

港股回顾

上周五港股三大指数震荡小幅收涨。收盘恒指涨 0.32%，国企指数、恒生科技指数分别上涨 0.1% 及 0.15%。大型科技股走势分化明显，其中，阿里巴巴、京东涨近 3%，百度、美团跌超 2%；巴克莱大幅上调金银铜价格预期，铜业股、黄金股等有色金属股再度活跃，尤其是招金矿业盘中刷新历史新高价；国际油价反弹创两周新高，中国石化与中国航油官宣重组，石油股普遍上涨；AI 医疗新时代开启，互联网医疗概念股齐涨。

美股市场

上周五美股三大指数集体收涨，纳指涨 0.81%，全周累涨 1.88%；标普 500 指数涨 0.65%，全周累涨 1.57%；道指涨 0.48%，全周累涨 2.32%。道指、标普 500 指数均创历史收盘新高。大型科技股普遍上涨，英特尔涨超 10%，特斯拉涨超 2%，Meta 涨逾 1%，苹果、微软、谷歌、亚马逊小幅上涨。热门中概股涨跌不一，百度、哔哩哔哩涨超 1%，阿里巴巴、小鹏汽车跌超 2%，拼多多、理想汽车、京东跌幅近 1%。

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 1 月份至上周五已累计净流入达 327 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	26231.79	0.32	2.35
恒生国企指数	9048.53	0.10	1.51
恒生科技指数	5687.14	0.15	3.10
上证综合指数	4120.43	0.92	3.82
万得中概股100	2922.58	-0.75	1.51
道琼斯	49504.07	0.48	3.00
标普500指数	6966.28	0.65	1.76
纳斯特克指数	23671.35	0.81	1.85

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	58.78	1.77	2.37
黄金	4518.40	1.29	4.08
铜	12998.00	2.18	4.63

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	2.6	8.4	8.4
综合行业	2.1	5.0	5.0
非必需性消费行业	1.2	2.2	2.2
能源业	1.0	0.8	0.8
医疗保健行业	1.0	12.3	12.3
工业行业	0.8	3.2	3.2
地产建筑行业	0.2	4.5	4.5
金融行业	0.2	2.3	2.3
电讯行业	0.1	-0.3	-0.3
公用事业	0.0	1.7	1.7
信息科技行业	-0.4	2.2	2.2
必需性消费行业	-0.9	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 年开年以来，卫星产业链表现亮眼，商业航天、空间站、北斗导航等细分方向持续升温。Wind 数据显示，截至 1 月 9 日，中证卫星产业指数近一个月涨幅达 64.99%，国证商用卫星通信产业指数近一个月涨幅也超过了 50%。在此背景下，多只卫星 ETF 近一个月的业绩涨幅都超出了 60%，且迎来了规模大增。截至 1 月 9 日，卫星产业相关 ETF 及联接产品总规模达 237.6 亿元，较 2025 年末的 121.1 亿元接近翻倍。同时，市场上诞生了单只规模破百亿元的卫星 ETF——永赢国证商用卫星通信产业 ETF，最新规模达 117.69 亿元。建议关注我国航天航空领域的相关公司：中航科工（2357HK）、航天控股（0031HK）

1 月 9 日，黄金价格再续涨势，COMEX 黄金期货涨 1.29%，报 4518.4 美元/盎司，本周累涨 4.34%。进入 2026 年后，黄金价格持续上涨，突破 4500 美元关口。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
中国联通 (0762. HK)	公司作为国内三大运营商之一，为国内外用户提供全方位、高质量信息通信服务，包括移动宽带、固网宽带、数据通信服务以及其他相关增值服务。公司 2025 年上半年算网数智业务收入达 454 亿元，同比增长 4.3%，占主营业务收入比重升至 26%。联通云收入 376 亿元，同比增长 18.6%；数据中心收入 144 亿元，同比增长 9.4%；AIDC 签约金额同比增长 60%。智能服务方面，构建了 30+可信数据空间及上百个 AI 智能体，推动 AI 在多个领域规模化应用。公司 2025 年上半年研发费用同比增长 16%，科技创新人才占比超 40%，总规模达 4.7 万人。公司通过持续的研发投入，推动向科技创新驱动的数字科技企业转型。公司近五年平均股息率超过 6%，2025 年中期派息每股 0.2841 元（含税），同比增长 14.5%。公司去年上半年实现归母净利润 145 亿元，同比增长 5%，利润释放能力增强，股东回报持续提升。公司在云计算、物联网、大数据及人工智能等领域优势凸显，并核心受益于我国数据要素作为生产要素的发展机遇。作为我国数字经济发展的主力军之一，当前估值水平在今年 Wind 一致预期的 10 倍 PE 左右，且 PB 仍然低于 0.7 倍，较为低估，建议积极关注。	9.0/7.2 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：加强财金政策协同联动 部署实施促内需一揽子政策

国常会：加强财政金融政策配合联动

国务院双反办对外卖平台竞争展调查评估 淘宝闪购表欢迎并将积极配合

内地 4 月起取消光伏等产品增值税出口退税 光伏行业协会：助推动海外市场价格理性回归

李家超：继续发挥香港“超级联系人”和“超级增值人”角色 为内地企业提供筹融资服务

陈茂波：香港新一份财政预算案将于 2 月 25 日发表

现货黄金涨 0.68%，报 4507.52 美元/盎司

特朗普：美国或以强硬手段夺得格陵兰岛

特朗普签署行政令“保护”美方所持委内瑞拉石油收入

美国 12 月非农就业增加 5 万人 低於预期 失业率降至 4.4%

评估美国利率前景 泛欧 STOXX 600 指数升 1%

密西根大学 1 月消费者信心指数初值升至 54

欧元区 11 月零售销售升 0.2% 符预期

伊朗总统指美以延续地区战争及不安全局势并制造分裂

巴西 12 月年通胀率降至 4.26%

## 【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 103.9 万股 涉资 6.36 亿元

美团(03690.HK)：坚决拥护国家开展外卖市场竞争调查评估

小米集团(01810.HK)小米汽车：新一代 SU7 将全系搭载小米超级电机 V6s Plus

小米集团(01810.HK)回购 400 万股 涉资 1.51 亿元

泡泡玛特(09992.HK)根据首次公开发售后奖励计划授出 5.2 万股

先声药业(02096.HK)拟分拆附属先声再明上市

东方海外国际(00316.HK)2025 年航线收入减少 10.6%

中船防务(00317.HK)预告全年净利润大增 150%-197%

中银航空租赁(02588.HK)去年融资总额逾 40 亿美元

中国软件国际(00354.HK)：持有 MINIMAX(00100.HK)股份价值变动损益金额约 8992 万人民币

神州控股(00861.HK)暂售 1189.52 万股神州数码信息套 2.03 亿人民币

药明生物(02269.HK)：去年新签研究合同潜在里程碑付款逾 40 亿美元

城建设计(01599.HK)第四季重要项目中标约 19.08 亿元人民币

龙源电力(00916.HK)去年全年完成发电量增长 1.22%

LFG 投资控股(03938.HK)要约人折让约 59.46%提要约 周一复牌

北京首都机场股份(00694.HK)去年旅客吞吐量同比增 5%

小马智行(02026.HK)计划进军香港自动驾驶市场

九毛九(09922.HK)末季主品牌太二同店日均销售降幅收窄至 3%

中粮家佳康(01610.HK)去年生猪出栏量逾 600 万头 生鲜猪肉销量突破 33 万吨

361 度(01361.HK)上季主品牌及童装品牌产品零售额均增长约 10%

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

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 12 日	美国	JOLTS Job Openings Rate	十二月	--	--
1 月 12 日	美国	JOLTS Quits Level	十二月	--	--
1 月 12 日	美国	JOLTS Quits Rate	十二月	--	--
1 月 12 日	美国	JOLTS Layoffs Level	十二月	--	--
1 月 12 日	美国	JOLTS Layoffs Rate	十二月	--	--
1 月 12 日	美国	新宅开工指数	十一月	--	--
1 月 12 日	美国	建筑许可	十月终值	--	1330k
1 月 12 日	美国	新宅开工月环比	十一月	--	--
1 月 12 日	美国	建设许可月环比	十月终值	--	--

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	0.3	2	0	34
恒生国企指数	HSCEI	0.1	0	-3	28
恒生科技指数	HSCEI	0.2	0	-9	31
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.8	1	-6	48
阿里巴巴	9988 HK	2.7	-4	-11	83
百度集团	9888 HK	-2.1	9	9	70
小米集团	1810 HK	-0.5	-11	-27	11
京东集团	9618 HK	2.6	-1	-13	-11
网易	9999 HK	-1.3	0	-8	62
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.1	-5	-13	11
小鹏汽车	9868 HK	-0.6	1	-10	75
吉利汽车	0175 HK	-1.2	-3	-10	24
长城汽车	2333 HK	-0.7	-1	-14	15
广汽集团	2238 HK	-1.0	0	20	21
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.0	23	-2	104
中国生物制药	1177 HK	0.7	1	-12	124
药明生物	2269 HK	1.7	13	-2	120
海吉亚医疗	6078 HK	4.2	16	2	1
巨星传奇	6683 HK	1.2	-4	-43	26
华润啤酒	0291 HK	-1.3	-2	-5	13
周大福	1929 HK	-0.5	-6	-14	103
安踏体育	2020 HK	-1.5	-1	-8	8
361度	1361 HK	0.2	-1	-2	46
美股科技					
苹果	AAPL US	0.1	-6	5	7
特斯拉	TSLA US	2.1	0	2	13
英伟达	NVDA US	-0.1	0	-2	32
赛富时	CRM US	-0.2	0	5	-20
微软	MSFT US	0.2	-3	-7	14
新股/次新股					
瑞博生物-B*	6938. HK	41.6	/	/	/
英矽智能	3696. HK	4.7	/	/	/
地平线	9660. HK	-1.4	12.4	5	171

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2026年1月9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，敬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。