



国都港股操作导航

2025年1月22日
星期三

每日投资策略

憧憬中美关系回暖 港股后市见曙光

特朗普正式上任美国总统，但未有对中国关税作出实际行动，市场续憧憬中美关系回暖，恒指连升第六日，共飙1232点或6.5%，重上两万点大关，收逾一个月高位，科指也六连升第六日，累升11.2%，预计港股能站稳20000点关口以上。

恒指昨日高开202点，报20128，内地股市高开低走，港股一度倒跌5点，低见19920。不过，内地股市止跌回涨，港股也转头向上，最多升279点，高见20205，但之后升势收敛，恒指最终收报20106，升180点或0.91%；大市全日成交1479.85亿元。

蓝筹整体向好。汇控(00005)续创52周高，收市升0.6%；港交所(00388)升0.1%；友邦(01299)升1.2%，汇控、港交所及友邦齐兼录六连升；建行(00939)走高1.1%；美团(03690)涨1.9%；阿里巴巴(09988)微升0.3%；腾讯(00700)跌0.6%。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	44025.81	1.24
标普500指数	6049.24	0.88
纳斯达克综合指数	19756.78	0.64
英国富时100指数	8548.29	0.33
德国DAX指数	21042	0.25
日经225指数	39027.98	0.32
台湾加权指数	23300.01	0.14

内地股市

上证指数	3242.62	-0.05
深证成指	10305.69	0.48

香港股市

恒生指数	20106.55	0.91
国企指数	7320.88	1.18
红筹指数	3626.56	0.03
恒生科技指数	4693.72	2.14
AH股溢价指数	140.35	-0.54
恒生期货(01月)	20028	-0.65
恒生期货(02月)	20077	-0.69

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk



宏观&行业动态

花旗料美国对华关税到下半年才会生效

特朗普正式就任美国总统，惟暂时未有进一步宣布推进对华加征关税。花旗集团中国股票策略师刘显达预期，美国对华关税要到下半年才会生效，但 60% 关税并非该行的基本预测。花旗估计，美国首阶段只会将中国关税提升 15%，使实际关税平均水平由现时的 19% 增至 34%，推算中国出口及经济增长将因而分别遭受 6% 及 1% 的冲击。刘显达续指，美国暂时仅宣布了对加拿大及墨西哥两国加征关税的安排，反映对美国而言，中国相对而言拥有较大谈判能力。

他提醒投资者，为减低关税相关风险，应避开出口股与被美国加入制裁企业名单的股份。但对于腾讯(00700)一类遭获纳入美国国防部涉军中国企业清单的股份，他认为要视乎有关企业的业务是否真正涉及敏感范畴，该公司有否有从清单中除名的可能。

刘显达重申，对恒指今年中及年底的目标价为 21000 点及 22000 点，中资股当中偏好业务面向内地市场的股份多于出口股，亦看好内地服务企业多于商品制造企业，另由于中国息率低于美国，故看好 A 股多于 H 股。

港澳启动债市中央证券托管系统直接联网

香港金管局和澳门金管局联合宣布，外汇基金附属公司迅清结算有限公司负责营运的债务工具中央结算系统(CMU)，与澳门金管局属下澳门中央证券托管结算一人有限公司负责营运的中央证券托管系统，正式启动直接联网，以促进两地债券市场发展。

金管局总裁余伟文表示，为提升香港作为国际金融中心的竞争力，局方近年与邻近多个金融市场建立互联互通机制，不断探索与其他中央证券托管平台建立联网。直接联网彰显香港作为「超级联系人」的作用，并进一步推动 CMU 发展成为亚洲的国际中央证券托管平台。

澳门金管局主席陈守信表示，港澳债券市场直接联网的正式启动，实现澳门债券市场基础设施首次与境外中央证券托管平台的对接，为来自包括葡语国家的国际投资者提供参与港澳债券市场的便利渠道，进一步发挥澳门「葡金融服务平台」的作用。

自去年 9 月 16 日发布联合公告以来，金管局和澳门金管局就直接联网的准备工作紧密合作，共同落实相关业务规则和操作流程。港澳债券市场基础设施的互联互通将提供一个跨区的投融资渠道，让两地投资者能更便捷、高效地参与双方的债券市场。直接联网也标志着港澳金融合作新的里程碑，发挥港澳自身优势，是粤港澳大湾区协同发展的重要体现。



上市公司要闻

新世界传提供价值千亿物业作贷款再融资抵押品

彭博引述知情人士透露，新世界发展(00017)已提供价值 150 亿美元(约 1170 亿港元)的物业作为贷款再融资的抵押品，突显出郑氏家族的香港房地产帝国正面临日益严苛的融资条件。

知情人士称，新世界已请求银行提供一项期限 3 年的融资安排，以旗下一些知名物业作为抵押品，为将于 2025 年和 2026 年到期的 581 亿元无抵押贷款进行再融资。

知情人士表示，该公司把豪华酒店式公寓 K11 ARTUS、写字楼 K11 ATELIER、以及位于香港中环商业区的新世界大厦等物业作为再融资活动的抵押品。

作为香港房地产开发商中债务负担最重的公司之一，香港富豪郑家纯家族掌控的新世界近来陷入动荡，投资者质疑其应对债务负担的能力。去年底该公司与银行协商，寻求延长部分双边贷款的到期日。这加剧外界对该公司偿还巨额债务能力的担忧。

正荣地产:大股东被采取强制措施对业务运作无影响

正荣地产(06158)表示，获悉全资附属公司正荣地产控股于 1 月 20 日在上海证券交易所发布公告，内容有关持有公司 45.73%股权的欧宗荣，因涉嫌违法犯罪而被采取强制措施。

正荣地产称，欧宗荣过往及现时均非集团董事或高级管理层。集团一切业务运作维持正常，上述事宜并无对集团的业务运作造成任何其他影响。公司将适时公布针对欧宗荣所实施的措施及相关案件进展的进一步资料。

赤峰黄金料去年盈利涨逾 1 倍

准备来港上市的赤峰黄金(600988.SH)预料，2024 年度实现归属于股东的净利润 17.3 亿至 18 亿元(人民币，下同)，按年增加 1.15 倍至 1.24 倍；2023 年度同期归属于股东的净利润 8.04 亿元。

该公司解释，去年盈利大增，主要因为期内黄金产销量、销售价格上涨，以及其持续采取降本控费措施，生产成本得到有效控制。

赤峰黄金去年 9 月向港交所提交上市申请，上月获得中国证监会「开绿灯」批出境外上市备案通知书。



国都证券(香港)有限公司(“国都香港”, 中央编号: ASK641), 获香港证券及期货事务监察委员会发牌, 可进行《证券及期货条例(香港法例第571章)》所界定的第1类(证券交易)、第4类(就证券提供意见)受规管活动的持牌法团。

分析师披露

本报告准确表述了分析员的个人观点。每位分析员声明, 不论个人或他/她的有联系者都没有担任该分析员在本报告内评论的上市法团的高级人员, 也不拥有与该上市法团有关的任何财务权益。本报告涉及的上市法团或其他第三方都没有或同意向分析员或国都证券(香港)有限公司(“国都香港”)提供与本报告有关的任何补偿或其他利益。

国都香港的成员个别及共同地确认: (i) 他们不拥有相等于或高于上市法团市场资本值的 1% 的财务权益; (ii) 他们不涉及有关上市法团证券的做市活动; (iii) 他们的雇员或其有联系的个人都没有担任有关上市法团的高级人员; 及 (iv) 他们与有关上市法团之间在过去 12 个月内不存在投资银行业务关系。

国都香港投资评级标准

时间周期报告发布之日起 12 个月内基准市场指数香港恒生指数
公司评级行业评级

买入相对基准市场指数涨幅 20% 以上

强于大市行业指数超越基准市场指数增持相对基准市场指数涨幅介于 10% 至 20%

同步大市行业指数持平基准市场指数持有相对基准市场指数涨幅介于 -10% 至 10% 之间

弱于大市行业指数弱于基准市场指数卖出相对基准市场指数跌幅 20% 以上

免责声明

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用, 不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请, 并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况、特殊需要或个别人士。本报告中提及的投资产品未必适合所有投资者。国都香港不一定采取任何行动, 确保本报告涉及的证券适合个别投资者。尽管本报告所载资料的来源及观点都是国都香港从相信可靠的来源取得或达到, 但国都香港不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外, 国都香港不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。国都证券(香港)有限公司版权所有。保留一切权利。如中英文版本有异, 以中文版本为准。

