

港股回顾

上周五港股三大指数集体下行。恒生指数跌2.08%，国企指数跌2.47%，恒生科技指数跌2.1%。分板块看，受国际金价剧烈波动传导及市场风险偏好调整影响，黄金股、有色金属股集体承压。其中，赤峰黄金(06693.HK)大跌14.38%，山东黄金(01787.HK)跌14.31%，中国黄金国际(02099.HK)跌10.08%，紫金黄金国际(02259.HK)跌10.7%。涨幅榜上，教育股逆市上涨，其中中国春来(01969.HK)飙涨22.76%。

美股市场

上周五美股1月收官，道指累涨1.73%，纳指累涨0.95%，标普500指数累涨1.37%，纳斯达克中国金龙指数累涨2.69%。其中，道指录得月线9连涨，续刷历史新高。热门股中，1月份，Salesforce跌19.86%，Adobe跌16.21%，甲骨文跌15.34%，高通跌11.38%，微软跌11.03%；AMD涨10.54%，台积电涨8.78%，Meta涨8.55%。目前，美股总市值排名前十的个股分别为英伟达、苹果、谷歌C、谷歌A、微软、亚马逊、META、台积电、博通及特斯拉。

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月份单月净流入达690亿港元。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。尽管有色板块遭遇回调，晨报上周推荐的基建和铜矿龙头公司中国中铁(0390.HK)上周全周累11.0%。

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	27387.11	-2.08	6.85
恒生国企指数	9317.09	-2.47	4.53
恒生科技指数	5718.18	-2.10	3.67
上证综合指数	4117.95	-0.96	3.76
万得中概股100	2852.67	-2.20	-0.92
道琼斯	48892.47	-0.36	1.73
标普500指数	6939.03	-0.43	1.37
纳斯达克指数	23461.82	-0.94	0.95
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	65.74	0.49	14.92
黄金	4907.50	-8.35	12.28
铜	13070.50	-4.02	5.21

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
工业行业	-0.8	6.5	6.5
公用事业	-1.0	5.4	5.4
电讯行业	-1.2	-1.3	-1.3
地产建筑行业	-1.4	14.8	14.8
金融行业	-1.4	7.9	7.9
能源业	-1.8	13.5	13.5
非必需性消费行业	-2.1	9.3	9.3
医疗保健行业	-2.1	9.0	9.0
必需性消费行业	-2.2	3.4	3.4
信息科技行业	-2.4	0.7	0.7
综合行业	-3.7	13.5	13.5
原材料行业	-9.1	19.0	19.0

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

中共中央政治局1月30日下午就前瞻布局和发展未来产业进行第二十四次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，新一轮科技革命和产业变革加速演进，前沿技术不断涌现，引领和支撑未来产业快速崛起。要站在推进强国建设、民族复兴伟业的战略高度，立足客观条件，发挥比较优势，坚持稳中求进、梯度培育，推动我国未来产业发展不断取得新突破。培育发展未来产业，对于抢占科技和产业制高点、把握发展主动权，对于发展新质生产力、建设现代化产业体系等都具有重要意义，建议关注相关龙头公司：中芯国际（0981.HK）、中国通信服务（0552.HK）

2月1日，工业和信息化部发布我国造船业最新数据。2025年，我国造船业三大指标继续领跑全球，连续16年保持世界第一。最新数据显示，2025年我国造船完工量5369万载重吨，同比增长11.4%，占全球市场总量的56.1%；新接订单量10782万载重吨，占全球市场总量的69%；截至12月末，手持订单量27442万载重吨，同比增长31.5%，占全球市场总量的66.8%，手持订单量再创历史新高。不仅三大造船指标继续全球领跑，2025年，我国骨干船企国际竞争力不断增强，分别有6家企业位居世界造船完工量、新接订单量和手持订单量前10强。18种主要船型中有16种船型新接订单量位居世界第一，多型世界级绿色智能船舶交付，高端转型取得重要突破，行业高质量发展取得了明显成绩。我国造船业不仅在中大型船只还是在绿色能源动力等船只方面都处于全球先进行列，建议关注相关龙头公司：中船防务（0317.HK）、中集安瑞科（3899.HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中兴通讯 (0763.HK)	<p>公司是全球领先的综合性通信制造业上市公司，拥有通信业界完整端到端的产品线和融合解决方案。公司2024年实现营业收入1212.99亿元，同比下降2.38%；归母净利润84.25亿元，同比下降9.66%。尽管营收和净利润出现小幅下滑，但公司整体毛利率仍维持在较高水平，达到37.91%。公司在2025中兴通讯中国生态合作伙伴大会上发布了智算超节点服务器，单机柜可搭载64个GPU，内置16个计算节点，8个交换节点，采用正交互联架构，GPU间通信带宽达到400GB/S-1.6TB/S，时延达到百纳秒级，液冷占比达到80%，机内Scale up可扩展至2048张算力卡，机间支持Scale out拓展至万卡规模。这将有助于公司在算力领域保持竞争优势。2025Q1，公司政企业务营收同比倍增，占营收超20%。公司持续发力算力领域，与互联网、运营商和行业公司合作，推动服务器及存储营收快速增长，智算服务器订货占比超60%。Wind一致预期公司2025年及2026年净利润分别为79.8亿和88.1亿人民币，对应当前市值分别仅为15和14倍PE左右，较为低估，建议积极关注。</p>	30/26 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

内地1月制造业PMI降至49.3

内地1月非制造业PMI降至49.4

中国外交部：英国首相今次访问成果丰硕 展现两国合作广度和深度

财政部：2月2日起对威士忌酒实施5%进口暂定税率

广州去年GDP升4%

外汇局：去年中国外汇市场累计成交304.57万亿人民币

国家外汇管理局：2025年12月，我国国际收支货物和服务贸易进出口规模52808亿元

本港去年存款总额升近12% 贷款总额上升2.3%

陈茂波：对今年本港经济审慎乐观

澳门2025年全年总出口货值同比上升3.2%至139.2亿澳门元

世界黄金协会：黄金的相对价值并未出现显著偏离

印尼煤炭协会：政府削减产量配额或导致煤矿关停

历史性暴跌后，芝商所提高黄金、白银保证金要求

特朗普：伊朗正与美国谈判 不会告知海湾盟友可能的军事方案

普京会见伊朗最高领袖顾问拉里贾尼

俄外交部：中国在全球经济体系中扮演举足轻重角色

芝加哥PMI在1月急升至54逾两年首进入扩张区域

欧元区去年GDP初步估计增长1.5%超出预期

德国1月年通胀率初值升至2.1%高预期

英国12月M4货币供应按年升4.7%

【公司信息】

比亚迪(01211.HK)「新一代ATTO 3」正式上市 意向价为18.8万港元

泡泡玛特(09992.HK)选址伦敦设欧洲总部

广汽集团(02238.HK)：预计2025年净亏损为80亿元到90亿元

中国国航(00753.HK)：预计2025年净亏损13亿元-19亿元，Q4业绩低于预期

商汤(00020.HK)SenseNova-MARS模态搜索推理测试胜GPT-5.2

南方航空(01055.HK)：预计2025年净利8亿元-10亿元 同比扭亏为盈

中国移动(00941.HK)增值税调整对收入及利润产生影响

长城汽车(02333.HK)去年净利润跌21.71%

理想汽车(02015.HK)：1月交付27,668辆

名创优品(09896.HK)：正在开发自有IP「YOYO」的人形机器人

万国数据(09698.HK)私人配售3亿美元优先股予中国机构投资者

鞍钢股份(00347.HK)：预计2025年净亏损40.77亿元 同比减亏42.75%

创新奇智(02121.HK)与上海交大海研究院签署战略合作

江南布衣(03306.HK)完成配售1453.5万股

遇见小面(02408.HK)拟斥1亿元回购股份

神州控股(00861.HK)附属神州信息料去年转赚4,600万至6,900万人民币

网誉科技(01483.HK)折让约18.52%配股筹7040万元

倍博集团(08331.HK)1270万元出售附属公司30%股权

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
乐欣户外*	2720	休闲用品	11.25-12.25	500	2025/2/05	2025/2/10
爱芯元智*	0600	半导体	28.2	100	2025/2/05	2025/2/10
澜起科技*	6809	半导体	NA	100	2025/2/04	2025/2/09
大族数控*	3200	电子元器件	NA	100	2025/2/03	2025/2/06
牧原股份*	2714	畜牧养殖	NA	100	2025/2/03	2025/2/06
卓正医疗*	2677	保健护理服务	57.7-66.6	50	2025/2/03	2025/2/06
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	-2.1	7	5	39
恒生国企指数	HSCEI	-2.5	5	1	30
恒生科技指数	HSCEI	-2.1	4	-3	27
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-2.6	1	-4	60
阿里巴巴	9988 HK	-2.4	18	4	108
百度集团	9888 HK	-1.7	16	29	91
小米集团	1810 HK	-3.1	-10	-21	3
京东集团	9618 HK	-1.9	1	-12	-24
网易	9999 HK	-0.8	-4	-7	34
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-4.0	3	-1	10
小鹏汽车	9868 HK	-1.7	-10	-21	29
吉利汽车	0175 HK	-4.2	-10	-9	16
长城汽车	2333 HK	-2.2	-13	-12	8
广汽集团	2238 HK	-3.2	-10	13	18
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-10.2	14	25	126
中国生物制药	1177 HK	-3.3	7	-7	135
药明生物	2269 HK	-2.4	18	4	111
海吉亚医疗	6078 HK	-1.3	3	-4	3
巨星传奇	6683 HK	1.7	2	-36	33
华润啤酒	0291 HK	-2.0	0	-1	18
周大福	1929 HK	-6.7	16	5	122
安踏体育	2020 HK	-3.0	-3	-4	2
361度	1361 HK	1.1	-5	-3	54
美股科技					
苹果	AAPL US	0.5	-5	-4	10
特斯拉	TSLA US	3.3	-5	-6	8
英伟达	NVDA US	-0.7	2	-6	53
赛富时	CRM US	-0.8	-20	-18	-38
微软	MSFT US	-0.7	-12	-17	4
新股/次新股					
鸣鸣很忙	1768.HK	-2.1	/	/	/
英矽智能	3696.HK	-4.0	/	/	/
地平线	9660.HK	-1.9	-5.0	-6	100

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2026年1月30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。