

港股回顾

周二港股股指单边上行，科网股普涨，保险、券商走强。恒生指数收涨 1.38%，报 26710.45 点；恒生科技指数上涨 1.46%；恒生中国企业指数上涨 1.05%。市场成交额 2917.58 亿港元，南向资金净买入 28.8 亿港元。恒生指数成分股中 65 只上涨，19 只下跌，其中中国宏桥上涨 6.1%，LME 铝站上 3000 美元；京东健康上涨 5.4%，公司流感品种需求强劲。

美股市场

美股周二收高。科技股重拾涨势。道指涨 484.90 点，涨幅为 0.99%，报 49462.08 点；纳指涨 151.35 点，涨幅为 0.65%，报 23547.17 点；标普 500 指数涨 42.77 点，涨幅为 0.62%，报 6944.82 点。美股“七巨头”成员亚马逊提振了三大主要股指。该股收高 3.37%。与人工智能相关的其他股票也为大盘提供了支撑，包括美光科技和 Palantir。美光上涨逾 10%，Palantir 涨幅超过 3%。标普 500 指数创历史新高，道指亦创新高并首次收在 49000 点之上。交易员在本周多项关键数据公布前仍保持乐观。

市场展望

晨报于 2025 年底港股大盘再次陷入宽幅震荡之际，再次强调科技自立自强仍望是未来港股演绎的核心主线之一并建议积极布局。随着元旦前后我国科技政策及相关创新不断，科技板块迎来中长期发展机遇。近日晨报持续强调重点关注的半导体、机器人等科技股则有较好表现。

以中国资产为核心的港股配置价值再度凸显，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各细分行业的央企国企龙头公司板块；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	26710.45	1.38	4.21
恒生国企指数	9244.24	1.05	3.71
恒生科技指数	5825.26	1.46	5.61
上证综合指数	4083.67	1.50	2.89
万得中概股100	3016.49	-0.65	4.77
道琼斯	49462.08	0.99	2.91
标普500指数	6944.82	0.62	1.45
纳斯特克指数	23547.17	0.65	1.31

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	56.97	-2.31	-0.78
黄金	4505.70	1.22	3.79
铜	12991.50	0.00	4.58

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	4.6	7.4	7.4
综合行业	2.6	3.6	3.6
金融行业	2.3	4.6	4.6
地产建筑行业	1.8	3.9	3.9
能源业	1.3	0.7	0.7
医疗保健行业	1.2	7.3	7.3
信息科技行业	1.0	4.7	4.7
必需性消费行业	0.8	1.7	1.7
工业行业	0.8	2.5	2.5
非必需性消费行业	0.5	4.6	4.6
公用事业	0.3	1.2	1.2
电讯行业	0.1	0.9	0.9

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

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。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议，平证证券(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。

市场热点

Sensor Tower 商店情报平台显示，2025 年 12 月共 33 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 19.5 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 34.6%。腾讯强势卫冕 2025 年 12 月全球手游发行商收入冠军，旗下王牌产品矩阵多点爆发，营收势能持续拉满。国民级 MOBA 标杆《王者荣耀》持续领跑中国 iOS 手游畅销榜，2025 年全年收入（不含中国地区第三方安卓渠道）超过 20 亿美元。弈棋手游《金铲铲之战》再掀热潮，12 月全新“英雄联盟传奇”赛季和“不朽传奇召唤”活动点燃玩家热情，本期收入劲增 50%；爆款 FPS《三角洲行动》成为最强增长引擎，2025 年收入同比暴涨 29 倍，累计收入突破 5 亿美元。AI 大模型的开发以及 AI 应用成为当前科技热点和巨头公司的必争之地，建议积极关注在此领域开发及应用的以游戏作为业务基本盘的领先科网龙头公司：腾讯（0700HK）、网易（9999HK）

据《中国民航网》报道，2026 年全国民航工作会议于 1 月 6 日召开。会上披露 2025 年民航总体实现盈利 65 亿元人民币，在 2024 年扭亏为盈的基础上，经营效益进一步向好。2025 年，国际航班恢复至 2019 年 90%以上，国际旅客运输量按年增长 21.6%，中印定期客运航班实现复航，拉美「南向通道」航线成功开辟，海南自贸港第七航权航班成功首飞，中亚、西亚、非洲及拉美方向旅客运输量按年分别增长 59.3%、33.4%、39%及 108.6%。2026 年我国航空及旅游业的景气有望持续恢复，建议关注相关公司：中国国航（0753HK）、中国东方航空（0670HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国软件国际 (0354. HK)	公司于 2000 年成立，是大型综合性软体与信息服务商，主要为全球客户提供“端到端”的 IT 服务，在云计算、人工智能、物联网等技术的数字化应用方面有丰富经验。公司与华为密切合作，在华为如智能汽车、云服务等产品线实现了供应全覆盖。公司近年深度参与华为鸿蒙系统的开发，布局相关鸿蒙业务，并获得了开源鸿蒙的入场券。公司作为我国 IT 服务的龙头，已在行业内取得了深厚的技术积累和领先的行业地位。公司 2024 年实现营收 169.51 亿元，同比下降 1%；净利润 5.13 亿元，同比下降 28.1%，主要系坏账拨备增加和政府补助减少；扣非后归母净利润 5.16 亿元，同比增长 8.33%。公司 2025 年上半年实现收入 85.07 亿元，yoy+7.3%；实现经调整净利润 2.8 亿元，同比增长 11.9%，经调整净利率 3.3%，同比提升 0.2pct。公司于 2025 年上半年全场景 AI 业务实现收入 6.56 亿元，yoy+130%，其中鸿蒙 AIoT 与数字孪生收入 2.87 亿元，yoy+278%。Wind 一致预期公司 2025 年归母净利润为 6.8 亿元人民币，对应当前股价 PE 为 19 倍左右，较为低估，建议积极关注。	5.7/4.7 HKD

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。

财经要闻

李强晤韩国总统李在明 吁加强市场开放联通 推进高端制造及人工智能等合作
 国家药监局推新规加强药品受托生产监管
 内地去年民航全年旅客运输量按年增 10.5% 达 7.7 亿人次
 2026 年全国广播电视工作会议：推动微短剧精品化发展
 2025 年国产大飞机 C919 安全载客突破 400 万人次
 中汽协：去年汽车产销有望突破 3,400 万辆创新高
 商务部：2024 年至 2025 年全国报废汽车回收 1,767.3 万辆 年均增速 45.8%
 中方即日起加强两用物项对日本出口管制
 本港去年楼宇买卖合约逾 8 万份按年升 18.7% 涉总值 6142.8 亿元升 15%
 香港积金局：强积金去年净回报 16.5% 总资产升至约 1.55 万亿港元
 标普全球 12 月香港 PMI 降至 51.9 连续 5 个月高于 50
 美国或洽商增加委国油产 油价跌幅扩大至 2%
 美国 12 月标普全球综合 PMI 降至 52.7 低於初值
 特朗普：委内瑞拉未来 30 日不会举行大选 重申并无对委开战 传准备重开大使馆
 英法签署意向声明 拟於俄乌战事停火後向乌克兰部署部队
 英国 12 月标普服务业 PMI 终值向下修订至 51.4 低於预期
 加拿大 12 月标普全球 PMI 综合产出升至 46.7
 日本基础货币去年出现 18 年来首次下降
 印度 12 月汇丰服务业 PMI 终值向下修订至 58 创 11 个月低兼逊预期
 澳洲 12 月标普服务业 PMI 终值向上修订至 51.1 略高於预期
 新加坡去年 12 月标普 PMI 降至 54.1 创四个月低
 法国 12 月 CPI 初值按年升 0.8% 低於预期
 巴西 12 月标普全球 PMI 综合产出升至 52.1

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 100.3 万股 涉资近 6.36 亿元
 腾讯(00700.HK) Sensor Tower：腾讯卫冕 2025 年 12 月全球手游发行商收入冠军
 中兴通讯(00763.HK)：已开展 NTN 技术试验并取得突破 提供全面卫星载荷产品
 百度-SW(09888.HK) 百度百科上线「AI 知识图谱」等新功能
 比亚迪(01211.HK) 去年在欧洲两大电动车市场销量超越特斯拉
 小米集团(01810.HK) 回购 385 万股 涉资约 1.5 亿元
 中国船舶租赁(03877.HK) 宣派特别息每股 0.06 元
 毛戈平(01318.HK) 控股股东及董事拟半年内减持最多 1,720 万股
 佑驾创新(02431.HK) 拟回购股份 资金上限 2 亿元
 保利置业(00119.HK) 去年累计实现合同销售金额约 502 亿元 按年跌 7.4%
 蔚来(09866.HK) 第 100 万辆量产车下线 李斌：争取年销量保持逾 40% 增长
 禾赛(02525.HK) 规划年产能倍增至 400 万台 泰国新厂明年初投产
 微盟集团(02013.HK) 与淘宝闪购开展多维业务合作
 中远海运国际(00517.HK) 向合营企业增资 持股提升至 80%
 脑动极光(06681.HK) 签订重要业务合作协议及重点实验室获批

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
红星冷链*	1641	商超	12. 26	500	2025/1/08	2025/1/13
兆易创新*	3986	电子元器件	132-162	100	2025/1/08	2025/1/13
BBSB*	8610	基础设施建设	0. 6-0. 7	4000	2025/1/08	2025/1/13
瑞博生物-B	6938	生物医药	57. 97	200	2025/1/06	2025/1/09
金浚资源	3636	矿石资源	30	200	2025/1/06	2025/1/09
MiniMax-WP	0100	AI 软件	151-165	20	2025/1/06	2025/1/09
智谱	2513	AI 软件	116. 2	100	2025/1/05	2025/1/08
精锋医疗-B	2675	医疗器械	43. 24	100	2025/1/05	2025/1/08
天数智芯	9903	AI 硬件	144. 6	100	2025/1/05	2025/1/08

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
1 月 7 日	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环	一月二日	--	--
1 月 7 日	美国	MBA Releases Dec. 26 and	一月七日		
1 月 7 日	美国	ADP 就业变动指数	十二月	48k	-32k
1 月 7 日	美国	ISM 服务业指数	十二月	52. 3	52. 6
1 月 7 日	美国	ISM 服务业支付价格	十二月	--	6540. 00%
1 月 7 日	美国	ISM 服务业新订单	十二月	--	5290. 00%
1 月 7 日	美国	ISM 服务业就业	十二月	--	4890. 00%
1 月 7 日	美国	JOLTS 职位空缺	十一月	7726k	7670k
1 月 7 日	美国	JOLTS Job Openings Rate	十一月	--	4. 60%
1 月 7 日	美国	JOLTS Quits Level	十一月	--	2941k
1 月 7 日	美国	JOLTS Quits Rate	十一月	--	1. 80%
1 月 7 日	美国	JOLTS Layoffs Level	十一月	--	1854k
1 月 7 日	美国	JOLTS Layoffs Rate	十一月	--	0. 012
1 月 7 日	美国	工厂订单	十月	-0. 01	0. 002
1 月 7 日	美国	工厂订单不含运输	十月	--	0. 002
1 月 7 日	美国	耐用品订单环比	十月终值	--	-0. 022
1 月 7 日	美国	耐用消费品(除运输类)	十月终值	--	0. 002
1 月 7 日	美国	非国防资本货物订单(飞机除	十月终值	--	0. 005
1 月 7 日	美国	非国防资本货物出货(飞机除	十月终值	--	0. 007

资料来源：彭博

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	4	-1	33
恒生国企指数	HSCEI	1.0	2	-3	27
恒生科技指数	HSCEI	1.5	5	-11	28
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.3	4	-7	53
阿里巴巴	9988 HK	-1.3	-2	-16	86
百度集团	9888 HK	1.7	27	5	72
小米集团	1810 HK	-1.5	-4	-28	13
京东集团	9618 HK	1.6	0	-16	-13
网易	9999 HK	3.0	6	-1	66
新能源车					
比亚迪	1211 HK	3.5	1	-8	10
小鹏汽车	9868 HK	4.1	6	-12	62
吉利汽车	0175 HK	1.3	6	-6	21
长城汽车	2333 HK	3.0	1	-14	14
广汽集团	2238 HK	0.7	-1	23	20
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.3	15	-7	91
中国生物制药	1177 HK	1.1	-3	-21	107
药明生物	2269 HK	1.7	11	-19	97
海吉亚医疗	6078 HK	1.6	4	-11	-10
巨星传奇	6683 HK	0.2	-1	-42	24
华润啤酒	0291 HK	2.1	-1	0	11
周大福	1929 HK	-0.8	-4	-12	105
安踏体育	2020 HK	2.9	-2	-10	6
361度	1361 HK	2.3	-3	-4	45
美股科技					
苹果	AAPL US	0.0	-6	4	10
特斯拉	TSLA US	-4.1	-5	-1	5
英伟达	NVDA US	-0.5	2	-1	30
赛富时	CRM US	2.6	6	10	-21
微软	MSFT US	1.2	0	-9	14
新股/次新股					
林清轩	2657. HK	7.0	/	/	/
英矽智能	3696. HK	2.0	/	/	/
地平线	9660. HK	3.8	19.0	-4	142

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2026年1月6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管理人员；（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

本报告由平安证券(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，敬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。

平安证券(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、联席全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）2025 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。