

2026年1月28日

港股回顾

周二港股股指单边上行，保险、黄金板块领涨。恒生指数收涨 1.35%，报 27126.95 点；恒生科技指数涨 0.5%。市场全天成交 2543.7 亿港元。保险股走强；黄金股再度上涨，紫金矿业刷新历史新高，紫金黄金国际涨逾 11%。其他个股方面，MINIMAX-WP 涨 26.48%，智谱涨 7.56%，哔哩哔哩-W 涨 5.86%，兆易创新涨 4.56%。

美股市场

市场关注周三联储局公布今年首次货币政策会议结果，同时等待科技股业绩。美股周二个别发展，道指全日跌 0.8%，收报 49,003 点。相反，纳指升 0.9%，报 23,817 点，标普 500 指数亦升 0.4% 至 6,978 点，创新高。美国建议明年将医疗保险优势计划支付水平净平均仅上调 0.09%，医疗保险股周二急挫。Humana (HUM. US) 股价下跌 21%，CVS Health (CVS. US) 跌 14%。大型科技股普遍上升，苹果 (AAPL. US) 及微软 (MSFT. US) 分别升 1% 及 2%。本周 Meta (META. US)、微软及特斯拉 (TSLA. US) 均於周三放榜，苹果则於周四公布业绩。

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 月初至本周二已累计净流入达 429 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%，周二股价小幅调整，仍可继续关注。

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	27126.95	1.35	5.84
恒生国企指数	9244.88	1.07	3.72
恒生科技指数	5754.72	0.50	4.33
上证综合指数	4139.90	0.18	4.31
万得中概股 100	2926.65	0.36	1.65
道琼斯	49003.41	-0.83	1.96
标普 500 指数	6978.60	0.41	1.94
纳斯达克指数	23817.10	0.91	2.47
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	62.57	3.20	9.38
黄金	5179.60	1.91	19.32
铜	13006.50	-1.46	4.70

板块表现	最新交易日 %	月初至今 %	年初至今 %
金融行业	2.4	5.7	5.7
非必需性消费行业	1.2	9.6	9.6
信息科技行业	1.0	1.3	1.3
综合行业	0.9	15.1	15.1
原材料行业	0.8	23.0	23.0
必需性消费行业	0.7	3.2	3.2
工业行业	0.5	5.9	5.9
地产建筑行业	0.2	10.5	10.5
能源业	0.2	9.6	9.6
医疗保健行业	0.1	10.4	10.4
公用事业	0.0	4.7	4.7
电讯行业	-0.4	-3.2	-3.2

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

国家统计局工业司首席统计师于卫宁解读2025年工业企业利润数据时表示，规模以上高技术制造业利润按年增长13.3%，高于全部规模以上工业12.7个百分点。从行业显示，智能电子产品创造消费新潮流，带动智能消费设备制造行业利润按年增长48%，其中智能无人飞行器制造及智能车载设备制造行业利润分别增长102%及88.8%；相关的集成电路制造、半导体器件专用设备制造、电子元器件与机电组件设备制造、敏感元件及传感器制造行业利润分别增长172.6%、128%、49.1%及33.3%；医疗领域高质量发展效果显现，基因工程药物和疫苗制造、生物药品制造及口腔科用设备及器具制造行业利润分别增长72.7%、37.1%及29.7%。AI眼镜等新型智能终端的兴起将有力带动上游消费电子产业链，建议关注相关电子元器件及设备龙头企业：舜宇光学科技（2382.HK）、ASMPT（0522.HK）

1月26日上午，广东省十四届人大五次会议在广州开幕。会议审查省人民政府关于广东省2025年预算执行情况和2026年预算草案的报告。在支持现代化产业体系建设方面，2026年，广东省财政年初安排12.86亿元，支持完善普惠性算力服务，推进燃料电池汽车推广应用、低空经济体系建设，推动人工智能、低空经济、新材料、商业航天等战略性新兴产业集群发展。总部位于广州的相关科技龙头公司或有受益，建议关注：小鹏汽车（9868.HK）、网易（9999.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

习近平晤芬兰总理 强调中欧属伙伴而非对手
中国商务部部长王文涛与芬兰总理奥尔波会晤
中国上月规模以上工业企业利润按年转升 5.3% 全年增 0.6%
国统局：去年智能无人飞行器制造业利润按年大增 102%
人社部：去年三项社保基金累计结余 10.2 万亿元人民币
去年内地查办网络不正当竞争案件 1,932 宗 聚焦直播电商等重点行业
河南将发放 2 亿元人民币新春消费券
李家超：特区政府全力推动香港深度参与粤港澳大湾区建设
李家超：公共交通工具戴安全带旨在保障乘客安全
陈茂波：香港以「北都」与金融优势 打造国际企业创科伙伴
英国首相施纪贤今日至周六访华
油价上涨 3% 哈萨克斯坦与美国的产量受挫
美国空军宣布在中东展开为期数日备战演习
美国 1 月谘商会消费者信心初值急降至 84.5 创 2014 年来最低
欧盟称印度将对其降低汽车、葡萄酒和农产品关税
欧盟成员国确认明年 9 月底前停止进口俄罗斯天然气
欧委会将 WhatsApp 列为「超大型在线平台」纳入严格监管
英国 1 月 BRC 商店价格指数按年升 1.5% 创近两年来最大升幅
澳洲 12 月 NAB 商业景气指数升至 9
日本 12 月服务业 PPI 按年升 2.6% 市场预期升 2.7%

【公司信息】

腾讯控股(00700.HK)混元发布混元图像 3.0 图生图模型
腾讯控股(00700.HK)马化腾：已退出京东及美团投资 目前唯一还值得投资是人工智能
阿里巴巴(09988.HK)：在 AI+云端服务持续进行大量投资
比亚迪(01211.HK)与埃克森美孚签署战略合作备忘录
小鹏汽车(09868.HK)副董事长顾宏地预计今年公司将实现“非常强劲”的增长
舜宇光学科技(02382.HK)就拟分拆车载相关光学业务上市已向联交所递交上市申请表格
康耐特光学(02276.HK)配股集资逾 14 亿元
安踏体育(02020.HK)官宣收购 PUMA SE 约 29%
中国电信(00728.HK)联合上海交大破解 KAZ 抗量子算法
港铁(00066.HK)首次发行澳元绿色债券 创澳元企业绿色债市场规模纪录
翰森制药(03692.HK)拟发行零息可换股债券 集资逾 46 亿元
赣锋锂业(01772.HK)预告全年转赚 11 亿至 16.5 亿人民币
申万宏源(06806.HK)预计全年净利润大增 74.6%-93.8%
云知声(09678.HK)料去年大模型相关业务收入按年增长最多 10.95 倍
保利置业(00119.HK)中期票据成功发行 本金额 10 亿元人民币
广汽集团(02238.HK)广汽埃安与滴滴打造 Robotaxi R2 正式交付
京东集团-SW(09618.HK)秒送全面承接今年国补落地 京沪等 15 个省份同步上线
永胜医疗(01612.HK)料年度综合溢利不少于 1 亿元
先声药业(02096.HK)与德国百灵佳殷格翰就 SIM0709 订独家授权许可协议
康希诺(06185.HK)：预计 2025 年净利 2450 万元-2900 万元 同比扭亏为盈

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。

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
国恩科技*	2768	化工材料	34-42	200	2025/1/30	2025/2/04
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	1.4	5	3	36
恒生国企指数	HSCEI	1.1	4	-1	28
恒生科技指数	HSCEI	0.5	5	-6	25
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.3	1	-6	57
阿里巴巴	9988 HK	2.8	16	-1	104
百度集团	9888 HK	-0.2	30	25	92
小米集团	1810 HK	1.0	-9	-21	2
京东集团	9618 HK	-2.2	1	-13	-26
网易	9999 HK	-0.7	-3	-7	36
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.2	5	-6	8
小鹏汽车	9868 HK	-1.3	-5	-16	29
吉利汽车	0175 HK	-0.5	-2	-13	18
长城汽车	2333 HK	-0.8	-9	-16	5
广汽集团	2238 HK	0.0	-5	14	25
医药/消费					
石药集团	1093 HK	3.5	13	29	132
中国生物制药	1177 HK	2.3	4	-5	135
药明生物	2269 HK	-0.3	17	4	104
海吉亚医疗	6078 HK	-1.6	5	-2	-2
巨星传奇	6683 HK	0.7	2	-33	27
华润啤酒	0291 HK	-0.5	-6	-6	11
周大福	1929 HK	2.2	15	-2	121
安踏体育	2020 HK	2.0	-5	-7	-1
361度	1361 HK	0.0	-2	-4	49
美股科技					
苹果	AAPL US	1.1	-6	-4	13
特斯拉	TSLA US	-1.0	-11	-6	8
英伟达	NVDA US	1.1	0	-6	59
赛富时	CRM US	-0.4	-14	-10	-34
微软	MSFT US	2.2	-2	-11	11
新股/次新股					
龙旗科技	9611.HK	0.0	/	/	/
英矽智能	3696.HK	7.1	/	/	/
地平线	9660.HK	-0.2	1.5	-3	142

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2026年1月27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

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。