

股市策略

2026年1月5日

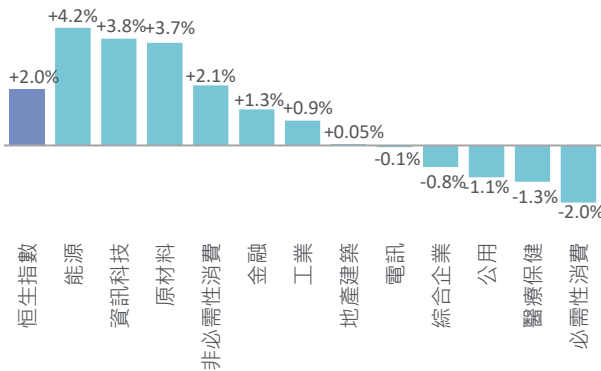
大新銀行經濟研究及投資策略部

資源股及科技股齊發力 港股開門紅

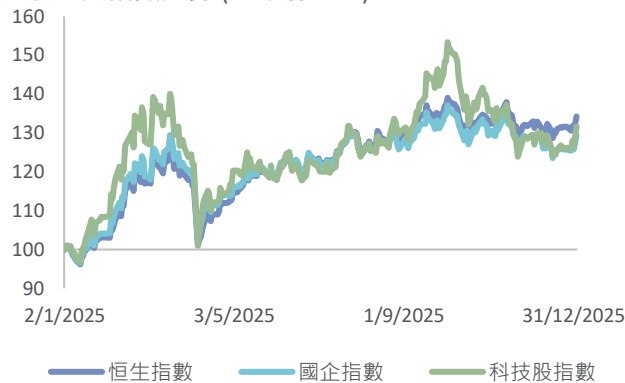
	恒生指數	國企指數	科技指數	人民幣兌美元
上周收報	26,338.47	9,168.99	5,736.44	0.143
上周變動	● +2.0%	● +2.8%	● +4.3%	● +0.2%
年初以來	● +2.8%	● +2.9%	● +4.0%	● 0.0%

本周焦點板塊——原材料 (頁 2)

恒生綜合行業指數上周表現



港股主要指數走勢 (一年前=100)



市場回顧

- 年尾交投淡靜，恒指上周初段窄幅波動，踏入2026年，在人工智能晶片熱潮帶動下，恒指周五單日急升2.7%，上周收報26,338點，按周升2%；2025年累升逾27%
- 龍頭石油股發現大型油田及海上氣田群年產量創高，另一龍頭石油股獲控股股東增持，能源股按周升4.2%，跑贏大市。人工智能晶片設計商在港上市首日顯著造好，加上龍頭網絡服務商分拆晶片業務上市，帶動資訊科技及非必需性消費股分別升3.7%及2.1%。工業金屬價格反覆向上，原材料股上周升3.7%。必需性消費股逆市跌2%，跑輸大市
- 內地12月官方製造業採購經理指數由49.2升至50.1，同期服務業指數亦由49.5升至50.2，均重回擴張區間
- 繼兩家國產人工智能晶片企業股份在A股掀起熱潮之後，另一家人工智能晶片設計商在港上市首日抽升七成半。內地龍頭網絡服務商向港交所提交人工智能晶片附屬公司的分拆上市建議

中線策略

- 聯儲局仍有望再減息，若內地能推出超預期的積極刺激措施，或有望提振市場氣氛，恒指2026年上半年有望挑戰28,200點。內地經濟進一步轉弱，恒指短線若跌穿8月低位24,400點，或會下試23,500點 (預測市盈率十年平均)

港股三大指數上周表現最佳及最差成份股

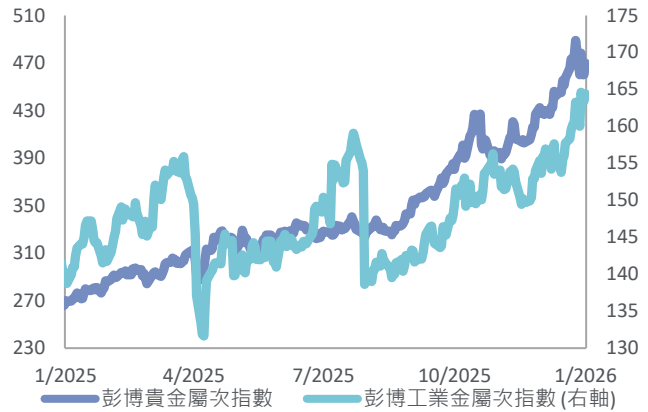
	恒生指數成份股				國企指數成份股				科技指數成份股			
	收市	變動	收市	變動	收市	變動	收市	變動				
表現最佳	9888 HK	百度集團 - S W	143.80	+20.3%	9888 HK	百度集團 - S W	143.80	+20.3%	9888 HK	百度集團 - S W	143.80	+20.3%
	175 HK	吉利汽車	18.20	+7.6%	175 HK	吉利汽車	18.20	+7.6%	1347 HK	華虹半導體	81.30	+13.8%
	9999 HK	網易 - S	228.80	+7.3%	9999 HK	網易 - S	228.80	+7.3%	9866 HK	蔚來 - S W	41.32	+7.5%
	883 HK	中國海洋石油	21.9	+6.1%	883 HK	中國海洋石油	21.86	+6.1%	9999 HK	網易 - S	228.80	+7.3%
	981 HK	中芯國際	75.10	+5.7%	981 HK	中芯國際	75.10	+5.7%	268 HK	金蝶國際	14.15	+6.0%
表現最差	322 HK	康師傅控股	11.71	-4.9%	6618 HK	京東健康	56.35	-3.7%	6618 HK	京東健康	56.35	-3.7%
	1928 HK	金沙中國	19.98	-4.1%	9992 HK	泡泡瑪特	193.10	-3.5%	9863 HK	零跑汽車	49.56	-0.8%
	6618 HK	京東健康	56.35	-3.7%	1093 HK	石藥集團	8.48	-3.3%	6690 HK	海爾智家	25.30	+0.1%
	9992 HK	泡泡瑪特	193.1	-3.5%	291 HK	華潤啤酒	26.60	-2.6%	1698 HK	騰訊音樂 - S W	69.65	+0.7%
	1093 HK	石藥集團	8.48	-3.3%	1801 HK	信達生物	78.80	-2.4%	3690 HK	美團 - W	104.60	+1.4%

資料來源：彭博、大新銀行，截至上周最後交易日。

焦點板塊——原材料

- 銅礦及鋁業股走強，帶動原材料股上周升3.7%
- 智利銅礦罷工，加上早前印尼及剛果礦場發生事故，市場預期供應趨緊，推動銅價及其他工業金屬價格反覆向上（圖一）
- 國家發改委表示，要強化氧化鋁與銅冶煉產業的管理及優化布局，並鼓勵氧化鋁及銅冶煉大型企業兼併重組。龍頭鋁業股收購並整合鋁物流業務
- 我們上調原材料行業股的觀點至看好。貴金屬價格續在高位整固，工業金屬價格亦反覆向上，而且市場憧憬原材料行業產能整合，有利金屬價格及龍頭原材料股前景

圖一：工業金屬價格反覆向上



恒生綜合原材料行業指數上周最活躍成份股

股票名稱	代號	股價 (港元)	表現					估值		盈利能力	
			一周	一個月	三個月	六個月	年初至今	股息率	預期市盈率	股本回報	市場預期盈利增長
紫金礦業	2899 HK	36.94	+5.0%	+12.9%	+9.0%	+80.8%	+3.6%	1.5%	13.1x	30.0%	+59.8%
江西銅業股份	358 HK	43.68	+17.3%	+31.2%	+40.7%	+184.3%	+1.9%	2.8%	14.1x	10.2%	+3.1%
中國宏橋	1378 HK	34.02	+5.3%	+5.7%	+25.7%	+87.5%	+4.3%	3.0%	10.8x	24.3%	-2.9%
贛鋒鋁業	1772 HK	54.10	-3.5%	+12.9%	+12.5%	+128.3%	+4.1%	0.3%	41.7x	-3.3%	N.A.
洛陽鉬業	3993 HK	20.16	+5.4%	+14.8%	+27.7%	+142.0%	+4.8%	1.4%	15.8x	27.7%	+28.7%
中國鋁業	2600 HK	12.64	+10.9%	+17.4%	+55.5%	+138.8%	+3.9%	2.1%	11.8x	20.3%	+3.7%
五礦資源	1208 HK	9.12	+4.9%	+15.0%	+32.0%	+135.1%	+4.0%	N.A.	13.6x	16.4%	+90.0%
紫金黃金國際	2259 HK	147.60	-3.8%	+5.4%	+7.3%	N.A.	+1.1%	N.A.	20.6x	N.A.	+33.2%
招金礦業	1818 HK	31.90	-3.9%	+8.1%	-0.8%	+53.0%	+3.8%	0.2%	20.8x	11.9%	+58.9%
山東黃金	1787 HK	35.86	-3.5%	+0.4%	-6.0%	+25.2%	+3.6%	1.1%	15.5x	15.9%	+110.1%

資料來源：彭博、大新銀行，截至上周最後交易日。過往表現為上周最後交易日收市價與其前一周、一個月、三個月、六個月及去年末的收市價作比較計算。「預測市盈率」及「市場預期盈利增長」是將股價除以由彭博追蹤及匯集之賣方分析師未來十二個月盈利預測共識所得。

整體行業觀點

行業	觀點	短評
金融	▼	聯儲局減息空間或有限，對本地銀行淨利息收入影響較微。內地股市成交暢旺，新股集資活躍，或有利券商股及內險股表現。內銀股或受制於信貸需求持續疲弱，但淨息差收窄的幅度有所改善
非必需性消費	▲	內需消費仍然乏力，消費品以舊換新補貼效果消退，家電和影音設備與汽車銷售下跌。電商、電動車、外賣等行業內捲競爭情況嚴重。龍頭互聯網平台股受惠人工智能相關業務發展
資訊科技	▶	最近多家科企上市或分拆晶片業務上市，帶動市場氣氛。美國大型晶片商獲准出口高端人工智能晶片至中國，算力提升有望惠及人工智能的訓練及應用、雲服務、數據中心及機械人等業務發展，但同時或為內地半導體行業帶來威脅
醫療保健	▶	美國國會通過法案，擬限制中國生物技術公司及對華科技投資，短線或限制醫藥股表現；中長線仍有有望受惠內地加快審批新藥品及疫苗、原研與創新藥對外授權及銷售表現強勁
地產建築	▲	內地龍頭地產商再度陷入財困。整體內地房地產弱勢進一步加深，融資仍有困難，經營前景仍然疲弱。中央經濟工作會議繼續強調要穩樓市，其具體措施仍待落實
工業	▶	製造業投資倒退，工業利潤轉弱，而且生產物價持續通縮，或限制工業股表現。監管部門推反內捲行動，成效仍有待觀察
能源	▶	能源板塊股息率普遍較高，或較具防守性。地緣政局再度緊張，但對油價支持料有限
原材料	▼ ↑	貴金屬高位整固，工業金屬價格反覆走高，加上鋁業等行業產能整合，有利龍頭企業發展，短線有利原材料股
電訊	▶ ↓	大市波幅有所回落，避險情緒降溫。電訊股中長線受惠經營前景料較穩定及股息率普遍較高
公用	▶	大市波幅有所回落，避險情緒降溫。太陽能產業反內捲行動，或有助紓緩太陽能行業經營壓力
必需性消費	▶	內地消費物價略有回升，其中食品價格由跌轉升，或有助必需性消費股盈利前景回穩
綜合企業	▶	股息率偏高有助綜合企業股表現。本地大型綜合企業短線受惠分拆業務上市

資料來源：彭博、大新銀行，截至上周最後交易日。「↑」指相關行業投資觀點獲上調，「↓」為下調。

行業觀點闡釋

本文件「行業觀點」列出之行業，與恒生綜合行業指數相對應。「觀點」代表我們對相關行業相對恒生綜合指數未來三至六個月的潛在走勢的看法，主要參考影響不同行業的基本因素（包括相關宏觀條件、政策取向、企業盈利前景等）以及估值（包括歷史和預測市盈率或市賬率等指標）。

- 「看好」、「▼」代表相關行業未來三至六個月跑贏恒生綜合指數的機會大於跑輸。
- 「中性」、「▶」代表相關行業未來三至六個月跑贏或跑輸恒生綜合指數的機會大致相等。
- 「看淡」、「▲」代表相關行業未來三至六個月跑輸恒生綜合指數的機會大於跑贏。

其他股市資訊

未來七日恒生指數成份股業績公布

日期	代號	名稱
(無)		

未來七日新股上市

代號	名稱	發售價範圍	每手股數	每手入場費	行業	上市日期
2513 HK	智譜	\$116.20	100股	\$11,737.19	軟件服務	2026年1月8日
2675 HK	精鋒醫療 - B	\$43.24	100股	\$4,367.61	醫療保健	2026年1月8日
9903 HK	天數智芯	\$144.60	100股	\$14,605.83	半導體	2026年1月8日
100 HK	MINIMAX-WP	\$151.00 - \$165.00	20股	\$3,333.28	軟件服務	2026年1月9日
3636 HK	金濤資源	\$30.00	200股	\$6,060.51	一般金屬及礦石	2026年1月9日
6938 HK	瑞博生物 - B	\$57.97	200股	\$11,710.93	醫療保健	2026年1月9日

資料來源：ETNET 經濟通、大新銀行，截至上周最後交易日。每手入場費包括1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會計及財務匯報局交易徵費。

本周重要財經事項

日期	經濟體系	事件	結果	預期	前值
1月5日	中國內地	12月 RatingDog 中國製造業採購經理指數	52.0	52.0	52.1
1月5日	美國	12月 ISM 製造業指數	-	48.4	48.2
1月6日	香港	12月香港採購經理指數	-	-	52.9
1月7日	澳洲	11月消費物價指數按年變化	-	3.6%	3.8%
1月7日	歐元區	12月消費物價指數按年變化初值	-	2.0%	2.2%
1月7日	美國	12月 ADP 就業人數按月變化	-	4.8萬	-3.2萬
1月7日	美國	12月 ISM 服務業指數	-	52.3	52.6
1月7日	美國	10月工廠訂單按月變化	-	-1.1%	0.2%
1月8日	日本	11月勞工現金收入按年變化	-	2.3%	2.5%
1月8日	德國	11月工廠訂單按月變化	-	-1.0%	1.5%
1月9日	日本	11月領先經濟指數初值	-	110.5	109.8
1月9日	中國內地	12月消費物價指數按年變化	-	0.8%	0.7%
1月9日	加拿大	12月失業率	-	6.7%	6.5%
1月9日	美國	12月非農職位按月變化	-	5.9萬	6.4萬
1月9日	美國	1月密歇根大學消費信心指數初值	-	53.5	52.9

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年1月5日。

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
高級市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失實的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。