

港股回顾

周四港股震荡走低，恒生指数收跌 0.28%，报 26923.62 点；恒生科技指数走低 1.35%；恒生中国企业指数下跌 0.52%。市场成交额 2904.55 亿港元。恒生指数成分股中 55 只上涨，33 只下跌，其中领跌个股包括携程集团-S 下跌 19.23%，涉嫌垄断被市场监管总局立案调查；阿里健康下跌 7.84%；网易-S 下跌 3.18%。涨幅方面，比亚迪电子上涨 3.26%，中国海洋石油上涨 2.49%。

美股市场

周四美国三大股指小幅收涨，道指涨 0.6%报 49442.44 点，标普 500 指数涨 0.26%报 6944.47 点，纳指涨 0.25%报 23530.02 点。市场在美联储降息预期降温与地缘政策扰动背景下仍走强，主因金融板块强劲资本回报、AI 算力需求持续爆发及欧洲经济韧性超预期，共同支撑风险偏好企稳。高盛集团涨超 4%，英伟达涨逾 2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.2%，脸书涨近 1%，亚马逊涨 0.65%。中概股多数下跌，脑再生跌超 14%，传奇生物跌逾 5%。

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 427 亿港元。晨报再次强调科技自立自强及 AI 应用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。周四半导体板块再次积极表现，其中华虹半导体收涨 6.3%，且股价创出历史新高。

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	26923.62	-0.28	5.05
恒生国企指数	9266.86	-0.52	3.96
恒生科技指数	5828.35	-1.35	5.66
上证综合指数	4112.60	-0.33	3.62
万得中概股100	2965.09	-0.23	2.99
道琼斯	49442.44	0.60	2.87
标普500指数	6944.47	0.26	1.45
纳斯特克指数	23530.02	0.25	1.24

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	59.17	-4.38	3.44
黄金	4620.50	-0.33	6.44
铜	13148.50	-0.30	5.84

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
非必需性消费行业	2.2	9.7	9.7
医疗保健行业	1.3	16.9	16.9
原材料行业	1.0	14.0	14.0
能源业	0.9	3.0	3.0
必需性消费行业	0.8	2.1	2.1
信息科技行业	0.6	5.0	5.0
综合行业	0.1	7.7	7.7
地产建筑行业	0.0	5.6	5.6
电讯行业	-0.1	-0.6	-0.6
金融行业	-0.2	3.5	3.5
工业行业	-0.2	3.8	3.8
公用事业	-0.4	1.8	1.8

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

1 月 14 日，财政部、国家税务总局、住房城乡建设部发布《关于延续实施支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告》。公告提出，为继续支持居民改善住房条件，自 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，对出售自有住房并在现住房出售后 1 年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。“好房子”提升产品力，同时城市更新提供房产需求增量，建议关注龙头地产公司：中国海外发展(0688.HK)、华润置地(1109.HK)

近日，江苏省政府召开新闻发布会，介绍日前出台的《江苏省“人工智能+”行动方案》相关情况。《行动方案》提出，开展“人工智能+”民生服务等重点行动，普及医疗健康智能化服务。江苏省卫生健康委相关负责人表示，该委将进一步推动人工智能深度融入临床诊疗、医疗管理、中医药、基层卫生、公共卫生、科学研究、教学培训、医保服务及行业治理等，持续推进场景创新和协同发展；推动人工智能技术赋能生物医药、医疗器械、具身智能机器人、健康消费等健康产业升级；积极打造个性化健康管理、智慧养老照护等新服务、新模式。“人工智能+医疗卫生”成为我国 AI 应用的先锋阵地，建议关注相关龙头公司：晶泰控股(2228.HK)、讯飞医疗(2506.HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国联通 (0762.HK)	公司作为国内三大运营商之一，为国内外用户提供全方位、高质量信息通信服务，包括移动宽带、固网宽带、数据通信服务以及其他相关增值服务。公司 2025 年上半年算网数智业务收入达 454 亿元，同比增长 4.3%，占主营业务收入比重升至 26%。联通云收入 376 亿元，同比增长 18.6%；数据中心收入 144 亿元，同比增长 9.4%；AIDC 签约金额同比增长 60%。智能服务方面，构建了 30+可信数据空间及上百个 AI 智能体，推动 AI 在多个领域规模化应用。公司 2025 年上半年研发费用同比增长 16%，科技创新人才占比超 40%，总规模达 4.7 万人。公司通过持续的研发投入，推动向科技创新驱动的数字科技企业转型。公司近五年平均股息率超过 6%，2025 年中期派息每股 0.2841 元（含税），同比增长 14.5%。公司去年上半年实现归母净利润 145 亿元，同比增长 5%，利润释放能力增强，股东回报持续提升。公司在云计算、物联网、大数据及人工智能等领域优势凸显，并核心受益于我国数据要素作为生产要素的发展机遇。作为我国数字经济发展的主力军之一，当前估值水平在今年 Wind 一致预期的 10 倍 PE 左右，且 PB 仍然低于 0.7 倍，较为低估，建议积极关注。	9.0/7.2 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

中国去年货物贸易进出口总额逾 6.3 万亿美元  
 中国去年全年社融规模增量 35.6 万亿元人民币 市场预期 35.295 万亿元人民币  
 中国去年全年新增人民币贷款 16.27 万亿 市场预期增 16.1617 万亿  
 中欧电动汽车案「软着陆」 国家商务部：愿与欧方保持对话支持产供应链继续深化合作  
 人行：下调各类结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点  
 人行：增科技创新和技术改造再贷款额度 4,000 亿人民币 支持「两新」政策优化实施  
 中国去年 12 月 M2 货币供应按年升 8.5% 市场预期升 8%  
 未来五年国家电网固定资产投资达 4 万亿元人民币  
 王毅晤加拿大外长 称愿加强沟通、排除干扰及深化合作  
 中国商务部：对日本采取有关措施根源在于高市首相错误言行  
 本港新型工业加速计划下新项目 投资逾 8 亿建半导体设备生产线  
 本港去年机场客运量按年增长 15%  
 陈茂波：对今年本港经济审慎乐观 高度警惕黑天鹅灰犀牛事件  
 美国原油期货收跌超 4.5%  
 泛欧 STOXX 600 续创新高 芯片股 ASML 涨 6%  
 普京称世界变得越来越危险 俄罗斯支持加强联合国核心作用  
 欧盟将于 2 月 1 日将俄罗斯石油价格上限下调至 44.1 美元  
 美国上周首次申领失业救济人数意外降至 19.8 万人  
 英国 11 月 GDP 按月增长 0.3%，高于之前的-0.1%  
 韩国央行行长：有必要改变对韩元将进一步贬值的预期  
 哥伦比亚总统佩特罗宣布下月 3 日访美晤特朗普  
 菲律宾今起对华免签 仅适用于经马尼拉及宿雾机场入境游客

## 【公司信息】

腾讯(00700.HK)于 1 月 14 日回购 100.6 万股，回购金额 6.36 亿港元  
 阿里巴巴(09988.HK)千问 App 接入淘宝及闪购 全球首先实现点外卖及订机票等 AI 购物功能  
 阿里巴巴(09988.HK)阿里千问上线两个月 C 端月度活跃用户破亿  
 百度(09888.HK)萝卜快跑已低调落地全国约 20 城  
 洛阳钼业(03993.HK)：预计 2025 年净利同比增 47.80%-53.71%  
 小米集团(01810.HK)回购 390 万股 涉资 1.48 亿元  
 石药集团(01093.HK)附属石药创新预报去年转亏最少 1.7 亿人民币  
 中国国航(00753.HK)12 月旅客周转量升 10%  
 东方航空(00670.HK)12 月客运力投入升 4.93% 货邮周转量升 8.07%  
 李宁(02331.HK)截至去年底销售点数量按季净减少 41 个  
 瑞声科技(02018.HK)超薄 VC 均热板产能新增 1.5 亿片  
 中信银行(00998.HK)率先发业绩快报去年多赚 2.98%  
 中信资源(01205.HK)昨早起停牌 待发内幕消息公告  
 金隅集团(02009.HK)料去年亏损或增至 12 亿人民币  
 中广核矿业(01164.HK)所投资矿山上季生产 702.5tU 天然铀  
 巨星传奇(06683.HK)澄清尚未与 Galaxy 订立合营协议  
 六福集团(00590.HK)第三季度同店销售增长 15%

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
龙旗科技*	9611	通信	31	100	2025/1/19	2025/1/22

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 16 日	美国	净 TIC 流量总计	十一月	--	-\$37.3b
1 月 16 日	美国	长期净 TIC 流量	十一月	--	\$17.5b
1 月 16 日	美国	纽约联储服务业商业活动	一月	--	-20
1 月 16 日	美国	工业产值(月环比)	十二月	0.001	0.002
1 月 16 日	美国	制造业(SIC)产值	十二月	-0.001	0
1 月 16 日	美国	设备使用率	十二月	0.76	0.76
1 月 16 日	美国	NAHB 住宅市场指数	一月	40	39

资料来源：彭博

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。



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	-0.3	4	4	40
恒生国企指数	HSCEI	-0.5	2	0	33
恒生科技指数	HSCEI	-1.4	3	-3	35
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.7	1	0	70
阿里巴巴	9988 HK	-2.6	7	2	107
百度集团	9888 HK	0.8	16	24	83
小米集团	1810 HK	0.2	-12	-21	15
京东集团	9618 HK	-0.7	0	-10	-13
网易	9999 HK	-3.2	-2	-8	55
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.5	1	-8	18
小鹏汽车	9868 HK	-1.5	7	-2	67
吉利汽车	0175 HK	1.5	-3	-10	26
长城汽车	2333 HK	-0.1	-6	-8	17
广汽集团	2238 HK	-0.3	-4	12	27
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.1	28	7	128
中国生物制药	1177 HK	-1.5	3	-9	137
药明生物	2269 HK	0.1	20	9	143
海吉亚医疗	6078 HK	-1.4	19	1	1
巨星传奇	6683 HK	1.5	9	-34	38
华润啤酒	0291 HK	0.9	-3	-1	17
周大福	1929 HK	-1.1	4	-13	109
安踏体育	2020 HK	0.7	0	-5	12
361度	1361 HK	0.9	1	0	56
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.7	-7	5	12
特斯拉	TSLA US	-0.1	-4	2	11
英伟达	NVDA US	2.1	5	1	39
赛富时	CRM US	-2.5	-8	-2	-25
微软	MSFT US	-0.6	-4	-10	11
新股/次新股					
兆易创新	3986. HK	3.6	/	/	/
英矽智能	3696. HK	-4.8	/	/	/
地平线	9660. HK	1.8	4.1	7	155

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2026年1月15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，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。