

-主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	26,765	+0.06%	+4.43%
恒生科技指数	5,725	-1.24%	+3.81%
国企指数	9,147	-0.15%	+2.62%
沪深300	4,706	+0.09%	+1.66%
上证综合指数	4,132	-0.09%	+4.13%
深证成份指数	14,316	-0.85%	+5.85%
中小板指	8,743	-1.58%	+5.80%
道琼斯指数	49,412	+0.64%	+2.81%
标普500指数	6,950	+0.50%	+1.53%
纳斯达克指数	23,601	+0.43%	+1.55%
伦敦富时指数	10,148	+0.05%	+2.19%
CAC40指数	8,131	-0.15%	-0.23%
DAX指数	24,933	+0.13%	+1.81%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	98.240	+0.37%	+2.18%
美汇指数	97.023	-1.02%	-0.63%
港币/人民币	0.892	+1.07%	+2.53%
人民币/美元	0.144	-0.73%	-3.12%
欧元/美元	1.186	+0.77%	+2.36%
美元/日元	153.670	+1.90%	-3.33%
英镑/美元	1.367	+1.29%	+2.36%
美元/瑞士法郎	0.776	+1.77%	+3.58%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	65.790	+9.21%	-0.66%
天然气(1mmBtu)	6.183	+59.48%	+45.45%
黄金(盎司)	5,078.95	+12.02%	+53.21%
白银(盎司)	108.713	+37.11%	+184.75%
玉米(1蒲式耳)	429.250	-4.61%	-4.61%
大豆(1蒲式耳)	1,072.8	+0.02%	+0.02%

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

- 内地去年人民币计价FDI规模按年跌9.5% 连跌三年
- 恒生(00011.HK)联交所上市地位1月27日下午4时撤销
- 香港本地地产股集体收涨,新鸿基地产创历史新高
- 中国商务部:今年将大力发展服务贸易 出台扩大入境消费政策措施

市场回顾

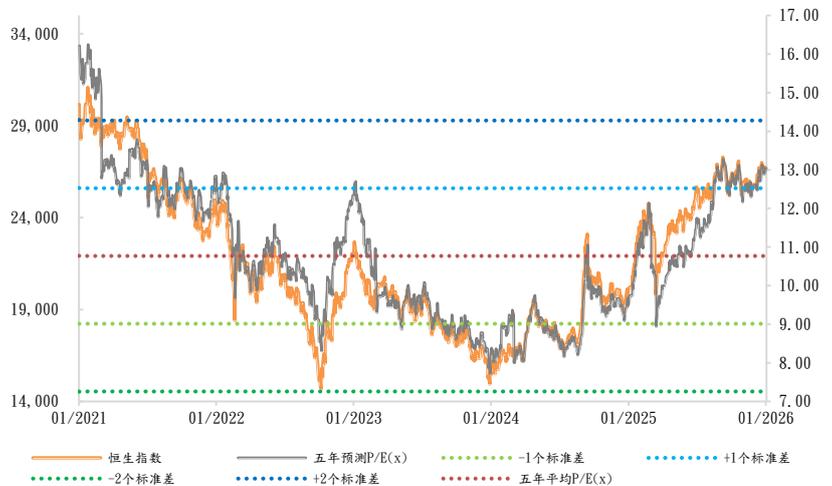
港股: 港股微升收市,恒生指数早段曾跌近130点,低见26619点,之后反弹,最多升至26911点,升逾160点,午后走势反复,收报26765点,升16点,成交额约2617亿元。科技指数跌逾1%,报5725点。ATMXJ走势不一,阿里巴巴及小米跌近2%至近3%,腾讯及京东集团升近1%或以上。金价及银价创新高,金价升穿每盎司5000美元,银价升穿每盎司109美元。金矿及金饰股普遍上升,紫金矿业升逾4%创新高,中国黄金国际、老铺黄金升约8%。另外,中国白银集团急升逾19%。内地三桶油升近3%至4%,中国神华升逾4%,是表现最好恒指成份股。本地地产股及收租股亦上升,医药股普遍下跌,内需、芯片股走势不一,汽车股受压。

A股: 沪深股市高开低走,两市连续2日成交额突破3万亿元人民币。商业航天、光刻机、存储芯片股都走弱,但贵金属、油气股及生物医药股上升。上证指数收报4132点,跌3点。深证成份指数报14316点,跌123点,跌幅0.85%。创业板指数报3319点,跌30点,跌幅0.91%。

美股: 美股3大指数收市上升,市场关注大型科技股业绩及联储局议息会议。道琼斯指数最多曾升390点,收市报49412点,升313点,升幅0.6%。纳斯达克指数报23601点,升100点,升幅0.4%。标准普尔500指数报6950点,升34点,升幅0.5%。苹果高收近3%,Meta升逾2%,微软升近1%,Tesla则跌逾3%,这几间公司将于本周公布上季业绩。Nvidia向云计算服务商CoreWeave追加投资20亿美元,以支持CoreWeave在2030年前增加超过5吉瓦的AI算力基础设施。Nvidia股价低收0.6%,CoreWeave升近6%。

欧洲: 欧洲股市收市变动不大,金融及矿业股上升。德国DAX指数报24933点,升32点,升幅0.13%。法国CAC指数报8131点,跌11点,跌幅0.15%。英国富时100指数报10148点,升5点。

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

内地去年人民币计价 FDI 规模按年跌 9.5% 连跌三年

中国商务部公布数据显示，2025 年全年实际使用外资(FDI)金额 7,476.9 亿元人民币，按年下降 9.5%，较上年同时 27.1%跌幅显著收窄，实际规模则为 2014 年以来最低，并自 2023 年以来连续三年按年下降。2025 年全年内地新设立外商投资企业 70,392 家，按年增长 19.1%。

从行业显示，制造业实际使用外资 1,855.1 亿元，服务业实际使用外资 5,451.2 亿元。高技术产业实际使用外资 2,417.7 亿元，其中，电子商务服务业、医疗仪器设备及器械制造业、航空航天器及设备制造业实际使用外资按年分别增长 75%、42.1%及 22.9%。

从来源地显示，瑞士、阿联酋及英国实际对华投资按年分别增长 66.8%、27.3%及 15.9%

恒生 (00011.HK) 联交所上市地位 1 月 27 日下午 4 时撤销

汇控 (00005.HK) 和恒生 (00011.HK) 发联合公告，恒生私有化计划于 1 月 23 日举行的法院聆讯中获高等法院认许，未作任何修订。股本削减亦于同日在同一聆讯中获高等法院确认。命令的正式文本连同纪录及申报表已于 1 月 26 日获香港公司注册处处长登记。根据香港联交所批准，恒生银行股份于香港联交所的上市地位将于 1 月 27 日下午 4 时正被撤销。

香港本地地产股集体收涨，新鸿基地产创历史新高

香港本地地产股今日集体收涨，其中，新世界发展涨超 4%，新鸿基地产、恒隆地产、长实集团、信和置业涨超 3%，希慎兴业、嘉里建设涨超 2%，九龙仓置业、太古 B、领展房产基金涨超 1%。值得注意的是，新鸿基地产创历史新高。

中国商务部：今年将大力发展服务贸易 出台扩大入境消费政策措施

中国商务部对外贸易司司长王志华在国新办新闻发布会上表示，今年将大力发展服务贸易，完善跨境服务贸易负面清单管理制度，有序推进服务市场开放。建设国家服务贸易创新发展示范区，扩大优势生产型服务出口，促进知识产权、人力资源等服务贸易集聚发展。鼓励设计、咨询、金融、会计及法律等专业服务机构，提升国际化服务能力；鼓励教育、中医药及中餐等传统优势服务出口，并出台扩大入境消费政策措施，强调今年坚定不移推进高水平对外开放，推动贸易创新发展、平衡发展。内地不仅愿做世界工厂，更愿做世界市场，超大规模市场将为各国产品服务提供更广阔机遇。商务部外国投资管理司负责人王亚会上表示，今年将以服务业为重点，扩大市场准入和开放领域，有序扩大电信、医疗及教育等领域自主开放，推动试点项目尽早落地，支持服务业外资企业延伸价值链，实现专业化、融合化及数字化发展。同时，将进一步优化外商投资支持政策。落实好境外投资者已在华取得的利润直接投资税收抵免及鼓励外商投资产业目录等政策措施，一视同仁支持外资企业参与提振消费、政府采购及招投标等活动，助力外企在华长期生根发展。

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)						
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	跌幅	成交额		
五大升幅	1	中国神华	42.50	4.42%	5.36 亿	五大跌幅	1	信义光能	3.38	-5.85%	4.12 亿
	2	紫金矿业	42.18	4.35%	57.96 亿		2	康师傅控股	11.64	-4.59%	2.11 亿
	3	中国海洋石油	23.34	4.01%	36.51 亿		3	李宁	20.40	-4.14%	6.81 亿
	4	新鸿基地产	119.00	3.93%	14.16 亿		4	中芯国际	75.55	-3.27%	40.61 亿
	5	中国石油股份	8.73	3.68%	9.96 亿		5	快手-W	78.60	-3.26%	26.12 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)						
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	跌幅	成交额		
五大升幅	1	美佳音控股	1.450	93.33%	3.35 千万	五大跌幅	1	十方控股	0.465	-27.34%	2.19 千万
	2	GUANZE MEDICAL	1.560	75.28%	1.97 千万		2	中昌国际控股	0.106	-26.90%	3.05 万
	3	瑞和数智	1.530	68.13%	2.46 千万		3	九方智投控股	42.080	-25.92%	14.97 亿
	4	KFM金德	0.850	54.55%	3.56 百万		4	RAFFLESINTERIOR	0.124	-21.02%	62.72 万
	5	璋利国际	3.880	43.17%	33.1 万		5	明略科技-W	239.800	-16.04%	6.51 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	盈富基金	26.980	0.07%		171.96 亿	1	东亚银行	13.990	22.19%	-2.75%
	2	恒生中国企业	93.660	-0.30%		112.79 亿	2	香港中华煤气	7.340	10.44%	3.34%
	3	阿里巴巴-W	165.200	-1.96%		112.55 亿	3	新世界发展	9.830	7.20%	11.97%
	4	腾讯控股	599.500	0.76%		104.38 亿	4	新鸿基地产	119.000	3.93%	-0.57%
5	紫金矿业	42.180	4.35%	57.96 亿	5	长和	65.000	2.72%	0.45%		

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)							
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额			
沪股通	1	紫金矿业	39.50	5.17%	48.57 亿	港股通(沪)	1	阿里巴巴-W	165.20	-1.96%	37.44 亿	深股通(深)	1	阿里巴巴-W	165.20	-1.96%	18.78 亿
	2	中国平安	64.14	0.38%	19.81 亿		2	腾讯控股	599.50	0.76%	25.64 亿		2	腾讯控股	599.50	0.76%	17.43 亿
	3	寒武纪	1300.00	-2.62%	19.22 亿		3	紫金矿业	42.18	4.35%	23.49 亿		3	中国海洋石油	23.34	4.01%	16.08 亿
	4	洛阳钼业	24.66	8.35%	18.94 亿		4	小米集团-W	35.22	-2.81%	20.25 亿		4	中芯国际	75.55	-3.26%	12.69 亿
	5	贵州茅台	1342.00	0.37%	18.20 亿		5	钧达股份	36.44	-6.56%	20.09 亿		5	小米集团-W	35.22	-2.81%	10.64 亿

来源:东方财富网、越秀证券研究部

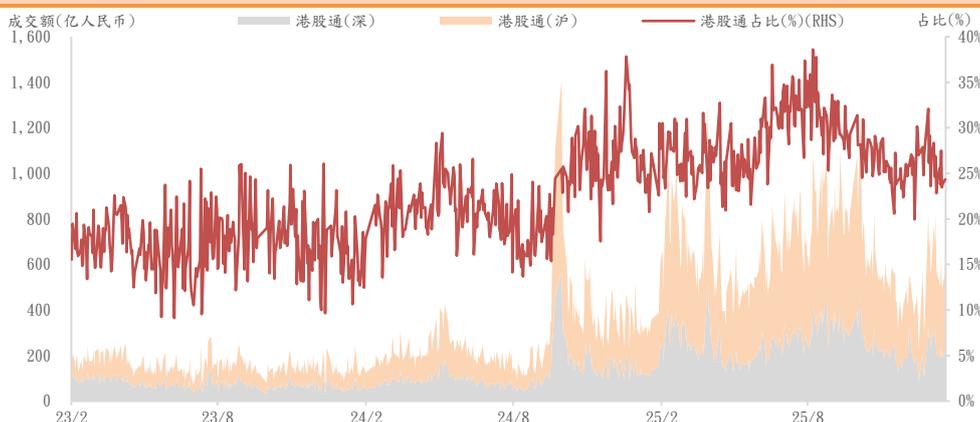
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

港股主要板块表现



来源：彭博、越秀证券研究部

港股通 (沪+深) 过往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					
	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1 周大福	14.41	2.86%	1.86 亿	50.61%
	2 港铁公司	33.90	0.30%	1.54 亿	48.90%
	3 中国海外发展	13.64	0.96%	1.03 亿	47.77%
	4 药明康德	114.20	0.09%	2.95 亿	45.12%
	5 联想集团	8.72	-1.36%	2.86 亿	42.16%
	恒生指数	26,765	0.06%	186.91 亿	18.42%
国指成份股的沽空	1 中国海外发展	13.64	0.96%	1.03 亿	47.77%
	2 联想集团	8.72	-1.36%	2.86 亿	42.16%
	3 交通银行	6.55	0.61%	6.55 千万	38.42%
	4 中国石油股份	8.73	3.68%	3.65 亿	36.70%
	5 中国石油化工股份	5.26	2.94%	5.53 亿	35.92%
	国企指数	9,147	-0.15%	149.88 亿	17.56%

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
龙旗科技	22/1/2026	31.00	3.55%	0.00%	1148.8	0.20%
红星冷链	13/1/2026	9.42	0.33%	-23.16%	2308.3	1.00%
兆易创新	13/1/2026	307.00	37.53%	89.51%	541.2	2.00%
BBSB INTL	13/1/2026	0.69	11.67%	15.00%	10744.1	0.10%
豪威集团	12/1/2026	108.80	16.22%	3.82%	8.3	100.00%
MINIMAX-WP	9/1/2026	386.00	109.09%	133.94%	1836.2	2.80%
金浚资源	9/1/2026	43.70	26.00%	45.67%	142.5	7.00%
瑞博生物-B	9/1/2026	78.75	41.62%	35.85%	100.1	1.70%
智谱	8/1/2026	217.00	13.17%	86.75%	1158.5	5.00%
精锋医疗-B	8/1/2026	66.00	30.90%	52.64%	1090.9	0.50%
天数智芯	8/1/2026	188.20	8.44%	30.15%	413.2	7.00%

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
2026/1/28	鸣鸣很忙	大卖场/超市/便利店	229.6-236.6	100	23,899	23/1/2026
2026/2/3	东鹏饮料	饮品 (非酒精类)	N/A	100	25,050	29/1/2026

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%。

拟上市新股					
公布日期	申请人	所属行业	公布日期	申请人	所属行业
21/1/2026	北京普祺医药科技股份有限公司 - B	生物科技- 制药	18/1/2026	上海富友支付服务股份有限公司	数字支付科技
21/1/2026	安徽中技国医医疗科技股份有限公司	医用物资智慧供应链管理	16/1/2026	上海镁信健康科技集团股份有限公司	医疗保健用品
20/1/2026	山东极视角科技股份有限公司	信息技术服务	16/1/2026	山东花物堂化妆品股份有限公司	皮肤及个人护理
20/1/2026	北京德风新征程科技股份有限公司	先进硬件及软件	16/1/2026	比格餐饮国际控股有限公司	餐馆食肆
20/1/2026	深圳市沃客非凡科技股份有限公司	跨境出口电商	16/1/2026	哈尔滨誉研堂中医门诊集团股份有限公司	保健护理服务
19/1/2026	君乐宝乳业集团股份有限公司	乳制品	16/1/2026	云峰莫干山生态家居有限公司	家庭用品
19/1/2026	杭州云动智能汽车技术股份有限公司	机动车零配件与设备	16/1/2026	勤浩医药(苏州)股份有限公司 - B	生物科技- 制药
19/1/2026	科大智能科技股份有限公司	先进硬件及软件	16/1/2026	厦门睿云联创新科技股份有限公司	家用电器
19/1/2026	浙江华睿科技股份有限公司	先进硬件及软件	16/1/2026	广州文石信息科技股份有限公司	先进硬件及软件
19/1/2026	云英谷科技股份有限公司	智能手机	16/1/2026	广东拓斯达科技股份有限公司	工业机器人
19/1/2026	苏州玖物智能科技股份有限公司	先进硬件及软件	15/1/2026	南京埃斯顿自动化股份有限公司	工业机器人
18/1/2026	上海多宁生物科技股份有限公司	生物科技- 制药	14/1/2026	亦诺微医药	新型溶瘤免疫疗法

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26日	21:30	美国11月耐用品订单初值	-2.20%
	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月达拉斯联储银行制造业活动指数	-10.90%
01月27日	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
01月29日	23:00	美国01月里士满联储制造业指数	-7.00%
	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%
	18:00	欧元区01月消费者信心指数终值	-12.40%
	21:30	美国上周初领失业金人数	20.00万
	21:30	美国持续领取失业金人数	184.90万
	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)终值	0.20%
	23:00	美国11月工厂订单(同比)	-1.30%
01月30日	18:00	欧元区第4季GDP经季调(同比)	1.40%
	18:00	欧元区12月失业率	6.30%
	22:45	美国01月芝加哥采购经理指数	43.50美元
01月31日	09:30	中国01月制造业采购经理指数	50.10
02月01日		美国12月零售销售(环比)	0.60%
		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
		美国11月新宅开工指数	124.60万
		美国11月新宅开工月(环比)	-4.60%
		美国11月建筑许可初值	141.10万
		美国11月建设许可月(环比)初值	-0.30%
	21:15	美国01月ADP 就业变动指数	4.10万
	18:00	欧元区12月零售销售(同比)	2.30%
02月05日	20:00	英国02月英国央行官方银行利率	3.75%
	21:15	欧元区02月欧洲央行主要再融资利率	2.15%
	21:15	欧元区02月欧洲央行存款机制利率	2.00
	21:15	欧元区02月欧洲央行边际贷款利率	2.40
02月06日	21:30	美国01月非农就业人数增减	5.00万
	21:30	美国01月失业率	4.40%
	21:30	美国01月平均时薪(同比)	3.80%
	21:30	美国01月平均每周工时	34.20美元
02月07日		中国01月外汇储备	33,579亿美元

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。

利益披露事項

分析員聲明

就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：

- (1) 發表於本報告之觀點準確地反映有關於分析員個人對所提及的證券及其發行人之觀點；
- (2) 分析員的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

分析員本人及其有聯繫者（按照香港證監會《證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則》的相關定義）確認以下聲明：

- (1) 沒有在發表本研究報告前 30 日內交易或買賣本報告中提及的任何證券；
- (2) 沒有在發表本研究報告後 3 個營業日內交易或買賣本報告中提及的任何證券；
- (3) 沒有在所分析或評論的有關公司內擔任高級人員；
- (4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

一般披露事項

越秀證券及越證控股及/或越證控股的附屬公司並非本報告所分析之公司證券之市場莊家；

越秀證券及越證控股及/或越證控股的附屬公司与報告中提到公司在最近的 12 個月內沒有任何投資銀行業務關係；

越秀證券及其編制該報告之分析師與上述公司沒有任何利益關係。