

港股回顾

周四港股股指震荡下挫，科网股普跌。恒生指数收跌 1.17%，报 26149.31 点；恒生科技指数下跌 1.05%；恒生中国企业指数下跌 1.09%。市场成交额 2682.75 亿港元。“全球大模型第一股”智谱上市首日收涨超 13%。恒生指数成分股中 28 只上涨，59 只下跌，其中联想集团下跌 5.59%；康师傅控股下跌 4.18%，消费需求疲软影响股价。煤炭股普涨，26 年行业业绩仍具备修复空间。

美股市场

周四美股三大指数收盘涨跌不一，道指涨 0.55%，标普 500 指数涨 0.01%，纳指跌 0.44%。标普 500 能源指数收涨 3.2%，创 4 月份以来最大单日涨幅。标普 1500 可选消费指数涨 1.8%，创历史新高。大型科技股多数下跌，英特尔跌超 3%，微软跌超 1%，奈飞、苹果小幅下跌；谷歌、亚马逊、特斯拉涨超 1%。美股存储概念普跌，希捷科技跌超 7%，西部数据跌超 6%，美光科技跌超 3%。英伟达跌超 2%，市值一夜蒸发 989 亿美元（约合人民币 6900 亿元）。

市场展望

近年以来港股通南下资金保持规模净流入，其中 2025 年年度净流入规模高达 14048 亿港元。2026 年港股及 A 股均实现开门红上涨，南下资金于本周四个交易日已累计净流入达 259 亿港元。晨报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，相关板块龙头公司有望迎来中长期发展机遇。

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	26149.31	-1.17	2.02
恒生国企指数	9039.34	-1.09	1.41
恒生科技指数	5678.34	-1.05	2.94
上证综合指数	4082.98	-0.07	2.88
万得中概股100	2944.73	0.60	2.28
道琼斯	49266.11	0.55	2.50
标普500指数	6921.46	0.01	1.11
纳斯特克指数	23480.02	-0.44	1.02

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	58.40	4.30	1.71
黄金	4487.90	0.57	3.38
铜	12720.50	-1.39	2.39

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
公用事业	0.7	1.8	1.8
地产建筑行业	0.5	4.2	4.2
能源业	0.3	-0.2	-0.2
综合行业	0.0	2.9	2.9
医疗保健行业	-0.1	11.2	11.2
工业行业	-0.3	2.3	2.3
必需性消费行业	-0.3	1.4	1.4
电讯行业	-0.6	-0.4	-0.4
信息科技行业	-0.8	2.7	2.7
原材料行业	-1.5	5.6	5.6
非必需性消费行业	-1.7	1.0	1.0
金融行业	-1.7	2.1	2.1

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

据香港万得通讯社，美国总统特朗普表示，美国对委内瑞拉的监督可能会持续数年，将以非常有利可图的方式重建委内瑞拉。特朗普政府计划在美国销售委内瑞拉生产的重质高硫、具有腐蚀性的原油。美国墨西哥湾沿岸炼油厂设备配置正好适合加工此类原油。沿岸 21 座主要炼厂的潜在总加工能力合计超过 700 万桶/日。交易员继续评估美国对委内瑞拉石油实施控制的措施，WTI 2 月期货上涨 3.2%，结算价报每桶 57.76 美元。布伦特 3 月期货结算价上涨 3.4%，报每桶 61.99 美元。我国的原油行业保持较好的上游勘探开支确保了新增油气田的储备及开发，同时港股相关能源龙头公司仍然具有低估值高分红的特质，建议关注相关公司：中国海洋石油（0883.HK）、中国石油（0857.HK）

据央视新闻，当地时间 1 月 7 日，美国总统特朗普在其社交平台“真实社交”发文表示，经过与参议员、众议员、部长和其他政治代表进行谈判，他决定，“为了国家的利益”，尤其是在当前这个“动荡不安、危机四伏”的时期，2027 年美国军事预算不应该是 1 万亿美元，而应该是 1.5 万亿美元。在新时代背景下，全球军工行业需求景气度有望维持在高位，建议关注相关龙头公司：中航科工（2357.HK）、中船防务（0317.HK）

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

中央政治局会议：锚定「十五五」时期经济社会发展的重大战略任务
 商务部：支持香港融入和服务国家发展大局 与海南协同发展
 联合国预料今年全球经济增长将放缓至 2.7%
 韩国总统李在明获习近平赠送电动自行车等礼品
 商务部：中方持续深化中委经贸关系意愿不会改变
 内地召开动力和储能电池行业座谈会 部署规范产业竞争秩序工作
 国家公安部：去年侦破电骗案件 25.8 万宗 拘幕后「金主」、头目和骨干等 542 人
 陈茂波：本财政年度投放 126 亿元於康复服务 惠及约一万名残疾人士
 陈茂波：料今年本港 IPO 市场稳中有进 集资额很可能超越去年
 WTI 2 月原油期货收涨 3.16%，报 57.76 美元/桶
 美国参议院通过决议 限制特朗普对委内瑞拉采取进一步军事行动
 美国上周首次申领失业救济人数升至 20.8 万 符预期
 欧元区 12 月经济信心降至 96.7 逊预期
 欧元区 11 月失业率降至 6.3% 略胜预期
 英国去年 12 月 Halifax 平均住宅楼价按月续跌 0.6% 不及预期
 法国 11 月贸易逆差扩至 42 亿欧元 仍略胜预期
 泽连斯基：冀再与特朗普会晤 倡美方把车臣领袖拉下台向俄施压
 日本 12 月消费者信心指数降至 37.2 逊预期
 德国 11 月工业订单初值按月增 5.6% 胜预期

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 103.4 万股 涉资约 6.36 亿元
 阿里巴巴(09988.HK)阿里云推出 AI 硬件的多模态交互开发套件
 阿里巴巴(09988.HK)：今年续加大淘宝闪购资源投入
 阿里健康(00241.HK)夥梅尔森医药首发全球首款婴儿血管瘤外用新药
 小鹏汽车(09868.HK)开年发布四款新车，今年将规模量产人形机器人和飞行汽车
 小鹏汽车(09868.HK)何小鹏：第二代 VLA 可实现 L4 自动驾驶能力及 Robotaxi 无人驾驶功能
 小米集团(01810.HK)小米颁发千万技术大奖 未来五年研发投入 2,000 亿
 小米集团(01810.HK)雷军：冀年内能实现自研芯片、OS 及 AI 大模型「大会师」
 小米集团(01810.HK)回购 500 万股 涉资 1.9 亿元
 京东集团(09618.HK)完成注销 2025 年回购 1.83 亿股 计划余额 20 亿美元
 复星医药(02196.HK)：控股子公司药品注册申请获受理
 吉利汽车(00175.HK)获 L3 级自动驾驶道路测试牌照
 黑芝麻智能(02533.HK)折让 13.24%配股筹 5.689 亿元
 迅销(06288.HK)首财季盈利同比升 11.7% 上调全年盈测及股息预期
 港交所(00388.HK)去年全年 IPO 集资额录 2,858 亿元 按年增近 2.3 倍
 中广核电力(01816.HK)2025 年发电量增 2%
 百望股份(06657.HK)与蚂蚁数科正式达成合作
 圣贝拉(02508.HK)主席增持 7.7 万股并承诺一年内不减持

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

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 9 日	美国	纽约联储 1 年通胀预期	十二月	--	0.032
1 月 9 日	美国	消费者信用	十一月	\$10.000b	\$9.178b
1 月 9 日	美国	两个月薪水净修正	十二月	--	--
1 月 9 日	美国	非农就业人数增减	十二月	55k	64k
1 月 9 日	美国	非农私企就业人数增减	十二月	70k	69k
1 月 9 日	美国	制造业就业人数增减	十二月	-5k	-5k
1 月 9 日	美国	Nonfarm Payrolls 3-Mo Avg	十二月	--	22k
1 月 9 日	美国	平均小时收入月环比	十二月	0.003	0.001
1 月 9 日	美国	平均小时收入同比	十二月	0.036	0.035
1 月 9 日	美国	周平均工时-所有员工	十二月	34.3	34.3
1 月 9 日	美国	失业率	十二月	0.045	0.046
1 月 9 日	美国	劳动力参与率	十二月	0.624	0.625
1 月 9 日	美国	就业不足率	十二月	--	0.087
1 月 9 日	美国	Census Releases Sept.-Oct.	一月九日		
1 月 9 日	美国	新宅开工指数	十月	1325k	--
1 月 9 日	美国	建筑许可	十月初值	1349k	1330k
1 月 9 日	美国	新宅开工月环比	十月	0.014	--
1 月 9 日	美国	建设许可月环比	十月初值	0.014	--
1 月 9 日	美国	密歇根大学消费者信心指数	一月初值	53.5	52.9
1 月 9 日	美国	密歇根大学现况	一月初值	--	50.4
1 月 9 日	美国	密歇根大学预期	一月初值	--	54.6
1 月 9 日	美国	密歇根大学 1 年通胀	一月初值	--	0.042
1 月 9 日	美国	密歇根大学 5-10 年通胀	一月初值	--	0.032

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	-1.2	0	-2	30
恒生国企指数	HSCEI	-1.1	-2	-5	24
恒生科技指数	HSCEI	-1.0	0	-12	27
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.4	1	-9	49
阿里巴巴	9988 HK	-2.3	-8	-18	76
百度集团	9888 HK	-3.3	15	5	70
小米集团	1810 HK	-0.4	-11	-29	10
京东集团	9618 HK	-2.0	-5	-18	-16
网易	9999 HK	-1.3	1	-8	63
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.7	-5	-14	8
小鹏汽车	9868 HK	1.2	1	-13	69
吉利汽车	0175 HK	-0.7	0	-12	20
长城汽车	2333 HK	-1.0	-1	-13	10
广汽集团	2238 HK	-1.2	0	19	18
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.3	18	-2	96
中国生物制药	1177 HK	-0.7	-1	-14	115
药明生物	2269 HK	0.9	12	-11	108
海吉亚医疗	6078 HK	-2.0	11	-4	-5
巨星传奇	6683 HK	-1.3	-5	-42	22
华润啤酒	0291 HK	-1.5	-1	-2	10
周大福	1929 HK	-1.0	-7	-13	98
安踏体育	2020 HK	0.0	-2	-9	8
361度	1361 HK	0.2	-2	-3	45
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.5	-7	6	7
特斯拉	TSLA US	1.0	-1	5	11
英伟达	NVDA US	-2.2	0	1	32
赛富时	CRM US	-2.1	1	8	-19
微软	MSFT US	-1.1	-3	-6	14
新股/次新股					
智谱*	2513. HK	13.2	/	/	/
英矽智能	3696. HK	10.9	/	/	/
地平线	9660. HK	3.5	15.4	6	169

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2026年1月8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。