

港股回顾

周三港股市场震荡走强，恒生指数收涨 0.56%，报 26999.81 点；恒生科技指数上涨 0.66%；恒生中国企业指数上涨 0.32%。当日市场成交额 3403.93 亿港元。恒生指数成分股中 49 只上涨，35 只下跌，其中阿里健康上涨 18.96%，公司 AI 医疗创新实力深厚，近期再获智慧医疗创新大赛一等奖；海底捞上涨 9.15%，创始人张勇时隔四年重任 CEO；农夫山泉上涨 6.02%。

美股市场

投资者消化新一轮企业业绩及经济数据，同时关注地缘政治最新发展，美股周三连续第二个交易日下跌。科技股受压，纳指领跌，收市下跌 238 点或 1%至 23,471 点；标普 500 指数下跌 37 点或 0.5%至 6,926 点，道指跌 42 点或 0.1%至 49,149 点。科技股拖累大市，晶片股表现尤其疲弱，博通(AVGO.US)急跌 4.2%，英伟达(NVDA.US)据报中国海关机构接获通知，不批准其 H200 晶片进入中国，英伟达跌 1.4%。美光科技(MU.US)同跌逾 1%。美国 9 月份新屋销售环比增长 3.8%，低於之前的 20.5%。

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 月初至本周三已累计净流入达 442 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	26999.81	0.56	5.34
恒生国企指数	9315.56	0.32	4.51
恒生科技指数	5908.26	0.66	7.11
上证综合指数	4126.09	-0.31	3.96
万得中概股100	2971.94	0.07	3.23
道琼斯	49149.63	-0.09	2.26
标普500指数	6926.60	-0.53	1.18
纳斯特克指数	23471.75	-1.00	0.99

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.02	0.15	6.67
黄金	4633.90	0.76	6.74
铜	13188.50	0.19	6.16

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	2.2	9.7	9.7
医疗保健行业	1.3	16.9	16.9
原材料行业	1.0	14.0	14.0
能源业	0.9	3.0	3.0
必需性消费行业	0.8	2.1	2.1
信息科技行业	0.6	5.0	5.0
综合行业	0.1	7.7	7.7
地产建筑行业	0.0	5.6	5.6
电讯行业	-0.1	-0.6	-0.6
金融行业	-0.2	3.5	3.5
工业行业	-0.2	3.8	3.8
公用事业	-0.4	1.8	1.8

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

上海市经济和信息化委员会、上海市交通委员会、上海市公安局印发《上海高级别自动驾驶引领区“模速智行”行动计划》。其中提到，按照“模型驱动引领、应用示范带动、产业协同发展、政策举措支撑”的总体思路，推动自动驾驶技术创新向产业竞争力加速转化。到 2027 年，高级别自动驾驶应用场景实现规模化落地，公共服务平台有力支撑行业创新，关键技术和产业规模达到国际领先水平，形成具有国际竞争力和影响力的智能网联汽车产业集群，基本建成全球领先的高级别自动驾驶引领区。智能化的不断升级助力我国汽车电动智能车产业正快速发展，出口或出海也是大厂扩张业务的必经之路，建议关注相关公司：小鹏汽车 (9868. HK)、比亚迪 (1211. HK)

国务院新闻办公室 1 月 13 日举行国务院政策例行吹风会，介绍《固体废物综合治理行动计划》有关情况。国家发展改革委副主任周海兵在会上表示，今年，国家发展改革委将牵头制定循环经济发展‘十五五’规划，明确重点领域循环经济发展目标任务，部署传统再生资源、稀贵金属、‘新三样’固体废物等回收利用重点举措，完善保障体系，进一步提高资源利用效率，强化资源安全保障，支撑绿色低碳转型。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 (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

国新办今天就货币金融政策支持实体经济高质量发展成效举行新闻发布会
 中国去年美元计出口按年增 5.5% 进口持平
 国统局：1 月上旬生猪价格旬比升 6.8% 磷酸铁锂价涨 11.3%
 内地 2025 年外贸进出口达近 45.5 万亿人民币创新高 出口按年增 6.1%
 人行今日开展 9,000 亿人民币买断式逆回购操作 期限六个月
 内地召开新能源车行业企业座谈会：坚决抵制无序「价格战」
 内地第六批国家组织高值医用耗材有 202 家企业 440 个产品成功采购
 李家超：尽快敲定受大火影响家庭长远住宿安排 不论是否政府人员或职级问责到底
 香港特区第八届立法会举行首次会议
 本港外汇基金上月境外资产减少 125 亿元
 纽约期银涨超 7%，刷新历史高位至 93 美元上方
 以色列再与 3 个联合国机构及国际组织切断联系
 美国上周 EIA 原油库存意外增加 340 万桶
 美国上周 MBA 抵押贷款申请大增 28.5% 按息降至 6.18%
 美国 11 月 PPI 升 0.2% 核心 PPI 无升跌逊预期
 特朗普称批准英伟达 H200 晶片销往中国 美政府将抽成 25%
 特朗普再抨击鲍威尔不是无能就是贪污 相信他很快会离开
 国际能源署：委内瑞拉恢复石油生产将需要时间 短期内收益有限
 韩国 2025 年半导体出口额达 1735 亿美元 创历史新高
 日韩领导人会面 南韩重申加入亚太自贸区立场
 印度 12 月批发价格按年升 0.83% 高於预期

【公司信息】

腾讯(00700.HK)于 1 月 14 日回购 100.6 万股，回购金额 6.36 亿港元
 阿里巴巴(09988.HK)阿里云：2026 年目标拿下中国 AI 云市场增量的 80%
 中国市监局依法对携程(09961.HK)立案调查 涉嫌滥用市场支配地位实施垄断行为
 携程(09961.HK)：接获国家市监局通知涉嫌垄断调查 将积极配合
 康龙化成(03759.HK)将配售约 5800 万股新 H 股 筹资约 13 亿港元
 中信证券(06030.HK)：2025 年净利润 300.51 亿元 同比增长 38.46%
 长城汽车(02333.HK)：2025 年 1-11 月营收 3112.71 万元，同比增 11.4%
 国泰航空(00293.HK)：拟以 69.69 亿港元回购卡塔尔航空所持股份
 东曜药业(01875.HK)周四复牌 获药明合联(02268)每股 4 元提全购
 基石控股(01592.HK)建议 1 供 4 折让约 42.86%供股筹 1.216 亿元
 中广核新能源(01811.HK)2025 年 12 月完成发电量 1503.8 吉瓦时
 赛晶科技(00580.HK)料去年纯利按年升 30%
 巨涛海洋石油服务(03303.HK)建议 6 供 1 折让约 69%供股筹 5690 万元
 复星医药(02196.HK)：控股子公司药品注册申请获受理
 上海医药(02607.HK)硫酸艾沙康唑原料药获批生产
 越秀地产(00123.HK)2025 年累计合同销售金额占目标 88.1%

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 15 日	美国	费城联储企业前景	一月	-1.7	-10.2
1 月 15 日	美国	周度首次申领失业救济人数	一月十日	215k	208k
1 月 15 日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	一月十日	--	211.75k
1 月 15 日	美国	持续领取失业救济人数	一月三日	1900k	1914k
1 月 15 日	美国	BLS Releases Limited Oct.	-		
1 月 15 日	美国	进口价格指数月环比	十一月	-0.001	--
1 月 15 日	美国	进口价格指数(除石油)月环比	十一月	0	--
1 月 15 日	美国	进口价格指数同比	十一月	--	--
1 月 15 日	美国	出口价格指数月环比	十一月	0	--
1 月 15 日	美国	出口价格指数同比	十一月	--	--
1 月 15 日	美国	纽约州制造业调查指数	一月	1	-3.9

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	0.6	6	4	39
恒生国企指数	HSCEI	0.3	4	1	32
恒生科技指数	HSCEI	0.7	7	-3	36
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.9	5	1	68
阿里巴巴	9988 HK	5.7	12	5	111
百度集团	9888 HK	1.9	17	21	80
小米集团	1810 HK	-0.5	-10	-24	11
京东集团	9618 HK	-1.3	1	-10	-12
网易	9999 HK	-1.1	5	-5	64
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.4	0	-10	14
小鹏汽车	9868 HK	0.1	10	-4	73
吉利汽车	0175 HK	-1.0	-2	-11	24
长城汽车	2333 HK	-1.3	-5	-10	15
广汽集团	2238 HK	-1.8	-3	11	24
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.3	28	9	124
中国生物制药	1177 HK	2.9	6	-5	138
药明生物	2269 HK	0.6	19	11	147
海吉亚医疗	6078 HK	0.4	21	4	-3
巨星传奇	6683 HK	3.0	8	-35	34
华润啤酒	0291 HK	-0.8	-2	-2	16
周大福	1929 HK	1.0	7	-10	111
安踏体育	2020 HK	1.2	1	-6	9
361度	1361 HK	0.9	1	-1	50
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.4	-6	5	12
特斯拉	TSLA US	-1.8	0	3	11
英伟达	NVDA US	-1.4	3	3	40
赛富时	CRM US	-0.6	-8	2	-24
微软	MSFT US	-2.4	-3	-8	14
新股/次新股					
兆易创新	3986. HK	1.0	/	/	/
英矽智能	3696. HK	8.7	/	/	/
地平线	9660. HK	-2.0	6.1	4	144

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2026年1月14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。