

港股回顾

周四港股股指窄幅整理，科网股涨跌互现。恒生指数收涨0.17%，报26629.96点；恒生科技指数涨0.28%；恒生中国企业指数跌0.09%。恒生指数成分股中50只上涨，36只下跌，其中泡泡玛特涨5.97%，公司斥资9648.96万港元回购50万股，近30日累计回购190万股，回购金额3.48亿港元。恒生科技指数成分股中哔哩哔哩-W涨3.3%；华虹半导体涨3.2%。

美股市场

美股三大指数周四集体收涨，道指涨0.63%，报49384.01点，纳指涨0.91%，报23436.02点，标普500指数涨0.55%，报6913.35点。Meta涨5.7%，创7月31日以来最大单日涨幅；甲骨文涨超2%，AMD、微软、亚马逊涨超1%。马斯克称在美国得州的无人驾驶出租车RoboTaxi取消安全监督员，特斯拉涨超4%，Lyft跌1.5%，Uber跌2%；英伟达涨0.83%，雅培跌超10%。中概股普涨，纳斯达克中国金龙指数收涨1.62%。康迪车业涨7.15%，阿特斯涨5.12%，阿里巴巴涨5.08%，海天网络涨5.13%，哔哩哔哩涨4.55%。

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。晨报本周推荐的体育服饰消费龙头李宁周一至周四累计上涨4.4%。

以中国资产为核心的港股配置价值继续凸显，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	26629.96	0.17	3.90
恒生国企指数	9114.30	-0.09	2.25
恒生科技指数	5762.44	0.28	4.47
上证综合指数	4122.58	0.14	3.87
万得中概股100	2967.47	1.05	3.07
道琼斯	49384.01	0.63	2.75
标普500指数	6913.35	0.55	0.99
纳斯达克指数	23436.02	0.91	0.83
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	59.66	-0.65	5.34
黄金	4938.40	2.09	13.76
铜	12810.00	0.00	3.12

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	2.3	7.1	7.1
地产建筑行业	1.5	9.0	9.0
公用事业	1.1	5.0	5.0
非必需性消费行业	0.9	8.4	8.4
综合行业	0.7	10.7	10.7
工业行业	0.3	5.4	5.4
必需性消费行业	0.1	3.7	3.7
电讯行业	0.0	-2.8	-2.8
金融行业	-0.3	2.5	2.5
信息科技行业	-0.4	0.6	0.6
医疗保健行业	-1.0	10.7	10.7
原材料行业	-1.6	15.3	15.3

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

中国汽车工业协会全资子公司智库——中国汽车工业经济技术信息研究所有限公司日前发布的《2025城市NOA汽车辅助驾驶研究报告》(以下简称《报告》)指出,庞大的市场规模为智能汽车技术迭代和商业化应用提供了条件。自动驾驶技术已成为驱动“未来汽车”产业变革的关键力量。广东印发广东省人工智能赋能交通运输高质量发展若干政策措施。其中提出,鼓励企业开展端到端远程驾驶座舱、智能决策、精准预测与控制等核心技术攻关和创新产品研发,打造高质量数据集、工具链、算法库,推动自动驾驶大模型落地应用。鼓励有条件的地区探索建设自动驾驶监管平台,支持有条件的自贸区、行政区率先推动智能网联汽车示范应用试点互认,支持各地市稳妥有序开放自动驾驶多场景道路测试应用、扩大高级别自动驾驶应用区域。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)

1月23日消息,现货黄金首次站上4900美元/盎司。今年以来,伦敦金现累计涨幅近15%。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
李宁 (02331.HK)	<p>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。</p>	22.5/18.0 HKD

财经要闻

上月全国城镇16至24岁劳动力失业率降至16.5% 创半年低
 中国商务部等九部门推动药店转型「健康驿站」 促进药品零售业高质量发展
 去年中国对外直接投资1,743.8亿美元 年增7.1%
 香港政府统计处：2025年12月份香港整体消费物价同比上升1.4%
 本港去年12月通胀1.4%
 纽约期银涨4%，现货铂金涨超6.3%，双双创历史新高
 美国正式退出世卫 仍拖欠两年合共2.6亿美元会费
 美国11月PCE价格涨0.2% 核心价格涨0.2% 皆符预期
 美国上周首次申领失业救济人数微升至20万 低预期
 欧元区1月消费者信心初值上升至负12.4 高预期
 马克龙称欧盟仍须保持警惕 若再面对威胁准备随时回应
 日本去年12月季调后商品贸易转录逆差2,085.83亿日圆 逊预期
 韩国昨起施行《關於人工智能发展和建构信赖基础的基本法》

【公司信息】

腾讯控股(00700.HK)汤道生：AI不止AGI，把模型选择权交给客户，不让任何人掉队
 腾讯控股(00700.HK)腾讯电竞与亚奥理事会开启新一轮战略合作
 快手(01024.HK)可灵AI月活跃用户突破1,200万
 小米集团(01810.HK)回购700万股 涉资2.48亿元
 百度集团(09888.HK)贾磊：文心应用模型的核心价值在於落地应用 赋能千行百业
 小米集团(01810.HK)宣布最高25亿港元的自动股份回购计划 并将注销购回的股份
 中银香港(02388.HK)跨境客户数目按年升四成
 五矿资源(01208.HK)2025全年铜总产量同比增长27%
 兆易创新(03986.HK)宣布推出新一代GD32H7系列MCU
 兆易创新(03986.HK)兆易创新预报全年净利增长46%至16.1亿人民币
 广汽集团(02238.HK)：截至2025年底GOVY AirCab已获近2000架意向订单
 万洲国际(00288.HK)旗下史密斯菲尔德收购热狗品牌Nathan's Famous
 南京熊猫(00553.HK)料全年亏转盈 赚最多1,500万人币
 BOSS直聘(02076.HK)根据首次公开发售后股份计划购31.74万股
 亚信科技(01675.HK)利润预跌 全年最多赚1.1亿人民币
 德昌电机控股(00179.HK)九个月营业额下跌约400万美元
 英诺赛科(02577.HK)控股股东自愿锁股1.55亿股 为期12个月
 百胜中国(09987.HK)考虑宣派季度股息

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

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	0.2	4	3	38
恒生国企指数	HSCEI	-0.1	2	-2	30
恒生科技指数	HSCEI	0.3	5	-3	32
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.8	-3	-6	59
阿里巴巴	9988 HK	1.0	13	0	110
百度集团	9888 HK	4.1	35	37	104
小米集团	1810 HK	-0.5	-13	-25	5
京东集团	9618 HK	1.0	2	-11	-15
网易	9999 HK	0.5	-3	-8	39
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.7	6	-4	17
小鹏汽车	9868 HK	-3.0	0	-6	54
吉利汽车	0175 HK	-0.2	-1	-14	25
长城汽车	2333 HK	-0.8	-6	-12	10
广汽集团	2238 HK	0.5	-1	12	29
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.1	18	18	129
中国生物制药	1177 HK	-1.1	-1	-7	130
药明生物	2269 HK	1.5	14	10	124
海吉亚医疗	6078 HK	0.0	6	2	2
巨星传奇	6683 HK	-0.6	4	-36	26
华润啤酒	0291 HK	-0.5	-6	-5	13
周大福	1929 HK	3.0	11	-8	116
安踏体育	2020 HK	-2.0	-5	-12	2
361度	1361 HK	-1.2	-4	-6	55
美股科技					
苹果	AAPL US	0.3	-9	-4	12
特斯拉	TSLA US	4.2	-11	-2	2
英伟达	NVDA US	0.8	5	2	30
赛富时	CRM US	2.9	-14	-14	-32
微软	MSFT US	1.5	-8	-15	4
新股/次新股					
龙旗科技	9611.HK	3.5	/	/	/
英矽智能	3696.HK	3.3	/	/	/
地平线	9660.HK	-4.3	-2.5	6	147

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2026年1月22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)2026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。