

2026 年 1 月港股市場迎來強勁開門紅，恒生指數、恒生科技指數強勢攀升，其中恒生指數累計漲幅達 6.85%，1 月 29 日盤中曾突破 28000 點創下 2021 年 7 月以來新高，雖然 1 月 30 日大盤有所回調，但恒生指數 1 月成功站穩 27000 點關口；在恒生科技指數方面，恒生科技指數 1 月累計漲 3.67%，順利站上 5700 點整數關口。認為港股市場交投持續活躍，黃金及有色金屬板塊、半導體板塊、油氣股、房地產等多板塊同步發力表現亮眼。當下港股是否仍存佈局機會？後市能否延續升勢？

開年來港股表現強勁創階段性新高，目前是否仍具佈局良機？

2026 年 1 月港股市場呈現單邊上行態勢，核心指數表現突出。截至 1 月 30 日，恒生指數收盤報 27387.11 點，1 月累計上漲約為 6.85%，29 日盤中最高超過 28000 點，創下 2021 年 7 月以來（近四年半）的階段性新高，截至 1 月 30 日收盤成功站穩 27000 點整數關口，短期上行勢頭強勁。恒生科技指數同步走強，截至 1 月 30 日，指數收盤站上 5700 點整數關口，較 2025 年 12 月 31 日收盤價累計上漲約為 3.67%，1 月以來恒生科技指數震盪上行，多次刷新階段性高點，擺脫此前持續震盪整理格局，科技板塊的估值修復行情全面開啟。

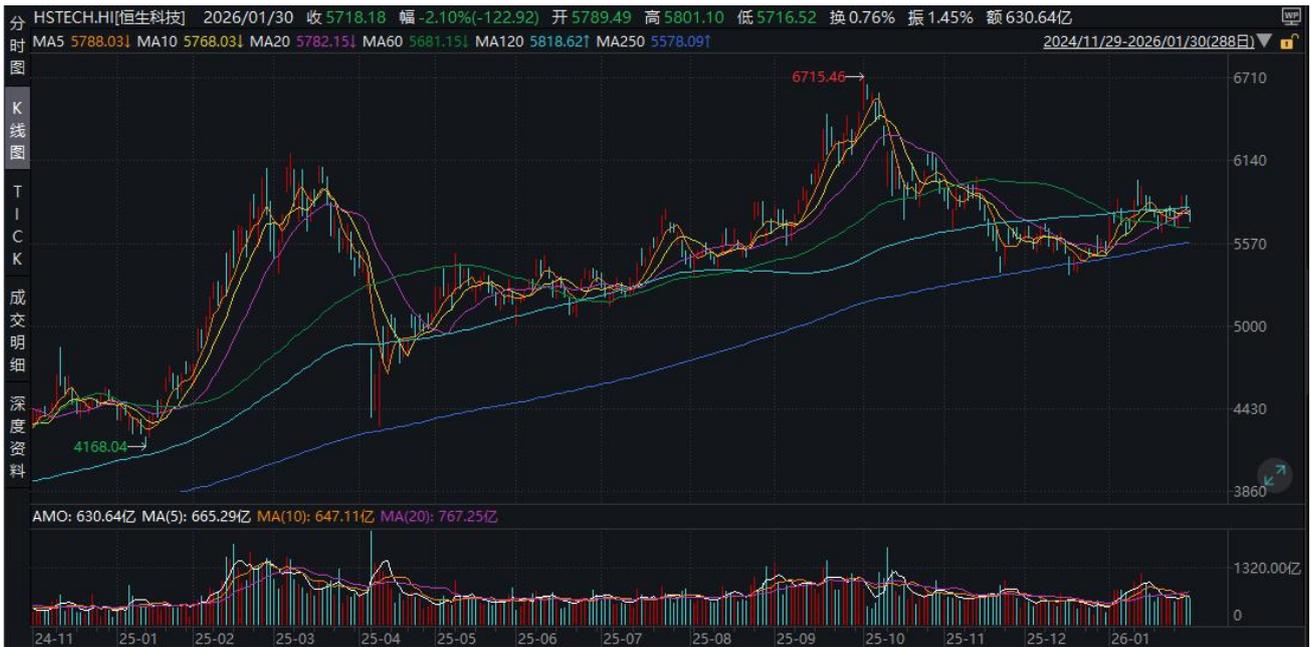
圖一：過去一年恒生指數表現情況



資料來源：Wind



圖二：過去一年恒生科技指數表現情況



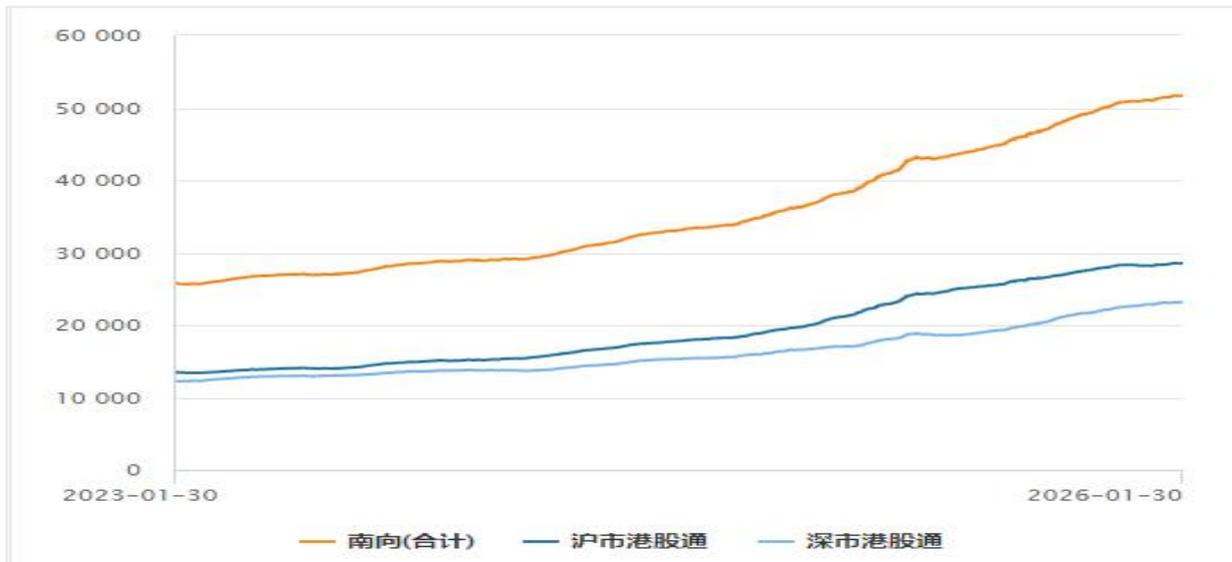
資料來源：Wind

➤ 多板塊表現亮眼，龍頭個股領漲

1月港股市場呈現“多點開花”的板塊輪動格局，包括半導體、房地產在內的多個板塊均有突出表現，龍頭個股帶動板塊活躍度提升。成交額方面，1月港股單日成交額多次突破2500億港元，其中1月28日單日成交額高達3615.23億港元並創下1月單日成交額峰值；數據顯示港股1月日均成交額達2414億港元，顯著高於上月日均近1992億港元的水準，交投活躍度大幅提升。資金面方面，兩大核心資金來源形成支撐：一是南向資金持續增配，作為港股的“穩定器”，南向資金2025年成交淨買入超1.4萬億港元創歷史新高，2026年1月延續流入態勢，開年至今累計淨流入已達690億港元，重點流向金融、AI、消費等核心板塊；二是外資回流抄底，市場普遍預期2026年美聯儲將降息2-3次，合計降息約50-75個基點，美元流動性寬鬆推動全球資金重新配置新興市場，而港股當前市盈率僅12.7倍，顯著低於全球主要市場，疊加中美關係階段性緩和，外資對港股的態度從謹慎轉向樂觀，近期持續淨流入，重點佈局科技、資源類板塊。



圖三：南向資金流入情況



資料來源：Wind

*黃金板塊及油氣等資源股板塊

黃金板塊為 1 月港股市場最大亮點之一，板塊漲幅領跑市場。受國際金價開年漲幅超 15% 的帶動，核心龍頭紫金黃金國際 (2259.HK) 表現尤為突出，1 月累計漲幅高達 49.7%，其 280 億並購非洲金礦的動作進一步助推股價走強；山東黃金 (1787.HK)、招金礦業(1818.HK) 等多只個股也表現不俗，整個板塊成交額一度突破 50 億港元，中國央行連續 14 個月增持黃金成為板塊走強的重要支撐，基本面邏輯清晰，資金關注度高。此外，有色金屬板塊在 1 月的整體表現亦亮眼，除黃金股外，江西銅業股份 (0358.HK)、洛陽鉬業(3993.HK) 等個股也有顯著漲幅，豐富了資源類板塊的投資機會。

在油氣板塊上，依託國際油價震盪上行及全球能源需求復蘇，板塊實現穩步上漲，龍頭個股表現突出。中國海洋石油 (0883.HK)、中國石油股份 (0857.HK) 作為核心龍頭，1 月走勢強勁，其中中國海洋石油 (0883.HK) 截至 1 月 30 日收盤價達 24.38 港元，較月初漲幅達 14.46%，月度成交額達 524 億港元，中國石油股份 (0857.HK) 1 月 30 日收盤價達 9.28 港元，1 月累計漲幅達 10.74%；全球能源供需格局緊張疊加地緣政治因素影響，推動國際油價走高，直接帶動港股油氣板塊估值修復，成為 1 月港股市場的新增亮點板塊。

*半導體、房地產及金融板塊

在半導體板塊方面，受益於全球半導體行業週期復蘇及國產替代進程加速，板塊漲幅顯著。中芯國際 (0981.HK)、華虹半導體(1347.HK) 等龍頭個股表現亮眼，其中華虹半導體(1347.HK) 1 月累計漲幅超 50%，中芯國際 (0981.HK) 雖在月內有短期震盪，但整體保持上行態勢，1 月以來多次實現單日上漲，市場對半導體產業鏈的景氣度預期持續提升，外資及機構資金紛紛佈局，成為 1 月港股市場的熱門板



塊之一。

在房地產板塊表現上，地產板塊 1 月迎來強勢反彈，成為 1 月港股市場的熱門板塊之一，板塊內個股普漲。受益於內地及香港房地產政策持續寬鬆、房企債務重組推進及二手房成交回暖，龍頭個股表現搶眼。新鴻基地產(0016.HK) 1 月累計漲超 32%，1 月 30 日收盤價達 125.7 港元；富力地產(2777.HK)、長實集團(01113.HK) 等房企走勢穩健，截至 1 月 30 日收盤價分別為 0.57 港元、45.84 港元，板塊內多數個股漲幅超 10%；房企債務重組落地緩解市場擔憂，二手房成交回暖印證行業復蘇態勢，推動板塊估值持續修復。

在銀行保險股板塊上，整體上板塊迎來估值修復與業績改善雙重驅動，表現穩健。友邦保險(1299.HK) 1 月累計漲幅顯著達 13.08%；建設銀行(0939.HK) 表現穩健，1 月累計漲幅約 2.86%，受到南向資金重點增持；板塊整體受益於內地經濟復蘇、利率環境改善，銀行息差壓力緩解，保險行業保費收入穩步增長，投資價值持續凸顯。

► 當前港股是否仍具備佈局良機？

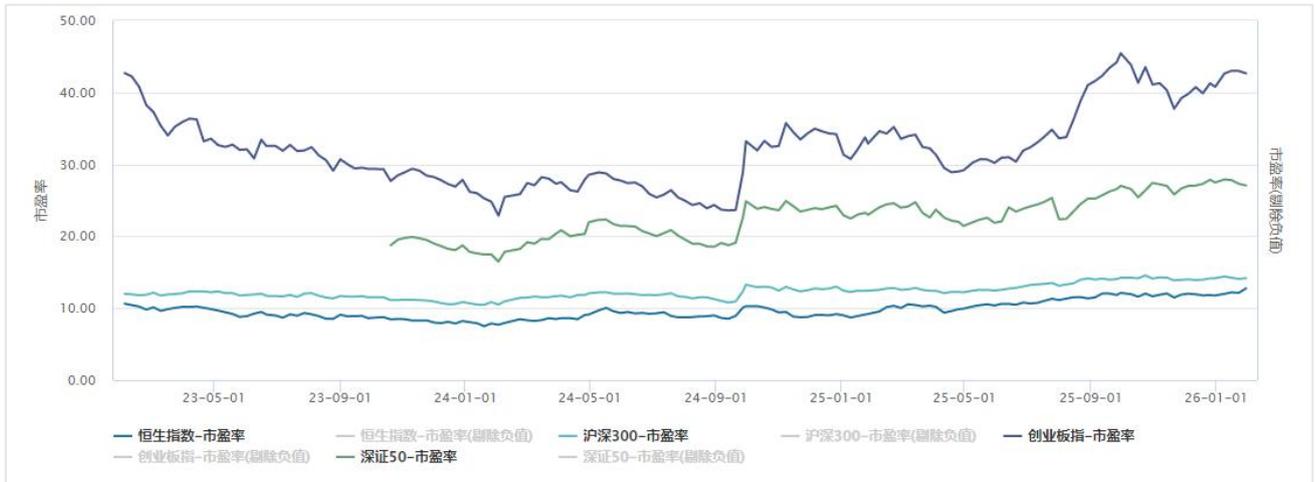
綜合研判，結合當前港股估值、資金面、基本面及政策面四大維度分析，認為當前港股仍具備顯著的佈局良機，但需警惕短期漲幅過高帶來的回調風險，具體邏輯如下：

*估值優勢與資金面支撐

在估值方面，認為港股市場估值優勢依然顯著，安全邊際較高：經歷 2024 年以來的估值修復後，港股當前仍處於全球主要市場的估值窪地，恒生指數當前市盈率僅 12.7 倍，顯著低於其歷史高位的估值(約 22 倍)，估值折價優勢明顯。另外，與其他市場對比來看，如與 A 股(滬深 300 市盈率 14.2 倍，深圳 50 市盈率 27.02 倍)、美股(標普 500 市盈率 29.2 倍) 等市場相比，港股核心資產(尤其是金融、地產、部分科技龍頭) 估值偏低，具備較強的估值修復空間，長期配置性價比突出。



圖四：港股估值與其他市場對比



資料來源：Wind

在資金面來看，認為港股市場資金面支撐持續，增量資金入市確定性高：南向資金對港股的增配空間依然較大，當前內地投資者對港股仍處於低配狀態，隨著居民“存款搬家”趨勢延續，散戶資金通過ETF管道流入港股的趨勢有望持續，根據高盛估算，不計外資，今年預計將有3.6萬億規模的增量資金流入中國股市，當中部分資金經“滬深港通”流入港股市場。2026年國內的個人投資者出於增加股票配置的考慮，將有約2萬億資金流入股市；機構層面，以保險公司增配權益類資產帶動為核心，將有約1.6萬億元資金流入中國股票；同時2026年美聯儲降息預期明確，全球流動性環境趨於寬鬆，外資對中國權益資產的低配狀態有望改善，外資回流港股的規模或超預期，為港股市場提供持續的資金支撐。

***基本面觸底反彈，盈利預期持續改善**

港股市場基本面迎來觸底反彈拐點，盈利端一致預期持續上修，成為支撐行情的核心底層邏輯。據彭博一致預期，港股整體業績增速2025年觸底，恒生綜指當年營收、歸母淨利潤增速分別為3.6%、3.5%，處於低速磨底階段；隨著內外部利好落地，2026年該指數營收增速預計升至5.5%，盈利增速大幅抬至9.2%，盈利修復力度顯著高於營收，體現港股企業盈利效率改善，且2027年營收與盈利增速有望高位企穩，為市場提供長期業績支撐。

國內經濟復蘇持續推進與“十五五”規劃政策密集落地，是港股業績修復的核心驅動力。內地經濟向主動補庫階段穩步過渡，產業鏈需求回暖，三駕馬車協同發力為港股企業帶來經營增量；規劃圍繞高端製造、數字經濟等核心方向的配套政策精準賦能，為相關企業打開收入增長新空間。在此背景下，港股上市公司業績增長邏輯從成本管控等帶來的短期“盈利修復”，轉向依託主業拓展的可持續“收入擴張”，營收與盈利形成共振上行的良性趨勢，既夯實了企業內在價值，也提升了市場估值認可度，為港股股價上漲和中長期資金佈局提供了堅實支撐。

資本市場 | 經紀業務 | 經紀業務 | 資產管理 | 財富管理



*總結與展望

2026年1月，港股市場迎來強勁開門紅，恒生指數、恒生科技指數大幅攀升，創下階段性新高，油氣、半導體、房地產、黃金及有色金屬等多板塊表現亮眼，交投持續活躍，市場情緒與資金面均呈現向好態勢。綜合來看，當前港股仍具備較強的佈局良機，估值優勢顯著、資金面支撐充足、基本面持續改善，長期配置價值凸顯，但需警惕短期漲幅過高帶來的回調風險，佈局需理性，避免追高。後市港股難以呈現單邊暴漲走勢，大概率延續“震盪攀升、穩步上行”的格局，恒生指數有望逐步突破28000點，恒生科技指數有望在5700點基礎上持續修復，持續攀升的核心動力來自政策催化、流動性寬鬆與基本面復蘇。板塊配置方面，投資者可聚焦港股核心成長賽道，優先佈局科技與新消費兩大主線：新消費板塊主打情緒消費、新場景拓展、國潮升級帶來的三重增長邏輯；科技板塊則聚焦AI應用商業化、半導體國產替代、雲計算等具備高確定性的發展路徑。

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。

