

港股回顾

周二港股股指震荡上涨。恒生指数收涨0.9%；恒生科技指数微涨0.11%；恒生中国企业指数上涨0.71%。当日市场成交额3151.92亿港元。兆易创新H股上市首日涨超37%。恒生指数成分股中53只上涨，33只下跌，其中药明康德上涨8.3%，2025年预计归母净利润约191.51亿元，同比大增102.65%（含投资收益），业绩超预期带动股价走强；药明生物上涨5.9%；阿里巴巴-W上涨3.6%。

美股市场

美国12月通胀数据较预期温和，美股三大指数周二全线下跌。道指收跌0.8%；标普500指数收跌0.2%；纳指小幅低收0.1%。摩根大通(JPM. US)即使上季度业绩虽优於预期，但美国总统特朗普提出的将信用卡利率上限设定为10%的提议，仍影响银行股，该股周二股价跌4.2%。高盛(GS. US)亦跌超过1%。Intel(INTC. US)为纳指最佳表现成份股，飙7.3%；AMD(AMD. US)升6.4%。Alphabet(GOOG. US)股价升逾1%。Meta(META. US)Reality Labs裁员约一成，跌1.7%。

市场展望

近年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月初至本周二已累计净流入达413亿港元。晨报再次强调科技自立自强及AI应用仍将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的各细分行业的央国企龙头公司板块；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	26848.47	0.90	4.75
恒生国企指数	9285.41	0.71	4.17
恒生科技指数	5869.79	0.11	6.41
上证综合指数	4138.76	-0.64	4.28
万得中概股100	2969.97	-2.71	3.16
道琼斯	49191.99	-0.80	2.35
标普500指数	6963.74	-0.19	1.73
纳斯达克指数	23709.87	-0.10	2.01
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.10	2.69	6.41
黄金	4594.40	-0.44	5.83
铜	13164.00	-0.34	5.96

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	1.9	12.9	12.9
能源业	1.6	2.1	2.1
医疗保健行业	1.6	15.5	15.5
非必需性消费行业	1.4	7.3	7.3
金融行业	1.3	3.7	3.7
综合行业	0.7	7.6	7.6
工业行业	0.4	4.0	4.0
地产建筑行业	0.4	5.7	5.7
公用事业	0.3	2.2	2.2
信息科技行业	-0.1	4.4	4.4
电讯行业	-0.3	-0.5	-0.5
必需性消费行业	-0.4	1.2	1.2

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

国家商务部部长王文涛于13日表示，「十五五」时期，推动贸易创新发展。推动市场多元化和内外贸一体化，做强国内大循环、畅通国内国际双循环，推进循环更畅的开放。以内循环牵引外循环。营造国际化消费环境，打造「购在中国」品牌，进一步完善离境退税政策，深化国际消费中心城市建设，持续扩大入境消费。王文涛表示，把服务消费作为重点，对外开放「做加法」，引进更多优质服务；对内放开「做减法」，减少限制性措施。推动商品消费扩容升级，比如优化实施「以旧换新」政策。还要激发下沉市场消费活力等。实施「政策+活动」双轮驱动，把超大规模的市场优势发挥出来。以外循环促进内循环。我国电商平台龙头企业在做强国内大循环、畅通国内国际双循环方面具有重要优势，建议关注相关公司：阿里巴巴(9988.HK)、京东集团(9618.HK)

工业和信息化部日前印发《推动工业互联网平台高质量发展行动方案（2026—2028年）》，发布推动工业互联网平台发展的四大行动，并提出到2028年，工业互联网平台高质量发展取得积极成效，“专业型+行业型+协作型”多层次平台体系持续壮大，具有一定影响力的平台超450家；重点平台的数据增值、模型沉淀和人工智能开发应用能力显著提升，工业设备连接数突破1.2亿台（套）。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，建议关注相关龙头企业：中国软件国际(0354.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
中国联通(0762.HK)	<p>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。</p> <p>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。</p>	9.0/7.2 HKD

财经要闻

发改委：即将出台新能源车动力电池综合利用管理办法

五部门：规范网络招聘秩序 加强网络招聘服务许可监管

商务部：「十五五」时期将进一步扩大生物技术、外商独资医院领域开放试点

商务部部长王文涛：「十五五」时期创新发展数字贸易 有序扩大数字领域开放

外交部回应美将对伊朗商业夥伴加徵 25%关税：关税战没有赢家

新华时评：霸权行径只会让全球陷入混乱动荡

关注伊朗局势 泛欧 Stoxx600 指数平收

美核心通胀温和 美债孳息率微跌

特朗普称美墨加协定对美国不重要

美国 12 月年通胀率维持 2.7% 核心通胀 2.6% 低於预期

美国 1 月 RCM/TIPP 经济乐观指数降至 47.2 逊预期

日本去年 11 月季调后经常账盈余扩至 3.1378 万亿日圆

日本考虑对中国禁止军民两用物项采取反制措施

李在明：韩日合作比过往更重要 高市：冀提升两国关系到新高度

委内瑞拉国家石油公司重启油井 冀恢复产能

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 101.2 万股 涉资 6.36 亿元

小鹏汽车(09868.HK)将组建海外本地化供应链团队

快手(01024.HK)建议发行美元及人民币优先票据

比亚迪(01211.HK)去年出口新能源客车连续三年夺冠

携程(09961.HK)：不存在全员离职计划 相关短讯仅为乌龙事件

石药集团(01093.HK)创新药上市申请获国家药监局受理

中远海控(01919.HK)斥近 168 亿人民币建 12 艘货柜船

广汽集团(02238.HK)广汽埃安 i60 上市至今累计销量突破一万辆

东风集团股份(00489.HK)：岚图登陆港股、集团私有化退市计划已获发改委、商务部等批准

古茗(01364.HK)4.55 亿人民币投得杭州商业用地 料用作建设新总部

和誉(02256.HK)：贝捷迈新药上市申请获美 FDA 受理 用於治疗腱鞘巨细胞瘤

声通科技(02495.HK)折让两成配股筹 3.1 亿拓对话式 AI 领域

丘钛科技(01478.HK)：预计 2025 年度综合溢利同比增长约 400% 至 450%

药捷安康(02617.HK)拟折让 17.98% 配售新 H 股 筹 1.95 亿元

畅捷通(01588.HK)预告全年纯利增长 127%-154%

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
龙旗科技	9611	通信	31	100	2025/1/19	2025/1/22

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14日	美国	Federal Budget Balance	十二月	-\$152.5b	-\$173.3b
1月14日	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环	一月九日	--	0.003
1月14日	美国	BLS to Release Oct. and	-		
1月14日	美国	生产者价格环比	十一月	0.003	--
1月14日	美国	PPI (除食品与能源) 月环比	十一月	0.002	--
1月14日	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 月	十一月	0.003	--
1月14日	美国	PPI 最终需求 同比	十一月	0.027	--
1月14日	美国	PPI (除食品与能源) 同比	十一月	0.027	--
1月14日	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 同	十一月	--	--
1月14日	美国	零售销售月环比	十一月	0.005	0
1月14日	美国	零售销售 (除汽车) 月环比	十一月	0.004	0.004
1月14日	美国	零售销售 (除汽车与汽油)	十一月	0.003	0.005
1月14日	美国	零售销售对照小组	十一月	0.004	0.008
1月14日	美国	经常项目余额	第三季	-\$241.0b	-\$251.3b
1月14日	美国	二手房销量年率	十二月	4.22m	4.13m
1月14日	美国	旧宅销售 月环比	十二月	0.022	0.005
1月14日	美国	营运库存	十月	0.001	0.002

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	5	6	36
恒生国企指数	HSCEI	0.7	4	2	30
恒生科技指数	HSCEI	0.1	5	-1	34
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.7	4	1	55
阿里巴巴	9988 HK	3.6	4	3	98
百度集团	9888 HK	-1.6	15	22	76
小米集团	1810 HK	-2.0	-9	-22	5
京东集团	9618 HK	0.4	2	-7	-11
网易	9999 HK	-0.2	6	-2	67
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.6	-1	-8	15
小鹏汽车	9868 HK	2.2	8	0	78
吉利汽车	0175 HK	1.5	-3	-7	23
长城汽车	2333 HK	2.4	-3	-6	14
广汽集团	2238 HK	0.8	-1	24	27
医药/消费					
石药集团	1093 HK	3.4	26	13	121
中国生物制药	1177 HK	0.9	2	-6	129
药明生物	2269 HK	5.9	18	15	140
海吉亚医疗	6078 HK	-0.8	16	5	-2
巨星传奇	6683 HK	-0.8	5	-34	26
华润啤酒	0291 HK	-0.9	-1	1	17
周大福	1929 HK	1.9	6	-6	111
安踏体育	2020 HK	1.0	-2	-5	10
361度	1361 HK	0.2	-1	-1	51
美股科技					
苹果	AAPL US	0.3	-7	5	10
特斯拉	TSLA US	-0.4	-1	5	14
英伟达	NVDA US	0.5	1	3	36
赛富时	CRM US	-7.0	-2	8	-18
微软	MSFT US	-1.4	0	-7	15
新股/次新股					
兆易创新*	3986.HK	37.5	/	/	/
英矽智能	3696.HK	-2.2	/	/	/
地平线	9660.HK	2.7	4.7	8	149

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2026年1月13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

本报告由平安證券(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。

平安證券(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。