

港股回顾

周三港股股指震荡走低，科网股多数回调，医药、芯片股走强。恒生指数收跌 0.94%报 26458.95 点；恒生科技指数下跌 1.49%；恒生中国企业指数下跌 1.14%。市场成交额为 2761.34 亿港元。恒生科技指数成分股中 9 只上涨，20 只下跌，其中腾讯音乐-SW 下跌 5.50%；蔚来-SW 下跌 3.34%；网易-S 下跌 2.88%。涨幅方面，华虹半导体上涨 5.00%；地平线机器人-W 上涨 1.52%。

美股市场

周三美股三大指数收盘涨跌不一，纳指涨 0.16%，标普 500 指数跌 0.34%，道指跌 0.94%。大型科技股多数上涨，英特尔涨超 6%，谷歌涨逾 2%，微软、英伟达涨超 1%，亚马逊小幅上涨；Meta 跌逾 1%。其中，谷歌市值达到 3.89 万亿美元，超过苹果公司的 3.85 万亿美元，为 2019 年以来首次。国防军工股 NORTHROP GRUMMAN 股价收跌超 5%，洛克希德马丁跌近 5%，此前特朗普向国防承包商回购股票的做法发出威胁。纳斯达克中国金龙指数收跌 1.58%，其中阿里巴巴跌 2.6%。

市场展望

近年以来港股通南下资金保持规模净流入，其中 2025 年年度净流入规模高达 14048 亿港元。2026 年港股及 A 股均实现开门红上涨，南下资金于本周三个交易日已累计净流入高达 308 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。

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	26458.95	-0.94	4.21
恒生国企指数	9138.75	-1.14	3.71
恒生科技指数	5738.52	-1.49	5.61
上证综合指数	4085.77	0.05	2.89
万得中概股100	2927.20	-2.96	4.77
道琼斯	48996.08	-0.94	2.91
标普500指数	6920.93	-0.34	1.45
纳斯特克指数	23584.27	0.16	1.31

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	56.40	-1.28	-1.78
黄金	4467.10	-0.65	2.90
铜	12899.50	-2.56	3.84

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	3.7	11.3	11.3
工业行业	0.1	2.6	2.6
必需性消费行业	0.1	1.7	1.7
地产建筑行业	-0.1	3.7	3.7
原材料行业	-0.2	7.2	7.2
公用事业	-0.2	1.1	1.1
综合行业	-0.7	2.9	2.9
电讯行业	-0.7	0.2	0.2
金融行业	-0.8	3.8	3.8
信息科技行业	-1.1	3.5	3.5
能源业	-1.1	-0.5	-0.5
非必需性消费行业	-1.8	2.7	2.7

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

香港万得通讯社报道，工信部等八部门印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》，目标是到 2027 年，我国人工智能关键核心技术实现安全可靠供给，产业规模和赋能水平稳居世界前列。推动 3—5 个通用大模型在制造业深度应用，形成特色化、全覆盖的行业大模型，打造 100 个工业领域高质量数据集，推广 500 个典型应用场景。培育 2—3 家具有全球影响力的生态主导型企业和一批专精特新中小企业，打造一批“懂智能、熟行业”的赋能应用服务商，选树 1000 家标杆企业。建成全球领先的开源开放生态，安全治理能力全面提升，为人工智能发展贡献中国方案。《意见》提出强化人工智能算力供给。推动智能芯片软硬协同发展，支持突破高端训练芯片、端侧推理芯片、人工智能服务器、高速互联、智算云操作系统等关键核心技术。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)

《意见》提出开发高水平行业模型并打造软件和智能体新业态。加快传统软件产品和服务升级，拓展软件功能，提升用户体验。推动人工智能与研发设计类、生产控制类、经营管理类等工业软件深度融合，提升设计生产效率。开展工业智能体技术攻关和应用推广，打造编程开发智能体，推动智能体云化部署。研制开放协同的智能体协议和接口，提升智能体互联互通互操作效率。选树一批工业智能体应用典型案例，发布企业级应用实践指南，有序推动智能体规模化落地。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)

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

国内部分焦企召开市场分析会：主动与钢厂沟通稳定价格 对于再提降价的坚决停止发货
内地上月外汇储备规模增 115 亿美元 按月升幅 0.34%

中国加强两用物项对日本出口管制 国家外交部：中方依法依规采取措施

人行：今日开展 1.1 万亿人民币买断式逆回购操作

香港差估署：去年首 11 个月私楼落成量逾 1.7 万个单位 占全年预测 84%

本港去年 12 月底官方外汇储备资产减至 4279 亿美元

李在明会见上海市委书记 强调应克服矛盾推动合作

白宫：美国已开始在市场“推销”委内瑞拉原油

欧元区 12 月核心通胀率按年初值为 2.3%，低於之前的 2.4%。预测值为 2.4%

卡尼将於下周访华 加强加拿大与中国贸易及能源等方面合作

美国 12 月 ISM 服务业 PMI 升至 54.4 高於预期

印度预计 2025 至 26 财年经济增长将达 7.4%

英国 12 月标普建筑业 PMI 回升至 40.1 仍属五年半次低

德国去年 11 月零售销售按月转跌 0.6% 按年转跌 1.8% 同逊预期

委内瑞拉临时总统：国家无任何外国代理人

日官房长官：对中国管制两用物项输日极遗憾 关注是否包括稀土

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 102.3 万股 涉资 6.36 亿元

小米集团(01810.HK)小米汽车：新一代 SU7 全系标配碳化硅高压平台 全系长续航 CLTC 续航

阿里巴巴(09988.HK)阿里云获评全球 AI 基础设施解决方案「领导者」

百度(09888.HK)旗下 萝卜快跑获杜拜首个全无人驾驶测试许可

毛戈平(01318.HK)与 L Catterton 签订战略合作

中国海外(00688.HK)连附属、合营及联营去年合约物业销售额跌 19.1%

联想集团(00992.HK)杨元庆：混合式 AI 才是推动 AI 普及普惠终极路径

广汽集团(02238.HK)去年新能源车销量 43.36 万辆 减少 4.64%

中国海外宏洋集团(00081.HK)2025 年合约销售跌 19.8%

信利国际(00732.HK)去年营业净额按年减少 7.3% 单 12 月跌 19.2%

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
金浚资源	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 7 日	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环	一月二日	--	--
1 月 7 日	美国	MBA Releases Dec. 26 and	一月七日		
1 月 7 日	美国	ADP 就业变动指数	十二月	48k	-32k
1 月 7 日	美国	ISM 服务业指数	十二月	52. 3	52. 6
1 月 7 日	美国	ISM 服务业支付价格	十二月	--	6540. 00%
1 月 7 日	美国	ISM 服务业新订单	十二月	--	5290. 00%
1 月 7 日	美国	ISM 服务业就业	十二月	--	4890. 00%
1 月 7 日	美国	JOLTS 职位空缺	十一月	7726k	7670k
1 月 7 日	美国	JOLTS Job Openings Rate	十一月	--	4. 60%
1 月 7 日	美国	JOLTS Quits Level	十一月	--	2941k
1 月 7 日	美国	JOLTS Quits Rate	十一月	--	1. 80%
1 月 7 日	美国	JOLTS Layoffs Level	十一月	--	1854k
1 月 7 日	美国	JOLTS Layoffs Rate	十一月	--	0. 012
1 月 7 日	美国	工厂订单	十月	-0. 01	0. 002
1 月 7 日	美国	工厂订单不含运输	十月	--	0. 002
1 月 7 日	美国	耐用品订单环比	十月终值	--	-0. 022
1 月 7 日	美国	耐用消费品(除运输类)	十月终值	--	0. 002
1 月 7 日	美国	非国防资本货物订单(飞机除	十月终值	--	0. 005
1 月 7 日	美国	非国防资本货物出货(飞机除	十月终值	--	0. 007

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	2	-1	32
恒生国企指数	HSCEI	-1.1	0	-4	26
恒生科技指数	HSCEI	-1.5	2	-12	28
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.3	2	-7	50
阿里巴巴	9988 HK	-3.2	-6	-18	81
百度集团	9888 HK	-0.5	25	7	73
小米集团	1810 HK	-1.5	-9	-29	11
京东集团	9618 HK	-1.3	-2	-16	-13
网易	9999 HK	-2.9	2	-7	63
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-3.9	-3	-13	8
小鹏汽车	9868 HK	-2.2	2	-15	68
吉利汽车	0175 HK	-1.8	0	-11	22
长城汽车	2333 HK	0.2	-1	-15	15
广汽集团	2238 HK	-1.9	0	22	16
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.9	19	-6	97
中国生物制药	1177 HK	3.8	-1	-20	114
药明生物	2269 HK	5.9	10	-14	104
海吉亚医疗	6078 HK	6.6	13	-5	-3
巨星传奇	6683 HK	-1.0	-4	-42	22
华润啤酒	0291 HK	0.7	-1	2	11
周大福	1929 HK	-0.9	-6	-13	102
安踏体育	2020 HK	-1.4	-3	-9	7
361度	1361 HK	0.2	-3	-3	45
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.8	-7	3	7
特斯拉	TSLA US	0.0	-5	-1	5
英伟达	NVDA US	0.0	2	-1	30
赛富时	CRM US	1.2	2	9	-19
微软	MSFT US	1.0	0	-7	14
新股/次新股					
林清轩	2657. HK	-4.3	/	/	/
英矽智能	3696. HK	6.2	/	/	/
地平线	9660. HK	1.5	12.9	-1	151

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2026年1月7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。