



2026 年 1 月 30 日

專題報告

香港私人住宅售價連續上升七個月，關注本地地產板塊補漲潛力

概要：根據差估署最新數據，香港私人住宅售價指數去年 12 月錄得 298.6 點，連續上升七個月，創一年半以來新高，戴德梁行認為香港住宅市場已走出調整階段並觸底回升。本地地產股板塊具備輪動補漲的潛力，板塊內正出現具備強力催化劑的個別機會，據報導黑石擬入股新世界發展 (0017.HK)。

股票推薦：新世界發展 (0017.HK)

香港住宅市場已走出調整階段並觸底回升：根據差估署最新數據，香港私人住宅售價指數去年 12 月錄得 298.6 點，連續上升七個月，創一年半以來新高，更帶動 2025 年全年樓價累計回升 3.3%，結束過去三年的按年跌勢。戴德梁行表示，樓價回穩主要受惠於市場交投趨於活躍，以及利率環境逐步趨緩。隨着住宅成交量已連續十個月維持在每月 5,000 宗以上，加上銀行按揭利率下調進一步降低置業成本，市場氣氛已明顯改善。該行認為，香港住宅市場已走出調整階段並觸底回升，預計 2026 年樓價可進一步錄得約 5% 的升幅。

本地地產股板塊具備輪動補漲的潛力：我們預測美國聯儲局今年將進一步減息，香港亦會跟隨調整，持續的減息環境將對地產市道產生正面提振效應。近年本港住宅租金持續回升，帶動租金回報率現已回升至接近按揭利率水平，為樓市築起穩固的底部，也讓買樓相較於租樓的吸引力有所提升。恒生指數在 1 月 29 日盤中成功突破 28000 點大關，前期漲幅相對落後的板塊往往具備輪動補漲的潛力。本地地產股作為傳統的高資產、高折讓板塊，在市場風險偏好逐步提升的過程中，其深厚的資產價值和穩健的現金流（尤其來自租賃與公用事業部分）更容易獲得尋求估值窪地的資金青睞。

據報導：黑石擬入股新世界發展 (0017.HK) 消息：板塊內正出現具備強力催化劑的個別機會，能夠有效打破長期估值壓制的僵局。今日市場最受關注的事件莫過於新世界發展。據報導，全球頂級私募投資機構黑石集團正洽商成為其最大單一股東，公司控股股東也已確認獲得投資者接洽。此類國際級戰略投資者的潛在入股，絕非簡單的財務投資。它通常被市場解讀為對公司隱含資產價值的深度認可，並可能伴隨後續的資產運營效率提升、業務重組或更優化的資本配置策略。這類事件能夠強力吸引市場目光，重新審視並評估公司的真實淨資產價值，從而啟動一輪快速的價值重估過程。

價值重估利好新世界發展：新世界發展擁有香港最具標誌性的多元化資產組合之一，涵蓋高端零售 (K11)、甲級商業樓宇、豪宅發展項目以及酒店和基建投資。然而，相對於其龐大的淨資產值，公司市值長期存在深度折讓。以事件發生前的股價計算，其市賬率遠低於其內在資產價值。黑石的潛在入股，相當於以市場行為為這些資產進行了一次“國際估價”。對於投資者而言，當前股價相當於在潛在的資產重估發生前入場，即便不考慮事件成功與否，其股價下行空間也因其深厚的資產底蘊而受到保護，安全邊際顯著。

新世界市帳率顯著低於香港地產板塊龍頭企業平均水平：新世界的估值目前反映其虧損狀態和轉型潛力。根據彭博資料，新世界目前沒有市盈率因為估計未來兩年還是虧損狀態，同業 2025 年市盈率平均為 17.7 倍。2025 年市淨率 (PB Ratio) 為 0.18 倍，顯著低於香港地產板塊龍頭企業及行業平均水平 (0.46 倍)，顯示資產被低估，但需考慮債務影響。

Global stock market				
	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
HSI	27387	5.9	4.2	6.9
HSCEI	9317	3.6	(0.3)	4.5
HSCI	4196	6.6	3.3	7.4
HSCCI	4368	8.0	6.6	8.8
CSI300	4706	1.2	(0.1)	1.7
SHCOMP	4118	3.9	3.3	3.8
SZCOMP	2684	5.7	6.6	6.0
NIKKEI	53323	5.9	3.9	5.9
KOSPI	5224	24.0	27.8	24.0
TWSE	32064	11.7	13.3	10.7
Dow	49072	1.5	3.3	2.1
S&P 500	6969	1.1	2.1	1.8
Nasdaq	23685	1.1	0.4	1.9
FTSE 100	10152	2.1	4.0	2.2
CAC	8080	(1.1)	(0.9)	(0.8)
DAX	24382	(0.4)	1.1	(0.4)
MSCI World	1050.2	2.9	4.5	3.5

Commodities & FX				
	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
GOLD	5156	18.8	28.1	19.4
SILVER	106.0	38.9	116.6	47.9
COPPER	13618	8.4	24.7	9.6
ALUMINUM	3219	8.0	12.4	7.4
STEEL	3038	(2.4)	(0.4)	(2.2)
CRUDE OIL	64.3	11.4	7.6	12.4
CORN	429.8	(2.4)	(3.2)	(2.4)
SOYBEANS	1066	0.4	(4.4)	1.8
SUGAR	14.7	(0.9)	2.9	(2.1)
BITCOIN	82667	(6.3)	(23.1)	(5.7)
ETHEREUM	2739.6	(7.6)	(27.1)	(8.0)
SOLANA	115.8	(6.5)	(36.5)	(6.8)
EUR	0.838	(1.6)	(3.1)	(1.6)
GBP	0.726	(2.2)	(4.5)	(2.2)
JPY	153.74	(1.7)	(0.3)	(1.9)
CNY	6.949	(0.7)	(2.3)	(0.6)

Prices as of 30-Jan-26

葉偉焯 Raymond Ip
Raymond.ip@crosby.com
+852 3476 2928

陳儀雯 E Wuen Tan
Ewuen.tan@crosby.com
+852 3476 2720

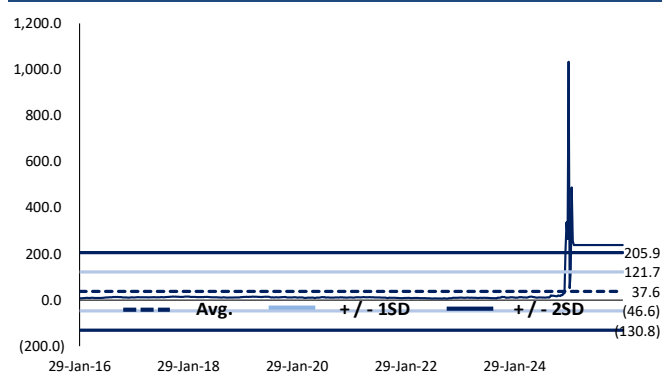


圖 1 同業分析 (截至 2026 年 1 月 30 日收市價)

				3-mth		P/E (x)		FY1-FY3		FY1		Div Yld (%)		P/B (x)		ROE (%)		ROIC		Share px chg (%)		
			Mkt cap	avg t/o				EPS Cagr										Hist		1-mth	3-mth	12-mth
Company	Ticker	Price	(US\$m)	(US\$m)	FY1	FY2	(%)	PEG (x)	FY1	FY2	Hist	FY1	Hist	FY1	Hist	FY1	(%)					
HSI		27,460			13.6	12.2	11.8	1.15	2.8	3.1	1.50	1.48	10.4	10.5					6.2	4.5	35.8	
HSCEI		9,349			12.3	11.1	12.2	1.01	2.7	2.9	1.38	1.38	11.1	11.0					4.0	0.0	26.6	
CSI300		4,717			17.1	14.7	14.5	1.17	2.3	2.6	1.86	1.83	10.2	10.8					1.4	0.1	23.6	
Sector Average					17.7	17.0	17.2	5.5	3.6	3.6	0.3	0.4	(1.7)	(0.3)			0.4	21.9	21.5	59.3		
Sector Median					17.9	16.7	8.8	3.0	4.4	4.5	0.3	0.4	0.7	2.1			0.8	15.2	18.9	49.7		
Ck Asset Holding	1113 HK	45.64	20,459	21.9	12.1	11.8	2.5	4.81	3.8	4.0	0.41	0.40	2.9	3.3	1.8	15.2	18.9	40.6				
Henderson Land D	12 HK	31.16	19,322	25.5	19.2	16.5	15.1	1.27	5.8	5.8	0.47	0.47	1.9	2.4	1.3	9.9	13.4	44.3				
Sino Land	83 HK	11.68	14,189	10.0	22.9	23.0	1.5	15.69	5.0	5.0	0.63	0.62	2.4	2.8	1.2	14.1	20.4	56.4				
Kerry Ppt	683 HK	24.08	4,476	4.0	16.7	16.9	49.7	0.34	5.6	5.6	0.34	0.34	0.6	2.1	0.4	18.0	21.9	57.4				
New World Dev	17 HK	11.42	3,681	12.8	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0	0.18	0.18	(9.5)	(0.9)	(3.0)	58.6	53.7	173.9				
K Wah Intl Hldgs	173 HK	2.59	1,046	0.8	N/A	N/A	N/A	N/A	1.5	1.5	0.20	0.20	0.7	0.1	0.8	23.9	14.6	49.7				
Fe Consort Intl	35 HK	0.82	321	0.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.20	N/A	(11.1)	(11.6)	0.6	13.9	7.9	(6.8)				

來源: 公司資料, Crosby Securities

圖 1 過去 5 年預期市盈率區間



來源: 公司資料, Crosby Securities

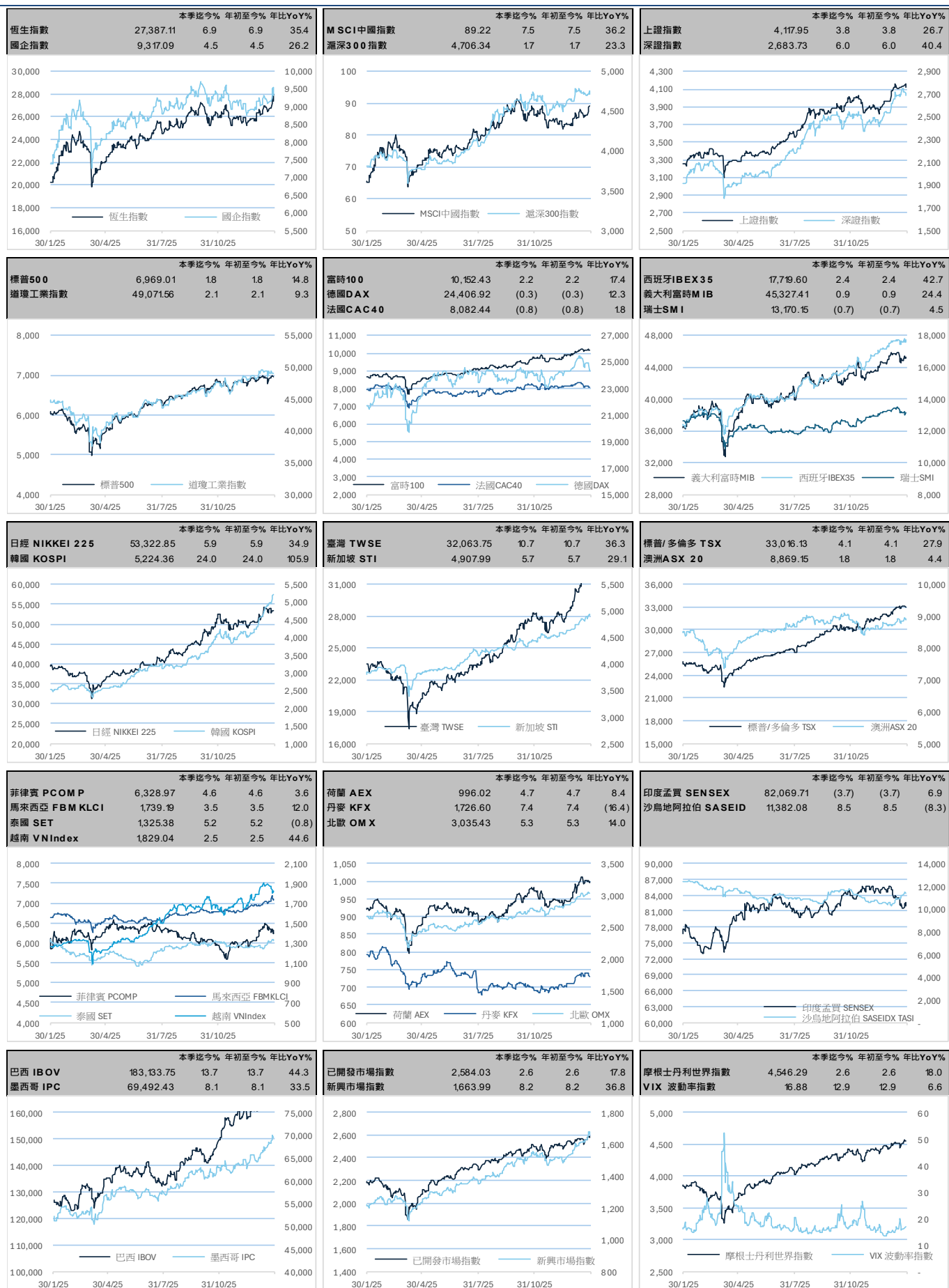
圖 3 市帳率區間



來源: 公司資料, Crosby

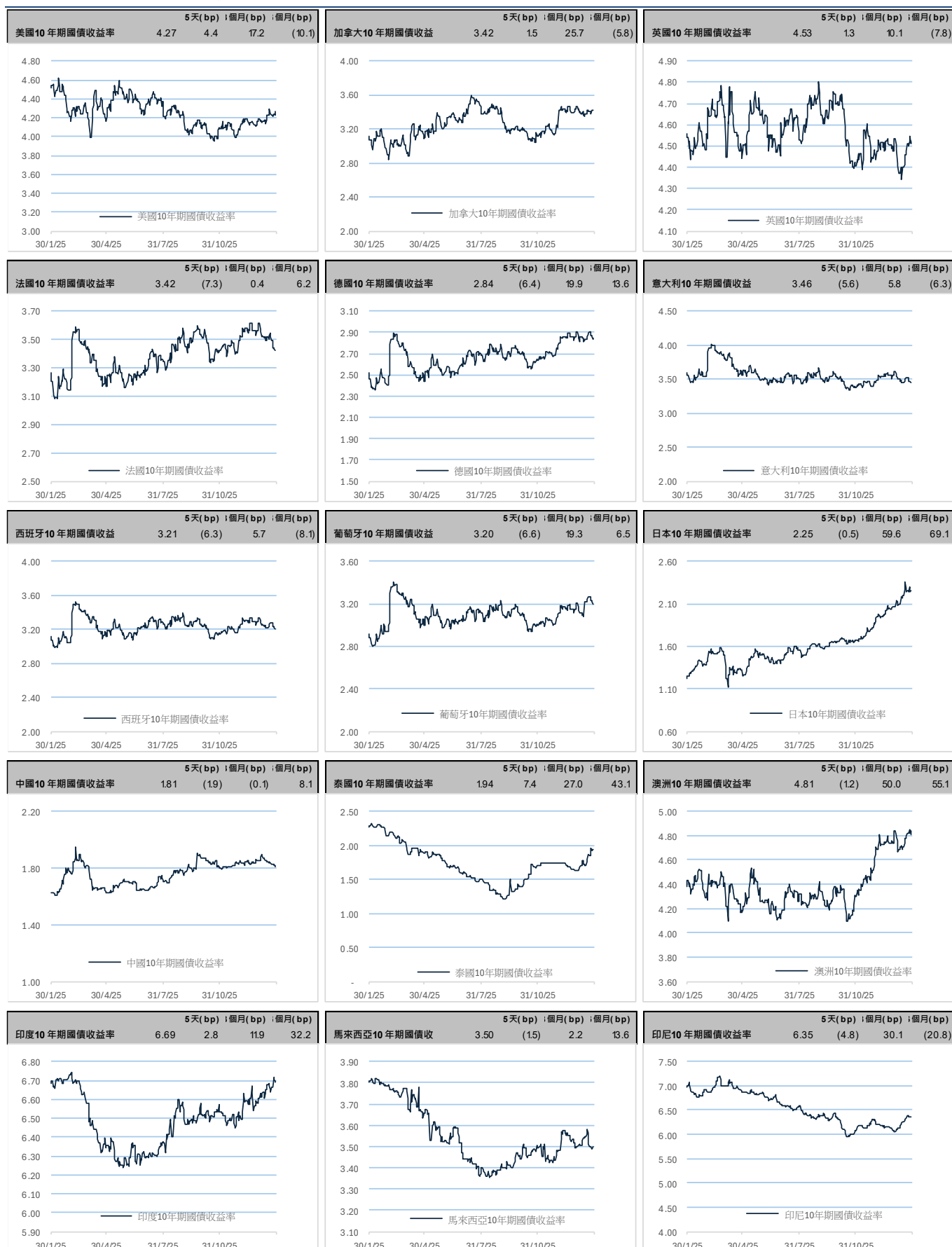


圖 4 環球主要股市指數



來源：彭博社

圖 5 環球主要國家十年期國債收益率



來源：彭博社

香港股市概況 (截止 2026 年 1 月 30 日收市)

圖 6 港股 20 大升幅

名稱	代號	現價	升跌	升跌(%)	成交量	成交額	市盈率	市賬率	收益率	市值
萬順集團控股	01746.HK	0.440	+0.160	+57.143%	4.38千萬	1.86千萬	無盈利	3.64	5.46%	4.40億
中國供應鏈(新)	03708.HK	0.355	+0.090	+33.962%	4.25百萬	1.30百萬	無盈利	1.65	0.00%	2.38億
永順控股香港	06812.HK	0.305	+0.070	+29.787%	1.86百萬	53.90萬	無盈利	0.92	0.00%	1.83億
萬嘉集團	00401.HK	0.130	+0.027	+26.214%	91.54萬	11.73萬	無盈利	1.09	0.00%	7.28千萬
X I 二南策略-U	09399.HK	11.420	+2.240	+24.401%	0.00	0.00	N/A	N/A	0.00%	4.59百萬
X I 二南策略	07399.HK	89.640	+17.520	+24.293%	4.45萬	3.97百萬	N/A	N/A	0.00%	3.60千萬
中國春來	01969.HK	3.830	+0.710	+22.756%	2.99億	14.13億	5.03	0.91	0.00%	45.96億
律齊文化	00550.HK	0.345	+0.060	+21.053%	6.34百萬	2.13百萬	無盈利	3.01	0.00%	1.57億
南方通信	01617.HK	0.175	+0.029	+19.863%	3.25千萬	5.26百萬	6.71	0.33	0.00%	2.85億
百福控股	01488.HK	0.800	+0.130	+19.403%	3.00百萬	2.25百萬	無盈利	N/A	0.00%	12.63億
辰興發展	02286.HK	0.238	+0.038	+19.000%	18.61萬	4.58萬	無盈利	0.13	0.00%	1.43億
成志控股	01741.HK	0.242	+0.037	+18.049%	1.91百萬	42.54萬	無盈利	8.52	0.00%	1.94億
達東控股國際	00036.HK	0.275	+0.040	+17.021%	23.40萬	6.44萬	無盈利	13.03	0.00%	8.99千萬
創虹集團控股	01557.HK	0.430	+0.060	+16.216%	29.20萬	13.48萬	無盈利	N/A	0.00%	2.06億
道和環球	00915.HK	0.066	+0.009	+15.789%	82.50萬	4.87萬	4.82	0.81	0.00%	9.96千萬
永利地產發展	00864.HK	0.220	+0.027	+13.990%	15.20萬	3.33萬	無盈利	0.14	0.00%	8.50千萬
世紀聯合控股	01959.HK	3.000	+0.350	+13.208%	1.18百萬	3.62百萬	無盈利	14.24	0.00%	15.90億
新世界百貨中國	00825.HK	0.400	+0.045	+12.676%	2.00千萬	7.62百萬	26.67	0.19	0.00%	6.74億
天瑞汽車內飾	06162.HK	0.249	+0.028	+12.670%	3.47千萬	8.60百萬	249.00	1.89	0.00%	4.98億
現恆建藥	01500.HK	0.152	+0.017	+12.593%	57.00萬	8.50萬	無盈利	0.52	0.00%	1.26億

來源：阿斯達克財經網

圖 7 港股 20 大跌幅

名稱	代號	現價	升跌	升跌(%)	成交量	成交額	市盈率	市賬率	收益率	市值
大健康國際	02211.HK	1.080	-4.070	-79.029%	5.59千萬	8.38千萬	無盈利	0.25	0.00%	1.19億
首都創投股權	02900.HK	0.010	-0.004	-28.571%	1.79千萬	22.77萬	N/A	N/A	0.00%	N/A
X L 二南策略-U	09799.HK	1.038	-0.314	-23.225%	9.74千	1.01萬	N/A	N/A	0.00%	3.17百萬
X L 二南策略	07799.HK	8.135	-2.405	-22.818%	96.95萬	7.93百萬	N/A	N/A	0.00%	2.49千萬
瑋利國際	01693.HK	3.770	-1.030	-21.458%	3.00萬	11.83萬	無盈利	N/A	0.00%	1.63億
瑞慈醫療	01526.HK	0.860	-0.160	-15.686%	49.30萬	44.02萬	4.33	0.96	5.23%	13.68億
ALCO HOL	00328.HK	1.040	-0.190	-15.447%	8.26百萬	8.84百萬	無盈利	N/A	0.00%	5.96千萬
金得資源	03636.HK	42.980	-7.320	-14.553%	1.69百萬	7.53千萬	N/A	N/A	0.00%	15.80億
華僑城(亞洲)	03366.HK	0.355	-0.060	-14.458%	1.75百萬	63.44萬	無盈利	N/A	0.00%	2.66億
赤峰黃金	06693.HK	39.900	-6.700	-14.378%	2.31千萬	9.47億	N/A	N/A	0.00%	94.36億
山東黃金	01787.HK	44.260	-7.390	-14.308%	3.89千萬	17.88億	74.65	7.52	0.56%	440.60億
生興控股	01472.HK	0.091	-0.015	-14.151%	2.78百萬	27.32萬	無盈利	0.31	0.00%	9.10千萬
中國有色礦業	01258.HK	15.700	-2.530	-13.878%	3.46千萬	5.63億	19.57	3.51	2.15%	612.62億
F L 二南方黃金	07299.HK	36.860	-5.760	-13.515%	1.16千萬	4.43億	N/A	N/A	0.00%	18.65億
龍資源	01712.HK	7.950	-1.230	-13.399%	6.10百萬	4.98千萬	20.20	3.14	0.00%	15.08億
當代置業	01107.HK	0.014	-0.002	-12.500%	1.05千萬	15.25萬	無盈利	N/A	0.00%	3.91千萬
多想雲	06696.HK	0.880	-0.120	-12.000%	3.54百萬	3.33百萬	無盈利	0.13	0.00%	5.91億
美聯股份	02671.HK	4.400	-0.600	-12.000%	13.68萬	62.07萬	N/A	N/A	0.00%	5.30億
麥迪衛康	02159.HK	1.250	-0.170	-11.972%	3.22百萬	4.05百萬	無盈利	3.30	0.00%	3.50億
國銳生活	00108.HK	2.290	-0.310	-11.923%	3.64百萬	8.64百萬	無盈利	7.64	0.00%	73.72億

來源：阿斯達克財經網

圖 8 港股 20 大成交量

名稱	代號	現價	升跌	升跌(%)	成交量	成交額	市盈率	市賬率	收益率	市值
南方恆生科技	03033.HK	5.605	-0.105	-1.839%	17.59億	98.89億	N/A	N/A	0.00%	807.76億
碧桂園	02007.HK	0.295	-0.025	-7.813%	8.05億	2.48億	無盈利	N/A	0.00%	115.60億
融創中國	01918.HK	1.210	-0.120	-9.023%	7.37億	9.22億	無盈利	0.26	0.00%	195.93億
昊天國際建投	01341.HK	0.086	-0.006	-6.522%	6.39億	5.62千萬	無盈利	0.75	0.00%	9.54億
盈富基金	02800.HK	27.600	-0.580	-2.058%	6.07億	168.36億	N/A	N/A	2.36%	1,530.14億
石藥集團	01093.HK	9.600	-1.090	-10.196%	5.70億	55.45億	24.48	3.26	2.71%	1,106.16億
中石化油服	01033.HK	0.970	-0.060	-5.825%	5.57億	5.73億	27.87	2.00	0.00%	52.48億
X I 二南方恆科	07552.HK	1.324	+0.052	+4.088%	4.57億	5.99億	N/A	N/A	0.00%	42.92億
高鴻-W	00020.HK	2.470	-0.040	-1.594%	3.82億	9.38億	無盈利	3.66	0.00%	998.47億
F I 二南方恆指	07500.HK	1.596	+0.064	+4.178%	3.43億	5.42億	N/A	N/A	0.00%	24.99億
協鑫科技	03800.HK	1.080	-0.040	-3.571%	3.39億	3.68億	無盈利	0.74	0.00%	358.74億
建設銀行	00939.HK	7.910	-0.250	-3.064%	3.38億	27.00億	5.66	0.59	5.50%	19,017.01億
聯合能源集團	00467.HK	0.640	0.000	0.000%	3.23億	2.08億	10.60	1.25	14.06%	165.44億
旭輝控股集團	00884.HK	0.103	0.000	0.000%	2.99億	3.02千萬	無盈利	0.08	0.00%	17.22億
中國春來	01969.HK	3.830	+0.710	+22.756%	2.99億	14.13億	5.03	0.91	0.00%	45.96億
工商銀行	01398.HK	6.490	-0.150	-2.259%	2.93億	19.17億	6.20	0.60	5.17%	5,632.93億
中國銀行	03988.HK	4.670	-0.090	-1.891%	2.85億	13.37億	5.84	0.54	5.60%	3,905.16億
粉華	02469.HK	2.170	+0.050	+2.358%	2.81億	6.57億	18.25	3.78	0.00%	47.89億
中國石油化工股份	00386.HK	5.380	-0.070	-1.284%	2.40億	12.94億	12.52	0.75	5.79%	1,279.50億
X L 二南方恆科	07226.HK	5.430	-0.240	-4.233%	1.96億	10.77億	N/A	N/A	0.00%	123.83億

來源：阿斯達克財經網



圖 9 滬股通 20 大升幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
傑普特	688025.SH	161.700	+20.000%	11.15億
炬光科技	688167.SH	251.980	+16.766%	17.90億
華峰测控	688200.SH	301.270	+12.251%	13.45億
瀾起科技	688008.SH	181.850	+12.128%	158.89億
利揚芯片	688135.SH	38.380	+10.797%	13.03億
藍江股份	600395.SH	5.470	+10.060%	1.69億
茂業商業	600828.SH	6.580	+10.033%	2.79億
柏誠股份	601133.SH	18.550	+10.024%	8.74億
長江通信	600345.SH	35.930	+10.012%	8.16億
橫店影視	603103.SH	25.500	+10.009%	3.10億
長飛光纖	601869.SH	149.120	+10.003%	31.57億
太極實業	600667.SH	11.220	+10.000%	39.10億
環旭電子	601231.SH	33.880	+10.000%	18.06億
城地香江	603887.SH	15.620	+10.000%	6.96億
羅曼股份	605289.SH	80.410	+10.000%	8.95億
利通電子	603629.SH	37.400	+10.000%	12.11億
白雲電器	603861.SH	16.620	+9.993%	5.93億
亨通光電	600487.SH	35.010	+9.991%	59.17億
東材科技	601208.SH	28.420	+9.985%	24.08億
天通股份	600330.SH	13.560	+9.976%	18.29億

來源：阿斯達克財經網

圖 10 深股通 20 大升幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
致尚科技	301486.SZ	198.370	+19.999%	15.86億
科創新源	300731.SZ	69.920	+19.993%	15.14億
鑫磊股份	301317.SZ	42.150	+13.367%	4.44億
太辰光	300570.SZ	125.100	+12.906%	58.11億
羅博特科	300757.SZ	379.360	+12.905%	45.30億
斯迪克	300806.SZ	58.570	+11.817%	26.91億
天孚通信	300394.SZ	248.430	+10.906%	175.78億
兄弟科技	002562.SZ	7.440	+10.059%	9.87億
登海糧業	002041.SZ	11.290	+10.039%	9.83億
天奇股份	002009.SZ	28.380	+10.000%	25.81億
紅寶麗	002165.SZ	12.770	+9.991%	31.88億
湖南黃金	002155.SZ	37.000	+9.988%	134.14億
實益達	002137.SZ	10.140	+9.978%	4.54億
百川股份	002455.SZ	9.590	+9.977%	11.19億
通鼎互聯	002491.SZ	7.850	+9.944%	15.35億
卡倍德	300863.SZ	60.440	+9.891%	5.14億
聯特科技	301205.SZ	223.000	+9.852%	35.90億
宏景科技	301396.SZ	111.880	+9.590%	26.35億
幸福藍海	300528.SZ	22.290	+8.732%	9.12億
捷邦科技	301326.SZ	123.150	+7.752%	3.92億

來源：阿斯達克財經網

圖 11 滬股通 20 大跌幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
新致軟件	688590.SH	18.950	-10.824%	4.62億
南山鋁業	600219.SH	7.340	-10.049%	31.22億
黃河旋風	600172.SH	6.550	-10.027%	14.61億
梅雁吉祥	600868.SH	4.400	-10.020%	11.49億
貴研鉬業	600459.SH	23.550	-10.011%	15.48億
賽伍技術	603212.SH	16.180	-10.011%	9.73億
株冶集團	600961.SH	22.930	-10.008%	6.81億
白銀有色	601212.SH	13.670	-10.007%	12.09億
江西銅業	600362.SH	63.420	-10.004%	58.52億
豫光金鉛	600531.SH	22.310	-10.004%	5.08億
中金黃金	600489.SH	36.900	-10.000%	42.90億
金鈿股份	601958.SH	20.520	-10.000%	11.64億
華錫有色	600301.SH	56.610	-10.000%	5.36億
赤峰黃金	600988.SH	43.200	-10.000%	41.26億
金徽股份	603132.SH	19.440	-10.000%	1.19億
金誠信	603979.SH	79.020	-10.000%	15.28億
中國鋁業	601600.SH	14.130	-10.000%	111.55億
山東黃金	600547.SH	54.550	-9.998%	42.81億
工業有色ETF萬家	560860.SH	1.954	-9.995%	15.14億
黃金股ETF	517520.SH	2.819	-9.994%	17.83億

來源：阿斯達克財經網

圖 12 深股通 20 大跌幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
曉程科技	300139.SZ	67.500	-20.005%	25.78億
曼卡龍	300945.SZ	19.550	-15.805%	9.93億
新諾威	300765.SZ	38.870	-15.720%	14.52億
飛南資源	301500.SZ	20.680	-15.315%	9.52億
潛能恆信	300191.SZ	31.330	-12.827%	14.94億
電工合金	300697.SZ	18.830	-12.296%	8.87億
迪阿股份	301177.SZ	34.900	-12.290%	3.88億
阿石創	300706.SZ	36.840	-11.079%	8.84億
精研科技	300709.SZ	41.220	-10.508%	8.55億
華致酒行	300755.SZ	16.840	-10.426%	4.49億
中科磁業	301141.SZ	59.930	-10.284%	5.62億
七彩化學	300758.SZ	18.150	-10.282%	12.02億
拓日新能	002218.SZ	5.900	-10.061%	15.12億
銅陵有色	000630.SZ	8.270	-10.011%	83.68億
雲南銅業	000878.SZ	26.520	-10.010%	46.49億
衛光生物	002880.SZ	27.060	-10.010%	3.10億
海特高新	002023.SZ	12.230	-10.007%	1.49億
興業銀錫	000426.SZ	61.520	-10.006%	47.62億
中色股份	000758.SZ	7.920	-10.000%	13.75億
黃金股ETF	159562.SZ	3.069	-10.000%	15.16億

來源：阿斯達克財經網

圖 13 滬股通 20 大成交量

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
A500ETF華泰柏	563360.SH	1.318	-1.495%	141.13億
A500ETF基金	512050.SH	1.239	-1.510%	108.90億
酒ETF	512690.SH	0.541	-4.754%	27.07億
科創50ETF	588000.SH	1.588	-0.063%	51.10億
有色金屬ETF	512400.SH	2.339	-9.865%	62.56億
包鋼股份	600010.SH	2.510	-6.343%	52.58億
醫療ETF	512170.SH	0.356	-1.657%	7.46億
券商ETF	512000.SH	0.570	-1.554%	11.57億
證券ETF	512880.SH	1.194	-1.485%	22.90億
滬深300ETF華泰	510300.SH	4.711	-1.195%	78.60億
機器人ETF	562500.SH	1.064	-0.468%	16.75億
科創芯片ETF	588200.SH	2.765	+1.134%	41.17億
銀行ETF	512800.SH	0.775	-0.386%	10.14億
中證500ETF	510500.SH	8.440	-1.758%	107.56億
石化油服	600871.SH	3.410	+5.573%	39.99億
上證50ETF	510050.SH	3.147	-1.533%	36.07億
永泰能源	600157.SH	1.690	-1.744%	18.66億
半導體ETF	512480.SH	1.711	+1.004%	17.96億
洲際油氣	600759.SH	5.450	-4.218%	61.83億
煤炭ETF	515220.SH	1.130	+0.089%	11.79億

來源：阿斯達克財經網

圖 14 深股通 20 大成交量

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
A500ETF南方	159352.SZ	1.298	-1.368%	78.11億
中證A500ETF	159338.SZ	1.249	-1.265%	72.14億
A500ETF易方達	159361.SZ	1.271	-1.243%	42.61億
化工ETF	159870.SZ	0.918	-0.864%	22.41億
軟件ETF	159852.SZ	0.946	-3.959%	16.25億
利歐股份	002131.SZ	9.320	-2.612%	123.82億
創業板ETF易方達	159915.SZ	3.335	+1.306%	42.71億
創業板50ETF	159949.SZ	1.577	+1.939%	18.42億
衛星ETF	159206.SZ	1.890	-1.971%	21.68億
消費ETF	159928.SZ	0.778	-2.750%	8.60億
A500ETF嘉實	159351.SZ	1.252	-1.417%	12.82億
半導體設備ETF	159516.SZ	1.841	-0.163%	18.07億
銅陵有色	000630.SZ	8.270	-10.011%	83.68億
京東方A	000725.SZ	4.370	-1.798%	41.73億
藍光光標	300058.SZ	23.330	-0.299%	208.14億
協鑫集成	002506.SZ	3.290	-7.584%	29.66億
創新藥ETF	159992.SZ	0.838	-1.179%	7.07億
創業板人工智能E	159363.SZ	1.154	+2.760%	9.16億
電網設備ETF	159326.SZ	1.725	+0.232%	12.87億
電池ETF	159755.SZ	1.058	-1.398%	7.67億

來源：阿斯達克財經網



新股 IPO

圖 15 即將上市新股

公司名稱	股票代號	行業	招股價 (HK\$)	每手股數	入場費	招股截止日	上市日期
國恩科技	2768 HK	綜合化工產品	34 - 42	200	8,484.7	2026-01-30	2026-02-04
卓正醫療	2677 HK	保健護理服務	57.7 - 66.6	50	3,363.6	2026-02-03	2026-02-06
牧原股份	2714 HK	禽畜、肉類與海產	NA	100	3,939.3	2026-02-03	2026-02-06
大族數控	3200 HK	線路板	NA	100	9,676.6	2026-02-03	2026-02-06
瀾起科技	6809 HK	NA	NA	100	10,796.8	2026-02-04	2026-02-09
愛芯元智	600 HK	半導體產品及設備	28.2	100	2,848.4	2026-02-05	2026-02-10

來源：阿斯達克財經網

圖 16 半新股表現

公司名稱	股票代號	上市日期	每手股數	招股價	現價	累積表現 (%)
鳴鳴很忙	1768 HK	2026-01-28	100	236.60	411.00	73.71
龍旗科技	9611 HK	2026-01-22	100	31.00	30.00	(3.23)
紅星冷鏈	1641 HK	2026-01-13	500	12.26	9.36	(23.65)
兆易創新	3986 HK	2026-01-13	100	162.00	335.00	106.79
BBSB International	8610 HK	2026-01-13	4,000	0.60	0.66	10.00
豪威集團	501 HK	2026-01-12	100	104.80	104.80	0.00
MiniMax-WP	100 HK	2026-01-09	20	165.00	473.00	186.67
金海資源	3636 HK	2026-01-09	200	30.00	42.98	43.27
瑞博生物-B	6938 HK	2026-01-09	200	57.97	68.80	18.68
智譜	2513 HK	2026-01-08	100	116.20	226.20	94.66
精鋒醫療-B	2675 HK	2026-01-08	100	43.24	63.70	47.32
天數智芯	9903 HK	2026-01-08	100	144.60	176.30	21.92
壁仞科技	6082 HK	2026-01-02	200	19.60	34.80	77.55
林清軒	2657 HK	2025-12-30	50	77.77	83.70	7.63
美聯股份	2671 HK	2025-12-30	300	7.10	4.40	(38.03)
迅策	3317 HK	2025-12-30	100	48.00	53.05	10.52
英矽智能	3696 HK	2025-12-30	500	24.05	62.90	161.54
臥安機器人	6600 HK	2025-12-30	100	73.80	157.00	112.74
五一視界	6651 HK	2025-12-30	200	30.50	90.50	196.72
諾比侃	2635 HK	2025-12-23	50	80.00	429.40	436.75

來源：阿斯達克財經網

中國和美國主要經濟數據公佈日期

圖 17 公佈日期

發布日期	國家	經濟數據	觀察日期	前值	預測	實際值
1月23日	美國	標普全球-美國製造業PMI	11月	51.8	52.0	51.9
1月23日	美國	標普全球-美國服務業PMI	11月	52.5	52.9	52.5
1月23日	美國	標普全球-美國綜合PMI	12月	52.7	53.0	52.8
1月23日	美國	密歇根大學消費者信心指數	12月	54.0	54.0	56.4
1月23日	美國	世界大型企業研究會領先指數環比	1月	-0.1%	-0.2%	-0.3%
1月23日	美國	世界大型企業研究會領先指數環比	1月	-0.1%	-0.2%	-0.3%
1月26日	美國	芝加哥聯儲全美活動指數	10月	-0.2	--	-0.4
1月26日	美國	耐用品訂單環比	12月	-2.2%	4.0%	5.3%
1月26日	美國	耐用消費品（除運輸類）	三季度第三次	0.1%	0.3%	0.5%
1月26日	美國	達拉斯聯邦儲備銀行製造業活動指數	三季度第三次	-10.9	-8.5	-1.2
1月27日	美國	FHFA房價指數月環比	三季度第三次	0.4%	0.3%	0.6%
1月27日	美國	里士滿聯儲製造業指數	三季度第三次	-7.0	-5.0	-6.0
1月27日	美國	世界大型企業研究會消費者信心指數	1月	89.1	91.0	84.5
1月28日	美國	周度MBA抵押貸款申請指數環比	1月	14.1%	--	-8.5%
1月29日	美國	FOMC利率決策（上限）	11月	3.8%	3.8%	3.8%
1月29日	美國	FOMC利率決策（下限）	11月	3.5%	3.5%	3.5%
1月29日	美國	周度首次申領失業救濟人數	11月	200k	205k	209k
1月29日	美國	持續領取失業救濟人數	11月	1849k	1850k	1827k
1月29日	美國	貿易餘額	11月	-\$29.4b	-\$44.0b	-\$56.8b
1月29日	美國	工廠訂單	1月初始值	1.3%	1.6%	2.7%
1月29日	美國	批發庫存月環比	1月最終值	0.2%	0.2%	0.20%
1月30日	美國	生產者價格環比	1月最終值	0.2%	0.2%	--
1月30日	美國	PPI（除食品與能源）月環比	1月最終值	0.0%	0.2%	--
1月30日	美國	PPI最終需求同比	1月最終值	3.0%	2.8%	--
1月30日	美國	PPI（除食品與能源）同比	1月最終值	3.0%	2.9%	--
1月30日	美國	MNI芝加哥PMI	1月最終值	43.5%	43.7%	--

來源：彭博社，阿斯達克財經網



信息披露

本研究報告中的資訊和意見由英皇證券有限公司和高誠證券有限公司及／或其聯屬公司（統稱「英皇及高誠」）以及本報告中指定的研究分析師編制。

分析師的保證披露

就研究報告全部或部分的內容，研究報告中提及的個別券商或發行商，每位分析師均有主要責任及保證：（一）所表達的觀點均準確反映了其個別證券或發行商的個人看法，包括關於英皇及高誠的觀點，且以獨立的方式準備；及（二）分析師在研究報告中表達直接或間接的具體建議或觀點，不會與過去或現在報酬的任何部分相關。

就研究報告的內容，每位分析師進一步確認：（一）分析師及／或其聯繫人（根據香港證券及期貨事務監察委員會頒布《操守準則》的定義）均沒有在研究報告發佈日期前的 30 個公曆日買賣過研究報告提及的股票；（二）分析師及／或其聯繫人均沒有擔任研究報告提及上市公司的高級人員；及（三）分析師及／或其聯繫人均沒有對研究報告涉及的股票擁有任何財務利益。

股票的評級披露

基本的評級制度

基本的評級制度是根據我們對股票未來 12 個月潛在總回報率的預估。潛在總回報率是指（1）未來 12 個月股價上漲或下跌幅度（以百分比表示）及（2）未來 12 個月的總股利收益率。

買入 (BUY)：預計該股票的潛在總回報率（大型股票 / 中小型股票）將分別超過 10% / 15%。

中性 (NEUTRAL)：預計該股票的潛在總回報率分別為大型股票 -10%至 10% / 中小型股票 15%。

賣出 (SELL)：預計該股票未來 12 個月的潛在總回報率低於 -10%。

策略性建議的評級系統

策略性建議的評級系統是根據短期的股價催化因素、技術分析因素和／或量化分析，預計持續時間為三個月。策略性建議的評級系統可能針對評級系統未涵蓋的公司，或與我們對同一家公司的基本評級相反的公司。

策略買入 (TB)：該股票的潛在總回報預計超過 20%。

策略賣出 / 做空 (TS/TSH)：預計該股票的潛在總回報將低於 -20%。

平倉 / 到期策略性建議：策略性建議的評級將在以下情況下被視為結束或過期：（一）股價在策略性建議後達到獲利或止蝕水平；或（二）在策略性建議後起的 3 個月後（以較早者為準）。

未評級 (NR)：沒有基本或策略性建議評級的股票。

審查中 (UR)：股票的目標價和／或評級的指示會因在短期內發生的變化，通常是因為可能影響投資前景或估值的事件。

我們一般將市值達到或高於 50 億美元的公司定義為大型股票，而市值低於此水平的公司則定義為中小型股票。

由於每日的價格波動，個別規模類別股票的實際總市值可能會暫時偏離上述門檻及策略性建議的評級涵蓋股票的潛在總回報可能暫時與指定的基本評級相關的定義的潛在總回報不一致。



一般披露與免責聲明

本研究報告是根據我們認為可靠的公開資訊而編寫，但英皇證券有限公司和高誠證券有限公司及／或其聯屬公司（統稱「英皇及高誠」）未對本研究報告的內容進行獨立核實，也不明示或暗示其內容的公正性、準確性、及時性、合理性或完整性，使用者不應以此作為依據。本研究報告所載資訊與觀點僅供投資者參考，並未考慮個別客戶的具體投資目標、財務情況或需求，也不構成買賣證券或其他金融產品的要約、邀請或任何投資建議或服務。在任何情況下，本研究報告所載資訊或所表達的觀點均不構成對任何人的個人建議。

英皇及高誠可能持有並且可能進行與本研究報告所提及公司相關證券的持倉及交易，也可能為該等公司提供或尋求提供投資銀行或財務顧問服務。投資者應該知悉，相關持倉及交易可能影響本研究報告客觀性的利益衝突。英皇及高誠及其高級職員、董事和員工但不包括股票和信用分析師，可能不時在本研究報告所提及的證券或其他金融產品中持有長倉或空倉，並可能以個人身份進行買賣。投資者應就建議自行獨立評估本研究報告所載資訊，並考慮自身的投資目標、財務狀況及特殊需求，並在參與本研究報告所涉及公司證券相關的任何交易前，應諮詢自己的專業和財務顧問，以了解法律、商業、財務、稅務及其他相關方面的事項。英皇及高誠及其股東或相關聯繫人，概不對因使用或依賴本文件或其內容或相關的任何事項而造成的任何損失或後果承擔任何責任。

本研究報告所載資訊，以及其中的意見、估值、評級、估算和預測，可能會隨時變更，並且可能在未經通知的情況下進行修正。過去表現並不能作為未來表現的可靠指標。在若干的時期，英皇及高誠可能會發布與本文所載的意見、估值、評級、估算和預測不一致的報告。

英皇及高誠的銷售人員、交易員及其他專業人士可能會提供口頭或書面的市場評論或交易觀點，這些可能與本研究報告中提出的建議和意見不一致，甚至有不同的觀點。此類觀點或建議反映了制定者的不同假設、觀點和分析方法，英皇及高誠沒有義務確保此類其他交易觀點或建議給予研究報告的任何收件人知悉。英皇及高誠的資產管理部門、自營交易部門及其他投資業務可能會作出與本報告中表達的建議或意見不一致的投資決策。

本文件是嚴格保密僅供收件人使用。此文件僅供您參考，不得複製、再分發或以任何方式（直接或間接）傳遞給任何其他人士，也不得全部或部分刊登，用於任何目的。此文件或其任何副本不得帶出香港或傳送到香港以外的地區。若在其他司法管轄區分發此文件，可能受到法律限制，持有此文件的人士應自行了解並遵守相關限制。通過接受本研究報告，您即表示同意遵守上述指示。

本研究報告只限於在香港發佈。研究報告未有提供給任何其他法管轄區內的人士或實體，也不得被任何人在提供或使用該等資料違反當地適用的法律、規則或法規、政府當局或監管或自律組織或結算組織的規定的情況下使用。

此報告的版權屬於英皇及高誠，未經英皇及高誠給予書面許可的情況下，嚴禁進行任何形式的未經授權的傳播、複製、出版、發布或引用。