

港股回顾

周一港股股指低开低走，恒生指数收跌 1.05%报 26563.9 点，恒生科技指数跌 1.24%，恒生中国企业指数跌 0.94%。医药股领跌，中国生物制药跌超 6%领跌蓝筹，药明生物、信达生物跌超 4%；科技股低迷，阿里巴巴跌超 3%。全日大市成交 2256.9 亿港元。恒生指数成分股中 22 只上涨，66 只下跌，其中领跌个股包括中国生物制药下跌 6.19%，药明生物下跌 4.83%。

美股市场

周一美股因假日休市。

市场展望

2026 年港股及 A 股均实现开门红上涨，南下资金于 1 月初至上周五已累计净流入达 451 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。晨报本周推荐的体育服饰消费龙头李宁周一上涨 2.9%。

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	26563.90	-1.05	3.64
恒生国企指数	9134.45	-0.94	2.48
恒生科技指数	5749.98	-1.24	4.24
上证综合指数	4114.00	0.29	3.66
万得中概股100	2928.94	0.00	1.73
道琼斯	49359.33	0.00	2.70
标普500指数	6940.01	0.00	1.38
纳斯特克指数	23515.39	0.00	1.18

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	59.22	0.00	3.52
黄金	4601.10	0.00	5.99
铜	12965.50	1.27	4.37

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	0.6	3.4	3.4
公用事业	0.2	2.6	2.6
原材料行业	0.1	13.1	13.1
工业行业	0.1	4.3	4.3
地产建筑行业	-0.3	6.8	6.8
必需性消费行业	-0.5	1.9	1.9
综合行业	-0.5	8.5	8.5
金融行业	-0.8	2.8	2.8
电讯行业	-1.0	-2.6	-2.6
信息科技行业	-1.3	2.3	2.3
非必需性消费行业	-1.7	6.2	6.2
医疗保健行业	-2.7	11.8	11.8

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

1 月 19 日，国家统计局局长康义在国新办新闻发布会上介绍，2025 年我国研发经费投入强度达到 2.8%，比上年提高了 0.11 个百分点，首次超过了 OECD 国家水平，我国创新指数排名也首次进入全球前十。我国科技领域的龙头公司经过多年持续高强度研发投入，产品线不断完善与升级，业务成长能力正不断得到验证，建议关注相关龙头公司：**中兴通讯 (00763. HK)**

中国中铁 (00390. HK) 2026 年 1 月 19 日公告称，2025 年第四季度，公司按业务类型统计，新签合同额合计 11659.8 亿元，本年累计 27509.0 亿元，同比增减 1.3%。其中，设计咨询本年累计新签合同额 265.5 亿元，同比增长 2.8%；工程建造新签项目数量 7341 个，本年累计新签合同额 18505.4 亿元，同比下降 1.1%；装备制造 530.7 亿元，同比下降 7.1%；特色地产 427.1 亿元，同比下降 1.7%；资产经营 2041.3 亿元，同比增长 15.8%；资源利用 270.0 亿元，同比下降 0.7%；金融物贸 744.2 亿元，同比下降 16.1%；新兴业务 4724.8 亿元，同比增长 11.0%。建筑央企有望在“一带一路”建设中拓展发展空间并迎来新的发展机遇，建议积极关注相关低估龙头央企公司：**中国中铁 (00390. HK)**、**中国铁建 (01186. HK)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
李宁 (02331. HK)	李宁公司为中国领先的体育品牌企业之一，拥有本身之品牌、研究、设计、制造、经销及零售实力。集团之产品包括运动及休闲用途之运动鞋、服装及配件，而该等产品主要以集团自有之李宁牌出售。公司 2025 年上半年收入达 148.17 亿元，同比增长 3.3%。毛利率为 50%，同比下降 0.4 个百分点，主要由于直营渠道促销竞争加剧，折扣加深导致毛利率下降 0.2 个百分点，直营渠道占比下降及渠道结构调整进一步压降毛利率 0.1 个百分点。费用端，广告与营销费用增加 8,700 万元，主要由于新增奥运赞助费用；电商收入增长带动相关费用增加 6,100 万元，物流及新业务费用增加 500 万元。费用率同比上升 0.3 个百分点至 9%。净利润为 17.37 亿元，同比下降 11%；净利率为 11.7%，同比下降 1.9 个百分点。公司在专业运动领域的品牌力正在恢复，尤其在跑步品类中表现突出。2025 年上半年，专业运动产品收入贡献已超过 60%。2025 年 5 月起，公司与中国奥委会展开合作，预计未来三年将进一步提升其在专业运动领域的品牌声量。2024 年，李宁在中国跑步市场中市场份额达 15%，仅次于 Nike，跑鞋在专业跑者中的穿着率高达 61.35%。公司估值水平在今年 Wind 一致预期业绩的 17 倍 PE 左右，随着国家政策开始在国民体育消费领域有所倾斜，公司未来发展空间有所增强，建议积极关注。	22.5/18.0 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

李强总理主持召开今年首场座谈会，Minimax 创始人闫俊杰等 9 人发言  
国统局局长：去年研发经费投入强度首次超过 OECD 国家水平  
国统局局长：内地今年有基础兼有条件保持经济稳定向好运行  
在岸人民币再创逾两年半新高  
广东去年外贸进出口 9.49 万亿元人民币 按年增 4.4%  
香港总商会就《财政预算案》呈建议书 倡把握 AI 机遇促进银发经济  
香港旅发局：2025 全年共录得 4990 万旅客人次访港 同比上升 12%  
特朗普：现在是行动的时候 必须消除俄罗斯对格陵兰的威胁  
英国股市跌 0.4% 德法股市跌 1.3%及 1.8%  
欧元区 12 月调和后 HICP 终值向下修订 按年升 1.9%低于预期  
日本十年期国债收益率飙升至逾 2.27% 创 27 年新高  
日本去年 11 月工业产出终值向下修订 按月跌 2.7%逊预期  
西班牙高铁意外增至 40 死 全国哀悼三日 据报路轨接头破裂

【公司信息】

小米集团(01810.HK)回购 400 万股 涉资 1.46 亿元  
泡泡玛特(09992.HK)首回购 140 万股 涉资 2.51 亿元  
快手(01024.HK)回购 39.2 万股 涉资 2,996 万元  
顺丰控股(06936.HK)12 月营业收入 273.39 亿人民币 增加 3.41%  
中集安瑞科(03899.HK)折让 8%配股筹 7.8 亿  
圣贝拉(02508.HK)与云迹科技(02670.HK)探索 AI 与机器人技术于家庭护理场景应用  
深圳控股(00604.HK)上季合同销售额约 34.73 亿元人民币  
上石化(00338.HK)估计全年转亏最多 15.76 亿人民币  
远大医药(00512.HK)TLX591-CDx 新药上市申请获药监局受理  
美丽田园(02373.HK)预告全年净利最少增 34%至 3.4 亿人民币  
英硅智能(03696.HK)与衡泰生物共同开发新型 NLRP3 抑制剂  
汇通达网络(9878.HK)获 H 股全流通"备案通知书"

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
鸣鸣很忙*	1768	零售	229.6-236.6	100	2025/1/23	2025/1/28
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

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	-1.0	5	3	39
恒生国企指数	HSCEI	-0.9	4	-1	32
恒生科技指数	HSCEI	-1.2	6	-3	35
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.2	2	-3	66
阿里巴巴	9988 HK	-3.5	11	-1	105
百度集团	9888 HK	1.2	26	26	90
小米集团	1810 HK	-1.7	-11	-23	9
京东集团	9618 HK	-1.1	1	-12	-12
网易	9999 HK	0.3	2	-8	51
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.5	7	-4	21
小鹏汽车	9868 HK	-0.4	11	-2	72
吉利汽车	0175 HK	-0.6	1	-11	26
长城汽车	2333 HK	-1.7	-6	-9	13
广汽集团	2238 HK	0.0	0	13	28
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.9	32	8	129
中国生物制药	1177 HK	-6.2	1	-12	131
药明生物	2269 HK	-4.8	18	5	120
海吉亚医疗	6078 HK	-1.3	12	1	2
巨星传奇	6683 HK	-0.6	10	-37	36
华润啤酒	0291 HK	-2.6	-7	-6	14
周大福	1929 HK	-0.7	6	-18	107
安踏体育	2020 HK	-0.3	0	-5	8
361度	1361 HK	1.2	0	0	60
美股科技					
苹果	AAPL US	0.0	-7	-2	12
特斯拉	TSLA US	0.0	-11	-2	6
英伟达	NVDA US	0.0	5	2	39
赛富时	CRM US	0.0	-11	-11	-29
微软	MSFT US	0.0	-3	-11	9
新股/次新股					
兆易创新	3986. HK	6.6	/	/	/
英矽智能	3696. HK	-5.7	/	/	/
地平线	9660. HK	0.2	7.9	14	163

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2026年1月19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。