

2026年1月29日

港股回顾

周三港股放量大涨，恒生指数收涨 2.58%报 27826.91 点，创 4 年半新高；恒生科技指数大涨 2.53%；恒生中国企业指数大涨 2.89%。市场成交额 3615.23 亿港元，较前一交易日 2543.73 亿港元明显放量。恒生指数成分股中 79 只上涨，7 只下跌，其中中国宏桥飙升 7.3%，泡泡玛特筹划新海外布局，大涨 7.0%，中国电信攀升 6.3%。

美股市场

市场等待联储局稍后公布议息结果，美股周三发力，三大股指全数向上，标普 500 指数升 0.3%；纳指升近 0.6%，升幅领先，道指靠稳，微升 9 点。亚马逊(AMZN.US)确认裁减 1.6 万员工，不排除进一步裁员，升约 1%。Intel(INTC.US)升逾 9%。英伟达(NVDA.US)升约 2%。美国 11 月个人消费环比增长 0.5%，预测值为 0.5%。半导体设备龙头 ASML(ASML.US)公布订单创新高，股价创 52 周新高后靠稳。储存基础设施公司 Seagate(STX.US)称第二季盈利及收入胜预期，AI 数据储存需求强劲，刺激股价急升近 16%，为纳指成分股中表现最佳。

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 395 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，周三再度大涨 6.0%。

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	27826.91	2.58	8.57
恒生国企指数	9512.24	2.89	6.72
恒生科技指数	5900.16	2.53	6.96
上证综合指数	4151.24	0.27	4.60
万得中概股 100	2919.94	-0.23	1.42
道琼斯	49015.60	0.02	1.98
标普 500 指数	6978.03	-0.01	1.94
纳斯达克指数	23857.45	0.17	2.65
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.50	1.78	11.01
黄金	5411.00	4.47	24.65
铜	13086.50	0.62	5.34

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	5.4	29.6	29.6
能源业	4.3	14.4	14.4
电讯行业	3.2	-0.1	-0.1
地产建筑行业	2.5	13.2	13.2
金融行业	2.4	8.2	8.2
信息科技行业	2.4	3.7	3.7
非必需性消费行业	1.9	11.8	11.8
工业行业	1.8	7.9	7.9
综合行业	1.6	17.0	17.0
医疗保健行业	1.6	12.2	12.2
公用事业	1.1	5.8	5.8
必需性消费行业	0.7	3.9	3.9

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

国家工信部发布2025年通信业统计公报显示，「双千兆」网络覆盖持续深化。超额完成「十四五」规划关于5G及千兆光网建设目标，实现县县通千兆、所有乡镇及95%以上行政村通5G。截至2025年底，内地5G基站数达483.8万个，占移动电话基站数比重达37.6%，平均每万人拥有5G基站34.4个，高于「十四五」规划发展主要目标8.4个；千兆网络建设深入推进，具备千兆网络服务能力的10G PON端口数达3,162万个，达「十四五」规划发展主要目标的2.6倍。同时，加快推动5G-A及万兆网络试点部署，5G RedCap基站数达206.4万个，5G-A覆盖超过330个城市，首批168个小区、工厂和园区的万兆光网试点部署顺利开展。AI智算中心、5G-A通信等新型基础设施建设有望迎来新一轮建设高峰，建议关注相关受益龙头公司：中兴通讯(0763.HK)、中国通信服务(0552.HK)

国际金价大幅上涨，1月28日，现货黄金收涨超4.5%，站上5400美元/盎司，再创历史新高。1月29日亚洲交易时段，国际金价再度走高，现货黄金、COMEX黄金价格均突破5500美元/盎司。白银价格同样大涨，现货白银突破118美元/盎司，刷新历史纪录。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(2099.HK)、紫金矿业(2899.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

国家外交部：将於下月在广州举行 2026 年 APEC 第一次高官会
 工信部：去年底全国移动电话用户总数增至近 18.3 亿户
 广州将加快筹建大湾区国际商业银行 撑跨境资管中心发展
 廣州：春節前後將分多輪發放 5,000 萬人幣餐飲消費券
 香港证监会：预计 2026-27 年度盈余 14.9 亿港元 拟开设 18 个新职位负责数字资产等工作
 香港差估署：去年 12 月私人住宅楼价指数创一年半新高 去年全年累升近 3.3%
 香港金管局：外汇基金在 2025 年录得 3,310 亿港元的投资收入
 特朗普：美国与南韩找出关税解决方案
 联储局维持利率不变后 美元表现靠稳
 G7 财长会议同意探讨确保关键资源新供应链
 德国 2 月 GfK 消费者信心升至负 24.1 高於预期
 印度 12 月工业产出按年增长 7.8% 增幅达两年多以来高位

【公司信息】

中国中车 (01766.HK)：审议通过年度投资方案及子公司 H 股回购议案
 恒瑞医药 (01276.HK) 口服小分子 GLP-1R 激动剂用于高血压合并超重或肥胖获批 III 期临床
 中海油服 (02883.HK) 料未来五年拓展 4 至 5 个新市场 估年内油价整体稳定
 蔚来汽车 (9866.HK) 世界模型 NWM 新版本正式推送 新增城区领航换电功能
 云知声 (09678.HK) 料去年收入增 26-32% 大模型占比或占半 最多升 30%
 京东健康 (06618.HK) 推动体检中心 AI 应用 AI 总检系统提升报告生产效率 135%
 玖龙纸业 (02689.HK) 料中期盈利按年增最多 2.3 倍
 鸣鸣很忙 (01768.HK) 全日收 400 元 高上市价 69.1%
 玖龙纸业 (02689.HK) 料中期盈利按年增最多 2.3 倍
 华新建材 (06655.HK) 料去年净利润按年增加最多 21.9%
 德莱建业 (01546.HK) 获要约人每股 0.18 元提全购要约 周四复牌
 天立国际控股 (01773.HK) 拟斥最多 2 亿元回购股份

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

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	2.6	9	6	38
恒生国企指数	HSCEI	2.9	7	2	30
恒生科技指数	HSCEI	2.5	8	-3	26
科网公司					
腾讯控股	700 HK	2.3	4	-5	62
阿里巴巴	9988 HK	2.1	21	1	108
百度集团	9888 HK	0.6	31	29	91
小米集团	1810 HK	2.1	-6	-18	1
京东集团	9618 HK	2.5	4	-11	-25
网易	9999 HK	2.4	-2	-3	38
新能源车					
比亚迪	1211 HK	4.6	6	-1	12
小鹏汽车	9868 HK	3.0	-5	-15	25
吉利汽车	0175 HK	1.3	-4	-11	16
长城汽车	2333 HK	2.2	-8	-14	6
广汽集团	2238 HK	-0.8	-7	14	24
医药/消费					
石药集团	1093 HK	6.1	23	41	144
中国生物制药	1177 HK	2.4	9	-1	138
药明生物	2269 HK	0.5	20	5	110
海吉亚医疗	6078 HK	-2.3	3	-2	-1
巨星传奇	6683 HK	-1.1	0	-32	24
华润啤酒	0291 HK	1.2	-3	-2	12
周大福	1929 HK	2.7	20	0	123
安踏体育	2020 HK	-1.2	-4	-6	-3
361度	1361 HK	-1.8	-1	-5	46
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.7	-6	-5	8
特斯拉	TSLA US	0.1	-9	-7	8
英伟达	NVDA US	1.6	1	-7	49
赛富时	CRM US	-0.2	-14	-9	-36
微软	MSFT US	0.2	-1	-11	8
新股/次新股					
鸣鸣很忙*	1768.HK	69.1	/	/	/
英矽智能	3696.HK	-1.6	/	/	/
地平线	9660.HK	0.5	5.3	-1	122

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2026年1月28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。