

## -主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升跌	YTD升跌
恒生指数	26,487	-0.29%	+3.34%
恒生科技指数	5,683	-1.16%	+3.04%
国企指数	9,094	-0.43%	+2.03%
沪深300	4,718	-0.33%	+1.92%
上证综合指数	4,113	-0.01%	+3.65%
深证成份指数	14,155	-0.97%	+4.66%
中小板指	8,727	-1.19%	+5.61%
道琼斯指数	48,488	-1.76%	+0.88%
标普500指数	6,796	-2.06%	-0.71%
纳斯达克指数	22,954	-2.39%	-1.24%
伦敦富时指数	10,126	-0.67%	+1.97%
CAC40指数	8,062	-0.61%	-1.07%
DAX指数	24,703	-1.03%	+0.87%

## 主要货币表

	汇率	1M升跌	6M升跌
人民币指数	98.790	+1.11%	+3.34%
美汇指数	98.525	-0.07%	+0.04%
港币/人民币	0.892	+1.35%	+2.34%
人民币/美元	0.144	-1.11%	-2.94%
欧元/美元	1.172	-0.33%	+0.25%
美元/日元	157.710	-0.41%	-6.54%
英镑/美元	1.348	+0.15%	-0.09%
美元/瑞士法郎	0.790	+0.18%	+0.95%

## 主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M升跌	6M升跌
布伦特原油(桶)	63.710	+6.13%	-4.52%
天然气(1mnBtu)	3.719	+1.42%	-18.93%
黄金(盎司)	4,727.42	+6.40%	+39.18%
白银(盎司)	95.365	+38.20%	+145.08%
玉米(1蒲式耳)	422.500	-4.79%	-4.79%
大豆(1蒲式耳)	1,053.8	-0.54%	-0.54%

备注: 以上数据均截止上个交易日

## 微信扫码关注【越秀证券】

越秀证券公众号



越秀证券研究订阅号



## 今日要闻

- 内地延长服务业经营主体贷款贴息政策实施期至今年底
- 本港最新失业率维持3.8%符预期
- 宇树科技「人形机械人」新外观专利获授权
- 博雷顿(01333)获主席增持17万股

## 市场回顾

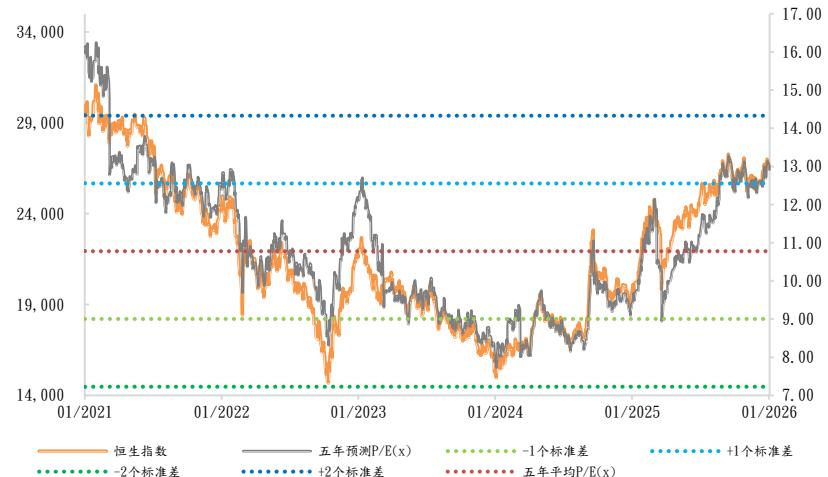
**港股:** 港股反复偏软, 连跌第4日。恒生指数最多跌200点, 收市报26487点, 跌76点, 跌幅近0.3%, 主板成交额近2378亿元。科技指数跌约1.2%, 报5683点。ATMXJ多数下跌, 小米跌近3%, 腾讯和美团跌逾1%, 京东集团靠稳。生物科技及医药股未止跌, 药明康德跌逾4%, 是跌幅最大蓝筹股。手机设备和芯片股亦向下。内险和内房股造好, 华润置地和中人寿升近4%或以上。泡泡玛特近两年来首次回购, 收市急升逾9%, 是表现最好的恒指成份股。

**A股:** 深港股市下跌, 深证成指跌近1%, 创业板指数跌近2%。商业航天、算力硬件、军工等股份下跌; 化工、贵金属和房地产股则逆市上升。上证综合指数报4113点, 跌不足1点。深证成份指数报14155点, 跌138点, 跌幅0.97%。创业板指数报3277点, 跌59点, 跌幅1.79%。

**美股:** 美股3大指数跌近2%或以上收市, 创逾3个月以来最大单日跌幅。美国总统特朗普威胁对欧洲8个国家加征关税, 直至达成收购格陵兰协议为止, 引发金融市场动荡。资金撤出美国资产, 美国国债孳息率急升, 避险情绪升温带动金价突破每盎司4700美元创新高。道琼斯指数最多跌逾930点, 收报48488点, 跌870点, 跌幅约1.8%, 创半个月收市新低。标普500指数与纳指同样跌至逾1个月收市低位, 标普500指数收报6796点, 跌143点, 跌幅约2.1%。纳斯达克指数失守23000点关口, 收报22954点, 跌561点, 跌幅近2.4%。俗称「恐慌指数」的VIX波动指数升近7%, 升穿20, 创约两个月新高。科技股受压, Nvidia及Tesla急挫逾4%, 高通、亚马逊、苹果跌逾3%。部分存储概念股逆市向上, SanDisk急升逾9.5%。

**欧洲:** 欧洲股市跌势持续, 格陵兰局势触发市场忧虑, 投资者关注多国领袖在瑞士达沃斯出席世界经济论坛年会的发言。法国总统马克龙表示, 欧洲不应向「强权即公理」低头, 呼吁采取大胆行动捍卫欧洲产业, 强调偏好尊重, 而不是霸凌。比利时首相德韦弗说, 欧盟正处于十字路口, 呼吁团结起来。英国及德国股市连跌3日, 英国富时100指数收报10126点, 跌68点, 跌幅约0.7%, 创逾1星期新低。德国DAX指数收报24703点, 跌255点, 跌幅1%, 是逾半个月收市低位。法国CAC指数一度失守8000点关口, 收报8062点, 跌49点, 跌幅0.6%, 连跌7日, 创近1个半月新低。

## 过去五年恒生指数及预测市盈率走势



来源: 彭博、越秀证券研究部

### 内地延长服务业经营主体贷款贴息政策实施期至今年底

国家财政部、商务部、人民银行及金融监管总局发通知称，延长服务业经营主体贷款贴息政策实施期限至今年底，按去年3月16日至12月31日期间发放贷款《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》等有关规定执行。政策到期后，可视情研究延长政策实施期限。

具体显示，单户可享受贴息的今年新发放贷款规模最高可达1,000万元人民币，贴息期限不超过一年，年贴息比例为1个百分点，贴息资金由中央财政及省级财政分别按照90%及10%承担。

### 本港最新失业率维持3.8% 符预期

根据政府统计处发表的最新劳动人口统计数字，2025年10月至12月经季节性调整的失业率为3.8%，与2025年9月至11月的数字相同，符合市场预期。就业不足率则由2025年9月至11月的1.6%上升至2025年10月至12月的1.7%。

与2025年9月至11月比较，在2025年10月至12月期间，各行业的失业率(不经季节性调整)变动不一，但幅度普遍轻微。就业不足率方面，上升主要见于运输业和信息及通讯业。同期，清洁及同类活动业的就业不足率录得下跌。

总就业人数由2025年9月至11月的3,669,900人，下跌至2025年10月至12月的3,667,000人，减少约2,900人。同期的总劳动人口亦由3,814,300人下跌至3,805,200人，减少约9,100人。

失业人数(不经季节性调整)由2025年9月至11月的144,400人下跌至2025年10月至12月的138,200人，减少约6,200人。同期的就业不足人数则由60,900人上升至64,800人，增加约3,900人。

劳工及福利局局长孙玉菡评论最新失业数字时表示，2025年10月至12月经季节性调整的失业率维持在3.8%，与上一个三个月期间相同。就业不足率微升0.1个百分点至1.7%。同期劳动人口和总就业人数轻微下跌，失业人数亦进一步减少。

展望未来，孙玉菡说：「香港经济持续增长，加上本地消费气氛改善，应有助稳定劳工市场。然而，部分行业的就业情况或会因经营环境的挑战而继续受到影响。」

### 宇树科技「人形机械人」新外观专利获授权

内地天眼查知识产权信息显示，宇树科技股份有限公司申请的「人形机械人」外观专利获授权。

据摘要显示，外观设计产品的用途为用于工业生产、商业、家庭服务或空间探索等场景的机械人，设计要点在于形状。

### 博雷顿(01333)获主席增持17万股

博雷顿(01333)宣布，董事会获主席、总经理、执行董事及控股股东陈方明告知，于1月20日上午收市后，陈方明于市场内以自有资金购入合共17万股公司H股，约占公司已发行股份总数的0.04%。紧随增持后，陈方明合共持有公司1.18亿股，约占公司已发行总股数的30.35%。

陈方明表示，对集团的未来发展前景充满信心，不排除考虑于适当时机在适用法律及法规的规限下进一步增持公司股份的可能性。

## 港股市场表现（上个交易日）

恒生指数成份股表现					(成交额单位: 港元)				
五大升幅	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额
	1 泡泡玛特	197.20	9.07%	58.79 亿		1 药明康德	113.70	-4.13%	6.72 亿
	2 中国人寿	33.40	4.31%	30.05 亿		2 比亚迪股份	97.00	-3.67%	24.57 亿
	3 华润置地	29.64	3.71%	8.62 亿		3 中芯国际	74.50	-3.25%	49.31 亿
	4 华润啤酒	25.92	3.27%	8.37 亿		4 舒宇光学科技	62.60	-3.25%	10.27 亿
	5 华润万象生活	43.30	2.85%	2.43 亿		5 小米集团-W	35.48	-2.74%	80.45 亿

来源: 彭博、越秀证券研究部

港股主板表现					(成交额单位: 港元)				
五大升幅	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额
	1 大健康国际	3.630	181.40%	1.23 千万		1 金轮天地控股	0.360	-24.21%	5.72 千
	2 富一国际控股	0.144	48.45%	1.1 百万		2 汛和集团股权	0.015	-21.05%	11.43 万
	3 现代健康科技	0.106	39.47%	1.72 百万		3 狮腾控股	4.020	-17.28%	6.97 亿
	4 凌锐控股	0.131	33.67%	39.46 万		4 旭辉控股集团	0.136	-16.05%	2.34 千万
	5 华侨城(亚洲)	0.430	32.31%	69.91 万		5 揽康视云-B	2.650	-15.61%	2.1 千万
五大成交	名称	股价	升幅	成交额	五大最佳ADR	名称	股价	升幅	港股对预托证券溢价
	1 腾讯控股	601.000	-1.48%	146.38 亿		1 新世界发展	9.900	8.83%	11.19%
	2 南方恒生科技	5.565	-1.15%	120.08 亿		2 中国海外发展	13.580	4.80%	-0.36%
	3 盈富基金	26.680	-0.30%	111.92 亿		3 香港中华煤气	7.200	4.78%	-2.79%
	4 阿里巴巴-W	159.700	-0.44%	88.68 亿		4 国泰航空	12.490	2.73%	1.26%
	5 恒生中国企业	93.200	-0.38%	81.75 亿		5 九龙仓集团	24.440	1.96%	9.80%

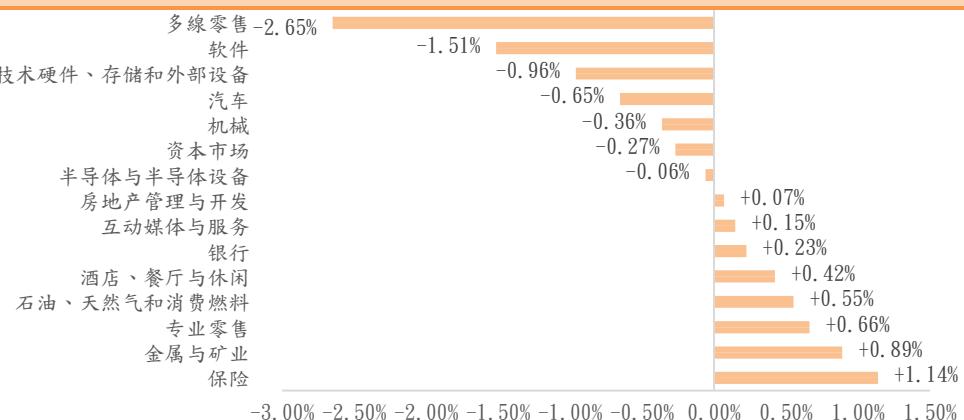
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

沪深港股通热门股票一览					(成交额单位: 人民币)				(成交额单位: 港元)		
沪股通	名称	股价	升幅	成交额	港股通(沪)	名称	股价	升幅	成交额		
	1 紫金矿业	37.31	0.13%	27.38 亿		1 腾讯控股	601.00	-1.48%	37.26 亿		
	2 寒武纪	1343.04	-5.40%	18.28 亿		2 小米集团-W	35.48	-2.74%	30.51 亿		
	3 兆易创新	292.00	1.23%	16.51 亿		3 阿里巴巴-W	159.70	-0.44%	23.91 亿		
	4 海光信息	254.21	-0.68%	13.83 亿		4 泡泡玛特	197.20	9.07%	21.78 亿		
	5 万华化学	86.02	4.39%	13.46 亿		5 中芯国际	74.50	-3.25%	21.23 亿		
深股通	名称	股价	升幅	成交额	港股通(深)	名称	股价	升幅	成交额		
	1 宁德时代	349.60	0.20%	31.93 亿		1 腾讯控股	601.00	-1.48%	26.62 亿		
	2 新易盛	382.56	-5.11%	28.24 亿		2 阿里巴巴-W	159.70	-0.44%	25.02 亿		
	3 中际旭创	585.00	-3.39%	24.91 亿		3 中芯国际	74.50	-3.25%	19.36 亿		
	4 立讯精密	57.46	-0.69%	22.71 亿		4 小米集团-W	35.48	-2.74%	16.03 亿		
	5 阳光电源	163.01	-5.60%	22.64 亿		5 华虹半导体	100.60	-1.95%	9.72 亿		

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

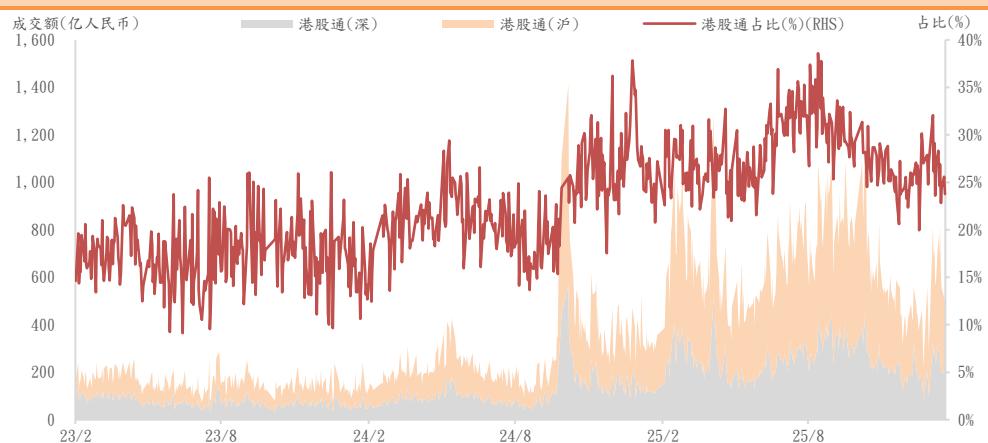
## 主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

### 港股主要板块表现



来源：彭博、越秀证券研究部

### 港股通（沪+深）过去三年成交额及占港股成交额的比例



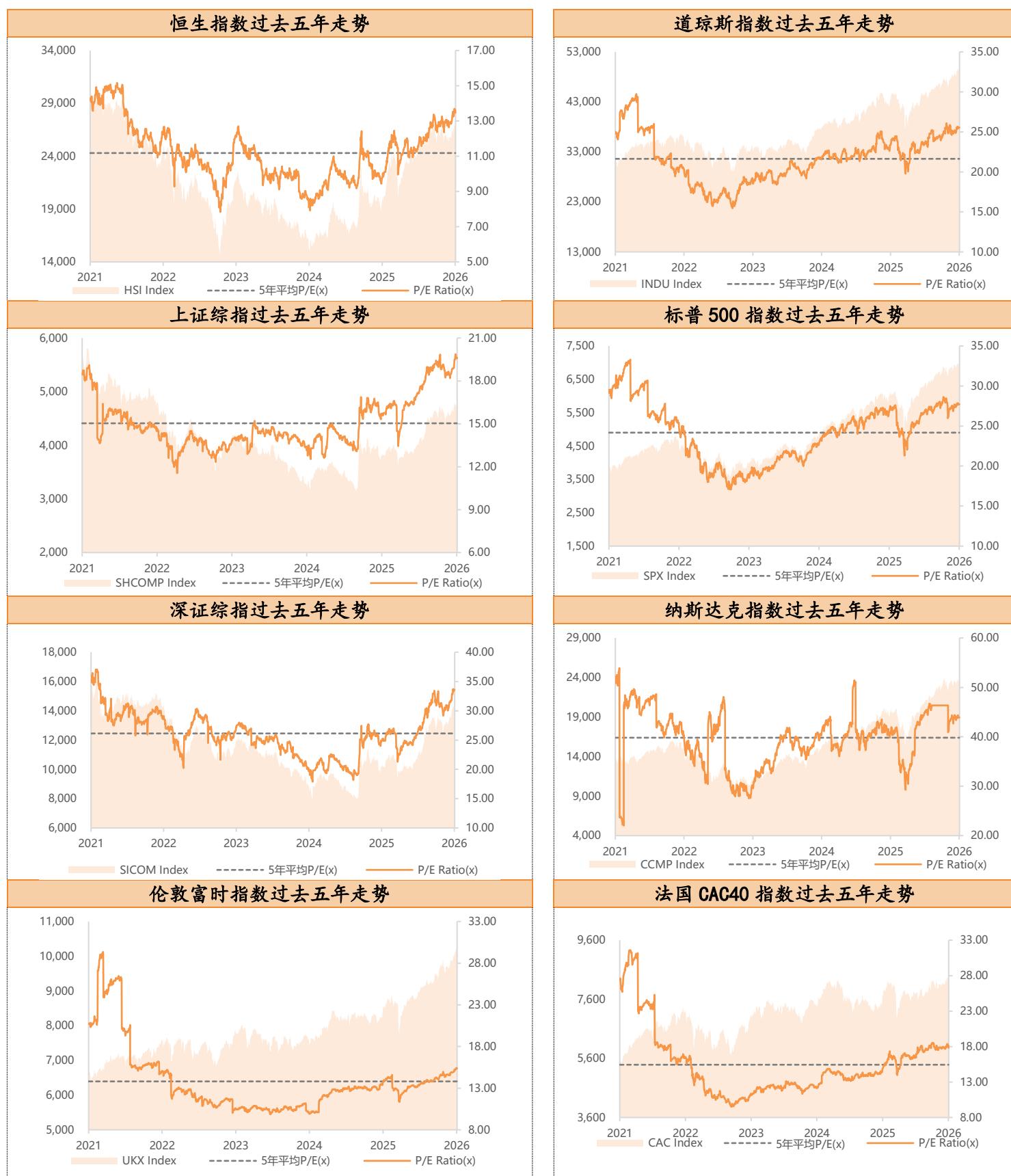
来源：彭博、越秀证券研究部

### 港股沽空数据

货币：港元					
恒指成份股的沽空	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 周大福	13.45	2.36%	1.17 亿	59.95%
	2 新东方-S	42.50	-0.70%	3.83 千万	36.91%
	3 联想集团	8.86	-0.67%	2.33 亿	35.35%
	4 恒安国际	27.38	-0.07%	2.27 千万	35.21%
	5 比亚迪电子	33.48	-2.67%	1.47 亿	32.85%
恒生指数		26,487	-0.29%	126.83 亿	12.16%
国指成份股的沽空	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 邮储银行	5.03	0.00%	6.56 千万	39.50%
	2 联想集团	8.86	-0.67%	2.33 亿	35.35%
	3 中国石油化工股份	4.92	-0.61%	1.81 亿	29.01%
	4 舜宇光学科技	62.60	-3.25%	2.91 亿	28.35%
	5 百胜中国	371.80	0.60%	4.39 千万	26.86%
国企指数		9,094	-0.43%	103.08 亿	11.44%

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

## 主要股指走势图 (截至上个交易日)



来源：彭博、越秀证券研究部

来源：彭博、越秀证券研究部

## 港股 IPO 信息 (截至上个交易日)

半新股表现						货币: 港元
股份名称	上市日期	最新股价	首日表现	累计表现	超额倍数	中签率
红星冷链	13/1/2026	9.96	0.33%	-18.76%	2308.3	1.00%
兆易创新	13/1/2026	306.00	37.53%	88.89%	541.2	2.00%
BBSB INTL	13/1/2026	0.64	11.67%	6.67%	10744.1	0.10%
豪威集团	12/1/2026	114.40	16.22%	9.16%	8.3	100.00%
MINIMAX-WP	9/1/2026	390.00	109.09%	136.36%	1836.2	2.80%
金浔资源	9/1/2026	37.32	26.00%	24.40%	142.5	7.00%
瑞博生物-B	9/1/2026	75.00	41.62%	29.38%	100.1	1.70%
智谱	8/1/2026	207.40	13.17%	78.49%	1158.5	5.00%
精锋医疗-B	8/1/2026	59.40	30.90%	37.37%	1090.9	0.50%
天数智芯	8/1/2026	162.50	8.44%	12.38%	413.2	7.00%
壁仞科技	2/1/2026	36.90	75.82%	88.27%	2346.5	5.00%

来源: 阿思达克财经网、越秀证券研究部

即将上市新股						货币: 港元
上市日期	股份名称	所属行业	招股价	每手股数	入场费*	招股截止日
22/1/2026	龙旗科技	智能手机	N/A	100	3,131	19/1/2026
28/1/2026	鸣鸣很忙	包装食品	229.6-236.6	100	23,899	23/1/2026

来源: 阿思达克财经网、越秀证券研究部

注解: 入场费\*指申购公开新上市招股须付款项分四个元素, 分别是: (i) 申请款项—所申购股数的发售价; (ii) 经纪佣金—申请款项的1%; (iii) 证监会交易征费—申请款项的0.0027%; 及 (iv) 交易所交易费—申请款项的0.005%。

公布日期	申请人	所属行业	公布日期	申请人	所属行业
15/1/2026	南京埃斯顿自动化股份有限公司	工业机器人	12/1/2026	镇江贝斯特新材料股份有限公司	电子功能增强材料
14/1/2026	亦诺微医药	新型溶瘤免疫疗法	12/1/2026	深圳市威兆半导体股份有限公司	功率半导体器件提供商
14/1/2026	Exegenesis Bio Inc. - B	基因疗法及寡核苷酸药物	12/1/2026	钱大妈国际控股有限公司	小区生鲜连锁企业
14/1/2026	常州聚和新材料股份有限公司	研发驱动的先进材料公司	12/1/2026	杭州铂科电子股份有限公司	高性能算力服务器电源供货商
13/1/2026	浙江翼菲智能科技股份有限公司	工业机器人	12/1/2026	海大国际控股有限公司	科技驱动型农业
13/1/2026	上海商米科技集团股份有限公司	商业物联网解决方案提供商	9/1/2026	芯天下技术股份有限公司	通用芯片设计
13/1/2026	杰华特微电子股份有限公司	仿真集成电路	9/1/2026	青岛国恩科技股份有限公司	化工新材料
13/1/2026	上海生生医药冷链科技股份有限公司	制药及生命科学行业一体化温控供应链服务	9/1/2026	先声再明医药股份有限公司	生物制药
13/1/2026	莲池医院集团股份有限公司	中国特色精品专科医疗	9/1/2026	深圳市远信储能技术股份有限公司	集成储能系统
13/1/2026	河南金星啤酒股份有限公司	精酿啤酒	9/1/2026	极物思维有限公司	餐酒吧
13/1/2026	成都赜灵生物医药科技股份有限公司 - B	小分子疗法	8/1/2026	LXJ International Holdings Limited	中式快餐
12/1/2026	袁记食品集团股份有限公司	中式快餐	8/1/2026	桑尼森迪(湖南)集团股份有限公司	IP 玩具

来源: 阿思达克财经网、越秀证券研究部

## 一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
01月21日	23:00	美国12月待定住宅销售量(环比)	3.30%
	23:00	美国12月待定住宅销售未经季调(同比)	-0.30%
	23:00	美国10月建筑开支(同比)	0.20%
	21:30	美国上周初领失业金人数	19.80万
	21:30	美国持续领取失业金人数	188.40万
	21:30	美国第3季GDP(年化环比)终值	4.30%
	21:30	美国第3季个人消费(年化环比)终值	3.50%
	21:30	美国第3季GDP平减指数(同比)终值	3.80%
	21:30	美国第3季核心个人消费支出(环比)终值	2.90%
	23:00	美国11月个人收入(环比)	0.40%
01月22日	23:00	美国11月个人开支(环比)	0.40%
	23:00	美国11月实际个人消费支出(环比)	0.10%
	23:00	美国11月PCE平减指数(同比)	2.80%
	23:00	美国11月核心个人消费支出物价指数(同比)	2.83
	23:00	欧元区01月消费者信心指数初值	-13.10%
	17:00	欧元区01月Markit欧元区综合采购经理指数初值	51.50
	22:45	美国01月Markit美国综合采购经理指数初值	52.70
	22:45	美国01月Markit美国制造业采购经理指数初值	51.80
	23:00	美国01月密歇根大学消费者信心指数终值	54.00
	21:30	美国11月耐用品订单初值	-2.20%
01月23日	21:30	美国11月非国防资本货物订单(飞机除外)初值	0.50%
	21:30	美国11月非国防资本货物出货(飞机除外)初值	0.80%
	23:30	美国01月达拉斯联邦储备银行制造业活动指数	-10.90%
	09:30	中国12月规模以上工业企业利润(同比)	-13.10%
	22:00	美国11月FHFA房价指数月(环比)	0.40%
	22:00	美国11月标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调(同比)	1.36%
	23:00	美国01月经济咨商局消费者信心	89.10
	23:00	美国01月里士满联储制造业指数	-7.00%
	21:30	美国12月商品贸易帐	-585.68亿美元
01月24日	03:00	美国01月FOMC利率决策	3.75%
	03:00	美国01月FOMC利率决策(下限)	3.50
	17:00	欧元区12月M3货币供应(同比)	3.00%
	21:30	美国11月贸易帐	-294.00亿美元
	23:00	美国11月批发库存(环比)	0.20%
	23:00	美国11月工厂订单(同比)	-1.30%
	18:00	欧元区12月失业率	1.40%
	18:00	欧元区12月GDP(同比)	6.30%
	22:45	美国01月芝加哥采购经理指数	43.50美元
	09:30	中国01月制造业采购经理指数	50.10
01月25日	09:30	美国12月零售销售(环比)	0.60%
	18:00	美国11月营运库存	0.30%
	09:45	中国01月财新中国制造业采购经理指数	50.10%
	23:00	美国01月ISM制造业	47.90
	23:00	美国11月新宅开工指数	124.60万
	23:00	美国11月新宅开工月(环比)	-4.60%
	23:00	美国11月建筑许可初值	141.10万
	23:00	美国11月建设许可月(环比)初值	-0.30%
	23:00	美国11月建设许可月(环比)初值	-0.30%

来源：彭博、越秀证券研究部

## 评级标准

### 公司评级定义

以报告发布当日之后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅为基准。

买入：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅达 15%以上

增持：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅介于 5%和 15%之间

持有：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅介于-10%和 5%之间

卖出：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅达-10%以上

### 行业投资评级

以报告发布当日之后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期恒生指数的涨跌幅为基准。

正面：预期行业指数表现将优于恒生指数 10%或以上

中性：预期行业指数表现相对恒生指数之变动幅度介于-10%和 10%之间

负面：预期行业指数表现将逊于恒生指数-10%或以上

## 免责声明

本报告仅作一般综合数据之用，旨在越秀证券有限公司（“越秀证券”）及其控股公司越秀证券控股有限公司（“越证控股”）及/或越证控股的附属公司之客户作一般阅览及数据参考，并未考虑接获本报告之任何人士之特定投资目标、投资产品偏好、风险承受能力、财务状况及特别需求。投资者若基于此报告做出投资前，必须咨询独立专业顾问的意见。任何因使用或参考本报告提及内容或信息做出投资决策的人士，需自行承担风险。越秀证券毋须承担因使用本报告所载数据而可能直接或间接引致之任何责任或损失。

本报告所载信息及数据基于已公开的资料，仅作参考用途，越秀证券力求但不保证相关信息及数据的可靠性、准确性和完整性。本报告中所提及之信息或所表达之观点，在任何司法管辖权下的地方均不可被作为或被视作证券出售邀约或证券买卖之邀请，也不构成对有关证券或相关金融工具的建议、询价及推荐等。

本报告仅反映相关研究人员的观点、见解及分析方法，并不代表越秀证券及/或越证控股及/或越证控股的附属公司的立场。报告所载观点、推荐或建议，仅反映研究人员于发出本报告当日之判断，也可在无提前通知的情况下随时更改。越秀证券无责任提供任何更新之提示。

越秀证券可发出其他与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。越秀证券的销售人员、交易员及其他专业人士可能会向我们的客户及我们的自营交易部提供与本研究报告中观点不一致或截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。越秀证券的自营交易部和投资业务部可能会作出与本报告的建议或表达的意见不一致的投资决策。

本报告由越秀证券制作，版权仅为越秀证券所有。任何机构或个人未经越秀证券事先书面同意的情况下，均不得(i)以任何方式制作、拷贝、复制、翻版、转发等任何形式的复印件或复制品，及/或(ii)直接或间接再次分发或转交予其他非授权人士，越秀证券将保留一切相关权力。

## 利益披露事项

### 分析员声明

就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：

(1) 发表于本报告之观点准确地反映有关于分析员个人对所提及的证券及其发行人之观点；

(2) 分析员的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

分析员本人及其有联系者（按照香港证监会《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》的相关定义）确认以下声明：

(1) 没有在发表本研究报告前 30 日内交易或买卖本报告中提及的任何证券；

(2) 没有在发表本研究报告后 3 个营业日内交易或买卖本报告中提及的任何证券；

(3) 没有在所分析或评论的有关公司内担任高级人员；

(4) 并没有持有有关证券的任何权益。

### 一般披露事项

越秀证券及越证控股及/或越证控股的附属公司并非本报告所分析之公司证券之市场庄家；

越秀证券及越证控股及/或越证控股的附属公司与报告中提到公司在最近的 12 个月内没有任何投资银行业务关系；

越秀证券及其编制该报告之分析师与上述公司没有任何利益关系。