破千亿元人民币
 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
 中国建材(03323.HK)附属中材科技预告全年净利增 74%-119%
 小米集团(01810.HK)回购 380 万股 涉资 1.49 亿元
 赤峰黄金(06693.HK)预告全年净利最少增 70%至 30 亿人民币
 舜宇光学科技(02382.HK)：正考虑分拆车载相关光学业务并独立上市
 石四药集团(02005.HK)培哌普利氨氯地平片获生产注册批件
 中国国航(00753.HK)拟出售国泰航空(00293.HK)1.61%持股 套 13.2 亿元
 歌礼(01672.HK)口服治疗糖尿病药物 II 期研究新药临床试验获美 FDA 批准
 复锐医疗科技(01696.HK)：达希斐通过中国食品药品检定研究院质量标准检验
 创新奇智(02121.HK)12 月回购共 108.4 万股 涉资约 597.3 万元

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 6 日	美国	标普全球-美国服务业 PMI	十二月终	52.9	52.9
1 月 6 日	美国	标普全球-美国综合 PMI	十二月终	--	53

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	0.0	1	-3	31
恒生国企指数	HSCEI	-0.2	0	-5	25
恒生科技指数	HSCEI	0.1	2	-13	27
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.2	1	-7	50
阿里巴巴	9988 HK	2.6	-3	-17	87
百度集团	9888 HK	-0.3	24	4	67
小米集团	1810 HK	-2.3	-3	-28	20
京东集团	9618 HK	-1.2	-2	-19	-17
网易	9999 HK	-2.7	0	-6	60
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-3.0	-4	-12	6
小鹏汽车	9868 HK	-4.6	-3	-17	53
吉利汽车	0175 HK	-3.3	3	-9	17
长城汽车	2333 HK	-6.2	-4	-17	6
广汽集团	2238 HK	3.0	-4	21	20
医药/消费					
石药集团	1093 HK	4.8	14	-7	90
中国生物制药	1177 HK	2.4	-6	-22	104
药明生物	2269 HK	3.0	7	-21	92
海吉亚医疗	6078 HK	0.4	1	-12	-12
巨星传奇	6683 HK	2.3	-6	-42	23
华润啤酒	0291 HK	-0.8	-6	-3	6
周大福	1929 HK	5.1	-5	-12	103
安踏体育	2020 HK	-1.9	-7	-13	3
361度	1361 HK	5.0	-6	-6	42
美股科技					
苹果	AAPL US	0.0	-5	6	9
特斯拉	TSLA US	3.1	1	4	19
英伟达	NVDA US	-0.4	5	2	36
赛富时	CRM US	1.0	8	7	-22
微软	MSFT US	0.0	-1	-10	14
新股/次新股					
林清轩	2657. HK	-4.8	/	/	/
英矽智能	3696. HK	-0.5	/	/	/
地平线	9660. HK	-1.2	11.0	-9	147

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2026年1月5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、联席全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。