

## 港股回顾

周四港股主要指数涨跌互现，地产股走强，科网股普跌。恒生指数收涨 0.51%，报 27968.09 点；恒生科技指数下跌 1%，报 5841.1 点；恒生中国企业指数上涨 0.42%，报 9552.58 点。市场成交额 3319.94 亿港元。恒生行业指数中地产板块涨 2.8%，昨日表现最佳，其中中国海外发展涨 6.1%、龙湖集团涨 5.8%；此外，科技板块中地平线机器人-W 跌 5.9%、华虹半导体跌 5.3%；博彩板块中金沙中国跌 8.0%、银河娱乐跌 4.0%。

## 美股市场

周四美股三大指数收盘涨跌不一，道琼斯工业指数涨 0.11% 报 49070.02 点，标普 500 指数跌 0.13% 报 6968.74 点，纳斯达克指数跌 0.72% 报 23685.12 点。大型科技股涨跌不一，万得美国科技七巨头指数跌 0.81%，META 涨逾 10%，创 7 月以来最大单日涨幅；微软跌约 10%，市值蒸发 3570 亿美元；特斯拉跌 3.45%。中概股涨跌不一，纳斯达克中国金龙指数和万得中概科技龙头指数均小幅上涨。半导体股涨跌互现，台积电跌 1%，ARM 跌 1.39%，阿斯麦涨超 2%。

## 市场展望

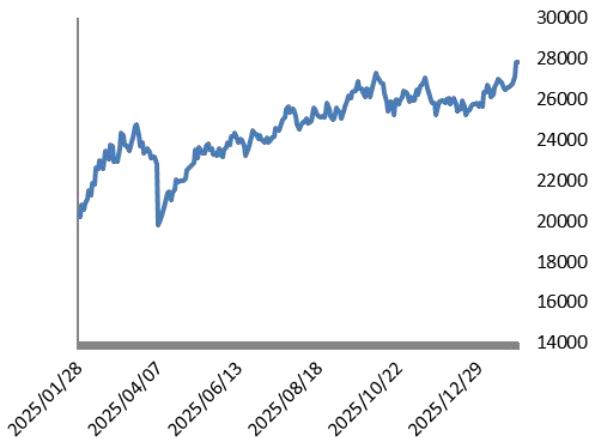
2026 年港股及 A 股均实现开门红上涨，南下资金于 1 月初至本周四已累计净流入达 657 亿港元。晨报再次强调科技自立自强及 AI 应用仍将是未来港股演绎的核心主线之一，相关板块龙头公司有望迎来中长期发展机遇。晨报本周推荐的基建和铜矿龙头公司中国中铁 (0390.HK) 周一大涨 8.6%、周三再度大涨 6.0%、周四小幅上涨。

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。

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。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	27968.09	0.51	9.12
恒生国企指数	9552.58	0.42	7.17
恒生科技指数	5841.10	-1.00	5.89
上证综合指数	4157.98	0.16	4.77
万得中概股 100	2916.85	-0.11	1.31
道琼斯	49071.56	0.11	2.10
标普 500 指数	6969.01	-0.13	1.80
纳斯达克指数	23685.12	-0.72	1.91
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	65.51	3.64	14.52
黄金	5410.80	1.32	23.80
铜	13086.50	0.00	5.34
板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.8	17.9	17.9
公用事业	0.6	6.4	6.4
能源业	1.0	15.6	15.6
地产建筑行业	2.8	16.4	16.4
电讯行业	0.0	-0.1	-0.1
金融行业	1.2	9.4	9.4
必需性消费行业	1.7	5.7	5.7
原材料行业	1.0	30.9	30.9
工业行业	-0.5	7.3	7.3
医疗保健行业	-0.8	11.3	11.3
资讯科技行业	-0.5	3.2	3.2
非必需性消费行业	-0.2	11.6	11.6

## 恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

## 市场热点

据Wind资讯，字节公司已于2025年底开启豆包手机助手正式版项目，新机预计将于2026年Q2中晚期发布。有供应链人士称，字节对新机的预期不低，比第一代的测试版大大提升。在模式方面，豆包二代手机依旧合作中兴努比亚，由中兴负责硬件，豆包负责AI。对此，字节方面暂无回复。AI应用的火爆将带动上游AI手机、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）

昨日国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增增长点工作方案》，优化实施服务业经营主体贷款贴息政策。引导金融机构加大对服务消费新增增长点领域经营主体的信贷投放力度，合理确定贷款利率水平，创新开发特色金融产品和服务。支持符合条件的文化、旅游、教育、体育、家政等服务消费领域企业发行债券，支持符合条件的消费基础设施项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）。服务消费成为2026年我国促进内需的重要方向，建议关注相关旅游及中医养生等消费公司：同程旅行（0780.HK）、固生堂（2273.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

- 美联储维持利率3.50%-3.75%，中止连续降息步伐
- 工信部召开光伏行业座谈会，强调“反内卷”推动良性竞争
- 国务院国资委：推动央企培育新兴支柱产业文件起草中

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。

央行披露2025年Q4新发放个人住房贷款加权平均利率3.06%  
 美国上周初请失业金人数20.9万，预期20.5万，前值修正为21万  
 印尼基准股指恢复交易后跌幅扩大至10%，MSCI警告或下调市场评级  
 潘功胜会见高盛CEO苏德巍，就全球经济金融形势等议题交流  
 上期所发布风险控制通知，提示临近春节强化合规管理与风险防范  
 中国航天科技集团谋划“十五五”太空旅游、资源开发等新领域发展  
 国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》，支持消费领域企业发债及REITs发行

### 【公司信息】

OSL集团(00863.HK)折让17%先旧后新配股，净筹15.5亿港元稳定币等业务扩张  
 MIRXES-B(02629.HK)32.5港元配售2188.8万股，净筹6.73亿港元  
 小黄鸭德盈(02250.HK)折让配售6756.8万股，净筹约4950万港元，用于IP产品  
 诺诚健华(09969.HK)盈喜：2025年营收约23.65亿元，同比大增  
 舜宇光学(02382.HK)盈喜：2025年归母净利预计大增70%-75%  
 百奥赛图-B(02315.HK)盈喜：2025年营收预计约13.7-13.9亿元、净利约1.6-1.8亿元  
 春立医疗(01858.HK)盈喜：2025年净利预计大增96%-130%  
 遇见小面(02408.HK)盈喜：2025年利润约1.0-1.15亿元，同比增65%-90%  
 中国中铁(00390.HK)公告近期中标多项重大工程，合同额合计约433亿元，订单持续加厚  
 新天绿色能源(00956.HK)披露2025年发电量同比+7.7%，但平均上网电价同比下降

### 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
卓正医疗*	2677	保荐护理	57.7-66.6	50	2026/02/03	2026/02/06
牧原股份*	2714	禽畜与海产	39	100	2026/02/03	2026/02/06
大族数控*	3200	线路板	95.8	100	2026/02/03	2026/02/06

资料来源：阿斯达克财经网 \*招股中

## 重点公司股票表现

恒生指数	HSI	0.5	8	8	41
恒生国企指数	HSCEI	0.4	6	4	33
恒生科技指数	HSCEI	-1.0	5	-1	28
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	0.2	4	-1	64
阿里巴巴	9988 HK	-0.1	20	5	114
百度集团	9888 HK	-0.4	20	32	94
小米集团	1810 HK	0.8	-7	-15	4
京东集团	9618 HK	-1.5	1	-10	-22
网易	9999 HK	-2.5	-7	-4	37
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-1.0	4	1	12
小鹏汽车	9868 HK	-2.5	-9	-16	26
吉利汽车	0175 HK	0.4	-7	-9	20
长城汽车	2333 HK	0.9	-9	-10	11
广汽集团	2238 HK	0.0	-7	16	24
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	1.3	26	40	151
中国生物制药	1177 HK	0.6	9	-3	140
药明生物	2269 HK	-1.0	18	5	115
海吉亚医疗	6078 HK	0.1	4	-1	2
巨星传奇	6683 HK	-0.5	0	-31	26
华润啤酒	0291 HK	3.4	1	1	18
周大福	1929 HK	2.1	24	3	138
安踏体育	2020 HK	4.8	0	0	3
361度	1361 HK	2.0	1	-3	52
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	0.7	-6	-5	8
特斯拉	TSLA US	-3.5	-9	-5	7
英伟达	NVDA US	0.5	2	-5	56
赛富时	CRM US	-6.1	-20	-16	-39
微软	MSFT US	-10.0	-11	-17	-1
<b>新股/次新股</b>					
京东工业	7618.HK	-3.3	/	/	/
小马智行	2026.HK	-3.0	/	/	/
地平线	9660.HK	-5.9	-3.6	-5	107

## 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。

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。

**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。