

2026年1月27日

## 港股回顾

周一港股恒指震荡微升，资源股普涨；恒生科技下挫，科网股多数走低。恒生指数收涨0.06%，报26765.52点；恒生科技指数下挫1.24%；恒生中国企业指数微跌0.15%。市场成交额2616.99亿港元。恒生指数成分股中46只上涨，39只下跌，其中中国神华涨4.4%；紫金矿业涨4.4%；中国海洋石油涨4.0%。

## 美股市场

投资者关注全球政治发展，同时留意本周多只重磅股业绩以及联储局最新议息结果。美股周一小幅上升。道指上升0.6%至49,412点。标普500指数升0.5%；纳指升幅相若，纳指升0.4%。英特尔(INTC.US)在纳指成分股中表现最差，逆市跌近6%；AMD(AMD.US)及Tesla(TSLA.US)跌3%。苹果(AAPL.US)升3%；Meta(META.US)本周亦收公布业绩，升2%。数据中心CoreWeave(CRWV.US)获英伟达(NVDA.US)斥20亿美元入股，前者股价升幅较早段收窄，收市仅升逾5%，英伟达逆市跌0.6%。美国稀土(USAR.US)获美国商务部斥逾15亿美元入股，股价升约8%。

## 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月初至本周一已累计净流入达654亿港元。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。晨报本周推荐的基建和铜矿龙头公司中国中铁(0390.HK)周一大涨8.6%。

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	26765.52	0.06	4.43
恒生国企指数	9147.21	-0.15	2.62
恒生科技指数	5725.99	-1.24	3.81
上证综合指数	4132.61	-0.09	4.13
万得中概股100	2916.07	-1.06	1.28
道琼斯	49412.40	0.64	2.81
标普500指数	6950.23	0.50	1.53
纳斯达克指数	23601.36	0.43	1.55
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	60.83	-0.39	6.34
黄金	5004.80	0.50	15.29
铜	13199.00	0.64	6.25

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

比亚迪(1211.HK)品牌及公关部门总经理李云飞透露，公司计划在今年向中国以外市场销售130万辆汽车，较2025年的逾104万辆交付量计，按年增近25%。资料显示，比亚迪目前已在泰国及乌兹别克斯坦等国建厂，匈牙利工厂即将投产，覆盖超过110个海外国家。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26日下午，腾讯董事会主席马化腾在腾讯年会上提及AI应用元宝即将展开的春节分10亿元现金活动，表示希望重现当年微信红包的盛况。此前，2015年微信支付凭借春晚“摇一摇”发放数亿现金红包，收割海量用户，成功将数亿用户绑定至其生态之下，完成对用户支付习惯的一次闪电式改造。今年2月1日，元宝将上线春节活动，用户上元宝App分10亿元现金红包，单个红包金额可达万元。AI催化密集来临，北京市人大会议1月25日指出，将全面实施“人工智能+”行动，建设国家人工智能应用中试基地。AI应用的火爆将带动上游AI数据中心及GPU芯片的业务成长，建议关注相关龙头公司：中兴通讯(0763.HK)、中芯国际(0981.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)	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，2025Q1-3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。2025Q1-3LME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。	4.4/3.7 HKD

## 财经要闻

中国商务部：愿与美方管控分歧推进合作 维护经贸关系稳定健康发展  
国统局：1月中旬生猪价格旬比升3.2% 磷酸铁锂增8.4%  
内地去年人民币计价FDI规模按年跌9.5% 连跌三年  
国家商务部：免签入境中国外国人增近三成  
李成钢：中方将积极参与世贸组织改革  
北京设定今年GDP增长5%目标  
广东设定今年GDP增4.5%至5%目标  
浙江推23条新春消费举措 拟发补贴及消费券共近30亿人民币  
中韩就跨境服务贸易等开展建设性讨论并取得积极进展  
本港银行为宏福苑灾民提供保险箱 豁免一年费用  
香港财库局许正宇：将与内地就IPO事宜保持对话  
香港金管局认为银行进一步降低最优惠利率的空间有限  
英國首相施紀賢本週訪華 強調不會在中美之間選邊  
欧佩克+代表称三月或维持停止增产的产量政策  
欧洲最大退休基金披露去年首三季削减美债持仓  
达拉斯联储1月制造业活动指数升至负1.2  
日本去年11月领先指标终值向下修订至109.9

## 【公司信息】

腾讯控股(00700.HK)马化腾：腾讯稳扎稳打 唯一对AI花钱投入较多  
腾讯控股(00700.HK)混元发布混元图像3.0图生图模型  
阿里巴巴(09988.HK)发布Qwen3-Max-Thinking表现媲美GPT-5.2  
比亚迪(01211.HK)今年海外市场销售目标增至130万辆  
恒瑞医药(01276.HK)：SHR-1049注射液获得药物临床试验批准  
中国中冶(01618.HK)2025年新签合同1.11万人民币下降10.8%  
中国中冶(01618.HK)拟斥最多20亿人民币回购A股  
石药(01093.HK)授出逾4,646万份股份奖励  
均胜电子(00699.HK)预计2025年归母净利润13.5亿元，同比增长40.56%  
极兔速递(01519.HK)印尼市场已建成覆盖全国超17000个物流网络  
中国国际航空(00753.HK)开通北京至阿布扎比直飞航线  
康耐特光学(02276.HK)配股集资逾14亿元  
安踏(02020.HK)斥逾15亿欧元收购PUMA SE29.06%股权 成最大股东  
亚信科技(01675.HK)与ABB机器人联合发起具身智能实验室  
国泰君安国际(01788.HK)料去年净利润按年增最多2.93倍  
国药控股(01099.HK)旗下国药一致料去年净利润最多增九成  
联想(00992.HK)拟与多家人工智能模型企业合作  
奇瑞汽车(09973.HK)向日产购南非工厂  
瑞和数智(03680.HK)折让14%配股 筹逾1.2亿  
六福集团(00590.HK)连续16年获嘉许为「商界展关怀」企业  
升能集团(02459.HK)折让18%配股筹逾1800万元  
健世科技(09877.HK)料去年合共收益1.05-1.1亿元人民币

## 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	0.1	4	1	37
恒生国企指数	HSCEI	-0.1	3	-3	29
恒生科技指数	HSCEI	-1.2	4	-7	28
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	0.8	0	-9	59
阿里巴巴	9988 HK	-2.0	12	-5	108
百度集团	9888 HK	-3.1	30	24	98
小米集团	1810 HK	-2.8	-10	-23	1
京东集团	9618 HK	1.0	3	-12	-19
网易	9999 HK	0.7	-2	-9	39
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-1.1	6	-7	13
小鹏汽车	9868 HK	-4.2	-4	-13	36
吉利汽车	0175 HK	-1.6	-2	-13	19
长城汽车	2333 HK	-4.5	-8	-16	5
广汽集团	2238 HK	-1.5	-5	15	24
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-2.1	8	23	124
中国生物制药	1177 HK	-1.7	1	-8	127
药明生物	2269 HK	-2.8	16	3	113
海吉亚医疗	6078 HK	-1.0	7	-1	2
巨星传奇	6683 HK	-2.6	0	-35	28
华润啤酒	0291 HK	0.5	-5	-6	11
周大福	1929 HK	2.9	12	-9	122
安踏体育	2020 HK	-0.9	-7	-13	0
361度	1361 HK	-1.0	-2	-8	50
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	0.0	-8	-6	11
特斯拉	TSLA US	0.0	-8	4	9
英伟达	NVDA US	0.0	2	1	28
赛富时	CRM US	0.0	-14	-10	-31
微软	MSFT US	0.0	-4	-11	5
<b>新股/次新股</b>					
龙旗科技	9611.HK	-0.3	/	/	/
英矽智能	3696.HK	-9.5	/	/	/
地平线	9660.HK	-1.7	1.6	-2	150

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2026年1月26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%。一位或多位于平安证券(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](mailto: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内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。