

港股回顾

上周五港股三大指数午后回暖，全日震荡反复，截至收盘，恒指涨0.45%，国企指数涨0.51%，恒生科技指数涨0.62%。蓝筹中，信义光能(00968)涨11.15%，泡泡玛特(09992.HK)涨6.60%，新东方-S(09901.HK)涨3.75%；跌幅方面，龙湖集团(00960.HK)跌2.27%，中国石油股份(00857.HK)跌2.09%。全周来看，恒指、国企指数及科技指数分别小幅收跌0.36%、0.45%和0.42%。

美股市场

上周五美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.58%，标普500指数涨0.03%，纳指涨0.28%。高盛、卡特彼勒跌超3%，领跌道指。英特尔大跌17%，Q4亏损扩大且营收指引不及预期。万得美国科技七巨头指数涨1.05%，微软涨超3%，亚马逊涨超2%。纳斯达克中国金龙指数收跌0.26%，小鹏汽车跌超3%。市场受地缘政治紧张局势升温、经济复苏动能分化及机构对美股短期走势趋于谨慎等因素影响，整体呈现震荡格局，道指承压下跌，纳指和标普500指数小幅上涨。上周全周来看，道指累计下跌0.53%，标普500指数累计下跌0.35%，纳斯达克指数累计下跌0.06%。

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435亿港元。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上周全周累计上涨4.3%。

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	26749.51	0.45	4.37
恒生国企指数	9160.81	0.51	2.77
恒生科技指数	5798.01	0.62	5.11
上证综合指数	4136.16	0.33	4.22
万得中概股100	2947.23	-0.68	2.37
道琼斯	49098.71	-0.58	2.15
标普500指数	6915.61	0.03	1.02
纳斯达克指数	23501.24	0.28	1.12

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.28	2.70	7.13
黄金	4983.10	1.42	14.79
铜	13128.50	2.92	5.68

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	2.0	17.6	17.6
非必需性消费行业	1.3	9.9	9.9
医疗保健行业	1.2	12.0	12.0
综合行业	0.8	11.6	11.6
电讯行业	0.6	-2.1	-2.1
工业行业	0.6	6.1	6.1
信息科技行业	0.2	0.7	0.7
金融行业	0.0	2.4	2.4
必需性消费行业	-0.2	3.5	3.5
地产建筑行业	-0.4	8.6	8.6
公用事业	-0.6	4.4	4.4
能源业	-1.3	5.7	5.7

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

据科创板日报，腾讯发布《关于春节分10亿现金的通知》：将在2月1日上线春节活动，用户上元宝APP分10亿现金红包，单个红包金额可达万元。活动设置了万元小马卡、现金红包和分享红包等红包形态，用户每天上元宝App都能领现金红包，通过做任务可抽更多红包，并有几率抽中限量100张的价值1万元现金小马卡。分享红包支持转发给微信、QQ好友和社群，让元宝出钱、好友拆红包。据腾讯内部人士透露，元宝即将上线全新玩法，已启动内测邀约。另外，腾讯公布的产品界面图中已悄然新增一个名为“派”的底tab入口。百度发布文心助手关于春节现金红包活动的通知。自1月26日至3月12日，用户在百度APP使用文心助手，有机会瓜分5亿现金红包，最高可获得1万元奖励。此外，百度APP还将作为首席AI合作伙伴合作《2026北京广播电视台春节联欢晚会》。春节红包或成为互联网大厂在消费者领域进行AI应用和变现的较好契机，建议关注：腾讯(0700.HK)、百度(9888.HK)

财联社1月26日电，现货黄金向上触及5050美元，日内上涨1.29%。23日周五，全球金属市场掀起新一轮上涨高潮，以期货即月合约收盘价计，金银齐创2020年来最大单周涨幅，进入2026年以来保持每周累涨。纽约期银和伦敦现货白银均史上首次突破100美元关口，黄金连续第五个交易日盘中创历史新高，进一步逼近5000美元大关，伦铜重上1.3万美元，接近本月稍早创下的盘中最高纪录。其他贵金属和工业金属涨势凌厉。受益于AI数据中心建设需求以及新能源电动车的需求拉动，全球铜金属的供给需求已出现紧平衡，全球铜价今年以来涨幅明显，建议关注铜金属矿业和冶炼的龙头公司：中国有色矿业(1258.HK)、洛阳钼业(3993.HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国中铁 (00390.HK)	<p>公司作为基建领域的特大型企业集团，其母公司2024年在《财富》中国500强企业排名第35位。公司业务范围涵盖了几乎所有基本建设领域，包括铁路、公路、市政、房建等。此外，公司在勘察设计与咨询、工业设备和零部件制造、房地产开发、矿产资源开发等业务方面也取得了较好的多元化发展。公司2025年前三季度实现营业收入7738.14亿元，同比-5.46%；归母净利润174.90亿元、扣非归母净利润152.01亿元，同比-14.97%、-20.04%。公司前三季度传统业务有所回落，但矿产资源板块表现亮眼。分业务来看，25Q1-3公司基础设施建设、设计咨询、装备制造、房地产开发业务分别实现营收6595.61、126.68、215.67、238.24亿元，同比分别-7.52%、-1.42%、+8.71%、+8.75%；毛利率分别为7.57%、22.94%、21.85%、7.42%，同比分别+0.01、-1.58、-0.88、-5.28pct。矿产资源利用业务前三季度实现收入62.23亿元，同比+8.04%，毛利率59.45%，同比+5.20pct，盈利能力显著提升。2025Q1-3 LME铜均价为9556.44美元/吨，同比+4.66%，随着铜价上行有望对公司未来盈利形成支撑。最新1月23号LME铜价格为11665美元/吨。Wind一致预期公司2026年度净利润为239亿人民币，对应当前市值仅4倍PE左右，较为低估，建议积极关注。</p>	4.4/3.7 HKD

财经要闻

习近平与巴西总统卢拉通电话 称愿全方位推进各领域互利合作

国防部：张又侠及刘振立遭立案调查

国家能源局：去年全国电力市场交易电量 6.6 万亿千瓦时 年增 7.4%

去年末内地银行理财存续规模 33.3 万亿元人民币 较年初增 11.15%

中国信通院拟于周一发布「算力星网」联合推进倡议

中国商务部监测：去年手机及智能机器人产品网零额分别增 20.5% 和 18%

离岸人民币涨穿 6.95 元，创 2023 年 5 月以来新高

澳门 2025 年通胀率为 0.33%

澳门 2025 年全年入境旅客约 4006.94 万人次 同比上升 14.7%

李家超：香港会善用一国两制下拥有国家和国际机遇的双重叠加优势 积极拓展全球经贸网络

香港保监局：香港去年首三季毛保费总额 6370 亿港元升 32.5%

密西根大学 1 月美国消费者信心升至 56.4 高于初值

欧元区 1 月 HCOB 综合 PMI 初值维持 51.5 逊预期

WTI 3 月原油期货收涨 2.88%，报 61.07 美元/桶

全球动荡推升避险需求 白银价格突破 100 美元关口

特朗普公布加沙重建计划 沿岸多幢摩天大楼及旅游区

英国 1 月标普综合 PMI 初值升至 53.9 创 21 个月高兼胜预期

法国 1 月商业信心维持 99 制造业信心升至三年半高

印度 1 月汇丰综合 PMI 初值回升至 59.5

日本央行维持政策利率 0.75% 不变 符合预期

【公司信息】

腾讯控股(00700.HK)春节分 10 亿现金 元宝启动新功能内测邀约

中国石油化工股份(00386.HK)全年原油加工量 2.5 亿吨 同比减 0.78%

京东(09618.HK)：去年是 AI 消费爆发元年 AI 产品搜索量升逾百倍

百度(09888.HK)文心助手入局春节 AI 大战 将发放 5 亿现金

小米集团(01810.HK)雷军：新一代 SU7 在安全性能上再提升

紫金矿业(02899.HK)：巨龙铜矿二期工程建成投产 预计年产铜 30-35 万吨

兆易创新(03986.HK)部分董高完成减持 24.45 万股，占比 0.0366%

上海复旦(01385.HK)料去年纯利按年跌最多 66.82%

奇瑞汽车(09973.HK)与一嗨出行战略合作 单次批量交付 5000 台新车

王宁：泡泡玛特(09992.HK)产品已成代表中国「土特产」

华润医药(03320.HK)附属江中药业去年赚 9.06 亿人民币 增长 15%

中铝国际(02068.HK)：联合体中标 30.3 亿元电解铝项目

华电国际电力股份(01071)全年发电量下降约 6.99%

光大证券(06178.HK)料去年度净利润增长 21.92%

爱康医疗(01789.HK)全关节手术机器人获 NMPA 批准

特步国际(01368.HK)全年特步主品牌零售低单位数同比增长

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
东鹏饮料*	9980	食品饮料	250.5	100	2025/1/29	2025/2/03
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	0.4	4	2	37
恒生国企指数	HSCEI	0.5	2	-2	29
恒生科技指数	HSCEI	0.6	5	-4	31
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.4	-3	-7	57
阿里巴巴	9988 HK	2.2	15	0	113
百度集团	9888 HK	0.3	33	36	103
小米集团	1810 HK	2.8	-9	-21	6
京东集团	9618 HK	0.8	2	-11	-16
网易	9999 HK	-1.0	-3	-10	35
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.2	6	-4	16
小鹏汽车	9868 HK	-0.2	0	-8	43
吉利汽车	0175 HK	1.1	0	-13	22
长城汽车	2333 HK	1.8	-5	-10	12
广汽集团	2238 HK	0.0	-4	12	25
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.3	19	24	129
中国生物制药	1177 HK	2.0	1	-5	139
药明生物	2269 HK	0.9	19	8	122
海吉亚医疗	6078 HK	0.3	7	1	1
巨星传奇	6683 HK	1.5	2	-34	30
华润啤酒	0291 HK	-0.2	-5	-5	12
周大福	1929 HK	-0.8	10	-10	115
安踏体育	2020 HK	-0.6	-6	-13	0
361度	1361 HK	-0.2	-4	-8	51
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.1	-8	-6	11
特斯拉	TSLA US	-0.1	-8	4	9
英伟达	NVDA US	1.5	2	1	28
赛富时	CRM US	0.0	-14	-10	-31
微软	MSFT US	3.3	-4	-11	5
新股/次新股					
龙旗科技	9611.HK	-3.1	/	/	/
英矽智能	3696.HK	6.3	/	/	/
地平线	9660.HK	1.8	-0.8	2	155

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2026年1月23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。