

港股回顾

周一港股放量大涨，科网股全线大涨。恒生指数收涨 1.44%，报 5863.2 点；恒生中国企业指数上涨 1.90%。当日市场成交额为 3062.23 亿港元，较前一交易日的 2451.3 亿港元明显放量。“全球大模型第一股”智谱涨逾 31%。恒生科技指数成分股中 23 只上涨，5 只下跌，其中金蝶国际上涨 12.16%，商汤-W 上涨 6.88%。跌幅方面，地平线机器人-W 下跌 4.19%，零跑汽车下跌 1.25%。

美股市场

美股周一摆脱美国司法部对联储局主席鲍威尔展开刑事调查的负面影响，道指及标普 500 指数同创新高，以及收市新高。道指全日 0.2%，至 49,590 点收市新高。标普 500 指数同创新高，升 0.2%，至 6,977 点收市新高；纳指升 0.3%。小型股指数罗素 2000 指数亦创下历史新高。特朗普提出将信用卡利率一年内上限设於 10%，投资者忧虑措施或限制信贷供应，损害消费者及银行盈利。银行股下跌，花旗集团下跌 3%。中概股爆发，纳斯达克中国金龙指数涨 4.2%。阿里巴巴涨 10.1%，百度涨 6.0%，京东和网易涨超 4%。

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 月初至上周一已累计净流入达 400 亿港元。晨报再次强调科技自立自强及 AI 应用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     | 26608.48 | 1.44 | 3.82  |
| 恒生国企指数   | 9220.08  | 1.90 | 3.44  |
| 恒生科技指数   | 5863.20  | 3.10 | 6.29  |
| 上证综合指数   | 4165.29  | 1.09 | 4.95  |
| 万得中概股100 | 3052.79  | 4.46 | 6.03  |
| 道琼斯      | 49590.20 | 0.17 | 3.18  |
| 标普500指数  | 6977.27  | 0.16 | 1.92  |
| 纳斯特克指数   | 23733.90 | 0.26 | 2.12  |

| 商品   | 收市价      | 变动%  | 年初至今% |
|------|----------|------|-------|
| 纽约期油 | 59.84    | 1.22 | 4.21  |
| 黄金   | 4608.80  | 2.40 | 6.17  |
| 铜    | 13209.50 | 1.63 | 6.33  |

| 板块表现     | 最新交易日% | 月初至今% | 年初至今% |
|----------|--------|-------|-------|
| 非必需性消费行业 | 3.5    | 5.8   | 5.8   |
| 信息科技行业   | 2.2    | 4.5   | 4.5   |
| 原材料行业    | 2.2    | 10.7  | 10.7  |
| 综合行业     | 1.8    | 6.9   | 6.9   |
| 医疗保健行业   | 1.2    | 13.7  | 13.7  |
| 必需性消费行业  | 1.2    | 1.7   | 1.7   |
| 地产建筑行业   | 0.7    | 5.2   | 5.2   |
| 工业行业     | 0.4    | 3.6   | 3.6   |
| 电讯行业     | 0.2    | -0.2  | -0.2  |
| 公用事业     | 0.1    | 1.9   | 1.9   |
| 金融行业     | 0.0    | 2.3   | 2.3   |
| 能源业      | -0.3   | 0.5   | 0.5   |

恒生指数近一年走势



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

全球最大先进人工智能芯片制造商台积电预计第四季度净利润将跃升 27%至创纪录水平，主要受 AI 基础设施需求激增推动。分析师预测其净利润达 4752 亿新台币（约 150.2 亿美元），若超过 4523 亿新台币则将创下单季净利新高并实现连续八个季度增长。IDC 指出，3 纳米产能满载及苹果 A19 芯片需求是业绩主因，同时上调 2026 年营收增速预期至 25%-30%，强调 AI 服务器加速器市场将爆发性增长。台积电正投资 165 亿美元在美国亚利桑那州建厂，但其海外扩张可能稀释 2 纳米技术带来的利润提升。国内龙头企业打造自主可控安全晶片的政策等有利于维护国内正常商业秩序，国内半导体产业链将全面受益，建议关注港股国内半导体晶圆代工行业相关龙头公司：**华虹半导体（1347.HK）、中芯国际（0981.HK）**

近日，国务院印发《固体废物综合治理行动计划》，到 2030 年大宗固体废弃物年综合利用率达到 45 亿吨。国务院《固体废物综合治理行动计划》提出，到 2030 年重点领域固体废物专项整治取得明显成效，固体废物历史堆存量得到有效管控，非法倾倒处置高发态势得到遏制，大宗固体废弃物年综合利用率达到 45 亿吨，主要再生资源年循环利用率达到 5.1 亿吨，固体废物综合治理能力和水平显著提升。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        |
|--------------------|---|----------------|
| 中国联通<br>(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<br>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：坚定推进反腐败斗争 为实现「十五五」目标提供保障  
 中国外交部：对日稀土出口许可审查被暂停措施完全正当合理合法  
 内地第六批国家组织高值医用耗材集采开标 结果今公布  
 何立峰晤美国前财长盖特纳 称欢迎包括华平在内外企继续扩大在华投资  
 国资委召开座谈会 推进央企「十五五」规划编制  
 内地加强政府投资基金布局规划和投向指导  
 美国将主持 G7 部长级会议 讨论稀土问题  
 特朗普在社交平台贴相 自称「委内瑞拉代总统」  
 美商务部撤回针对中国制无人机实施限制计划  
 泛欧 Stoxx600 指数破顶 荷兰晶片股 BESI 扬 7%  
 加拿大总理卡尼周三起访华  
 纽约期金涨约 2.3%，一度刷新历史高位至 4640 美元上方  
 特朗普称任何与伊朗进行贸易国家将面临 25% 美国关税  
 特朗普：若最高法院裁定关税无效 美国将陷入困境  
 德国 11 月经常帐顺差缩小至 151 亿欧元  
 澳洲去年 11 月家庭消费开支按月增 1% 较预期高  
 印度 12 月通胀率加速至 1.33% 受食品价格推动  
 马来西亚成第二个国家暂封锁 Grok 服务

## 【公司信息】

腾讯(00700. HK) 于 1 月 12 日回购 102.4 万股，回购金额 6.36 亿港元  
 小鹏汽车(09868. HK) 何小鹏：2026 年小鹏汽车将会进入到更多的国家和地区  
 智谱(02513. HK) 与滴滴宣布达成战略合作 共同探索出行 Agent 场景落地  
 药明生物(02269. HK) 去年新增 209 个项目 新签研究合同付款逾 40 亿美元  
 吉利汽车(00175. HK) 回购 900.7 万股 涉资 1.51 亿元  
 药明康德(02359. HK) 预计 2025 年净利 191.51 亿元，同比增 102.65%  
 泡泡玛特(09992. HK) 旗下 POP MART Gallery 将於北京开馆  
 东风集团股份(00489. HK) 全年汽车销量增 0.01% 新能源车销量增 42.62%  
 华润置地(01109. HK) 去年累计合同销售额 2336 亿人民币跌 10.5%  
 丘钛科技(01478. HK) 去年 12 月手机摄像头模组销量 4308 万件同比增 40.8%  
 龙湖集团(00960. HK) 去年总合同销售 631.6 亿人民币 减少 37.5%  
 中国心连心化肥(01866. HK) 获准年底前回购不超过价值 2 亿元股份  
 裕元集团(00551. HK) 去年经营收益跌 1.8%  
 中船财务(00317. HK) 料全年或多赚 1.97 倍  
 宝胜国际(03813. HK) 上月经营收益净额跌 11%  
 三宝科技(01708. HK) 1.87 亿人民币出售南京工业房地产资产  
 江山控股(00295. HK) 旗下太阳能发电站去年总发电量跌 6.14%  
 三叶草生物(02197. HK)：启动 RSV-hMPV-PIV3 呼吸道联合疫苗候选产品 2 期临床试验

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 13 日 | 美国 | NFIB 中小企业乐观程度指数            | 十二月  | 99.5    | 99        |
| 1 月 13 日 | 美国 | ADP Weekly Employment      | 十二月二 | --      | --        |
| 1 月 13 日 | 美国 | CPI 月环比                    | 十二月  | 0.003   | --        |
| 1 月 13 日 | 美国 | Core CPI MoM               | 十二月  | 0.003   | --        |
| 1 月 13 日 | 美国 | CPI 同比                     | 十二月  | 0.027   | 2.70%     |
| 1 月 13 日 | 美国 | Core CPI YoY               | 十二月  | 0.027   | 0.026     |
| 1 月 13 日 | 美国 | CPI 指数（未经季调）               | 十二月  | 324.267 | 32412.20% |
| 1 月 13 日 | 美国 | Core CPI Index SA          | 十二月  | 332.058 | 33106.80% |
| 1 月 13 日 | 美国 | 实际平均时薪(同比)                 | 十二月  | --      | 0.80%     |
| 1 月 13 日 | 美国 | 实际平均每周同比盈利                 | 十二月  | --      | 0.80%     |
| 1 月 13 日 | 美国 | Census Releases Sept.-Oct. | 一月十三 |         |           |
| 1 月 13 日 | 美国 | 新建住宅销量年率                   | 十月   | 715k    | --        |
| 1 月 13 日 | 美国 | 新建住宅销售 月环比                 | 十月   | -10.60% | --        |
| 1 月 13 日 | 美国 | 建筑许可                       | 十月终值 | --      | 1412k     |
| 1 月 13 日 | 美国 | 建设许可月环比                    | 十月终值 | --      | -0.002    |

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      | 1.4     | 5   | 3   | 35  |
| 恒生国企指数 | HSCEI    | 1.9     | 3   | 0   | 29  |
| 恒生科技指数 | HSCEI    | 3.1     | 6   | -5  | 33  |
| 科网公司   |          |         |     |     |     |
| 腾讯控股   | 700 HK   | 2.0     | 3   | -3  | 52  |
| 阿里巴巴   | 9988 HK  | 5.3     | 2   | -5  | 90  |
| 百度集团   | 9888 HK  | 5.3     | 19  | 17  | 79  |
| 小米集团   | 1810 HK  | 2.4     | -6  | -21 | 7   |
| 京东集团   | 9618 HK  | 2.0     | 2   | -8  | -11 |
| 网易     | 9999 HK  | 3.0     | 5   | -5  | 68  |
| 新能源车   |          |         |     |     |     |
| 比亚迪    | 1211 HK  | 1.2     | -2  | -10 | 13  |
| 小鹏汽车   | 9868 HK  | 2.3     | 4   | -5  | 80  |
| 吉利汽车   | 0175 HK  | -1.6    | -3  | -11 | 22  |
| 长城汽车   | 2333 HK  | -2.7    | -4  | -12 | 10  |
| 广汽集团   | 2238 HK  | -1.5    | 0   | 20  | 24  |
| 医药/消费  |          |         |     |     |     |
| 石药集团   | 1093 HK  | 3.1     | 26  | 2   | 112 |
| 中国生物制药 | 1177 HK  | 0.3     | 0   | -12 | 127 |
| 药明生物   | 2269 HK  | 1.4     | 12  | 4   | 121 |
| 海吉亚医疗  | 6078 HK  | -0.6    | 16  | 4   | -2  |
| 巨星传奇   | 6683 HK  | 5.4     | 4   | -37 | 35  |
| 华润啤酒   | 0291 HK  | 0.4     | 0   | -2  | 14  |
| 周大福    | 1929 HK  | 4.0     | 3   | -11 | 108 |
| 安踏体育   | 2020 HK  | -1.1    | -1  | -8  | 7   |
| 361度   | 1361 HK  | -0.3    | -1  | -3  | 49  |
| 美股科技   |          |         |     |     |     |
| 苹果     | AAPL US  | 0.3     | -7  | 5   | 10  |
| 特斯拉    | TSLA US  | 0.9     | -1  | 5   | 14  |
| 英伟达    | NVDA US  | 0.0     | 0   | -2  | 32  |
| 赛富时    | CRM US   | -0.2    | -2  | 8   | -18 |
| 微软     | MSFT US  | -0.4    | 0   | -7  | 15  |
| 新股/次新股 |          |         |     |     |     |
| 瑞博生物-B | 6938. HK | 5.7     | /   | /   | /   |
| 英矽智能   | 3696. HK | 16.0    | /   | /   | /   |
| 地平线    | 9660. HK | -4.2    | 5.2 | 2   | 154 |

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2026年1月12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。