



国都港股操作导航

2026年1月2日
星期五

每日投资策略

恒指收跌 224 点 全年累升 5570 点

恒指周三低开 53 点，报 25801 点后，跌幅一度扩大至 233 点，低见 25621 点，跌穿 20 天线。恒指收市跌 224 点或 0.87%，报 25630 点，大市成交金额 1189 亿元；国指跌 77 点或 0.86%，报 8913 点。恒生科技指数收报 5515 点，跌 1.12%。

蓝筹股成交金额 507.14 亿元，占大市成交 42.65%；科指成份股成交金额 303.55 亿元，占大市成交 25.52%；国指成份股成交金额 463.47 亿元，占大市成交 38.97%。重磅科网股偏软，腾讯(00700)跌 0.3%，报 598 元；阿里巴巴(09988)跌 1.2%，报 142.8 元；美团(03690)跌 1.3%，报 102.9 元；京东(09618)跌 2.2%，报 111.1 元。基本金属股炒高，江西铜(00358)抽升 8.9%，报 44.34 元；五矿资源(01208)升 4.6%，报 9.02 元；俄铝(00486)升 3.2%，报 4.85 元；洛阳钼业(03993)升 1.3%，报 19.49 元；中国铝业(02600)升 1.5%，报 12.37 元。

港股周三为 2025 年最后一个交易日，只有半日市，恒指低开后一度跌逾 200 点，再跌穿 20 天线(处 25709)。全年计，3 大指数均连升两年。恒指全年累升 27.77%或 5570 点，升幅是 2017 年后最大，恒指连升 2 年。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	48,063.29 -0.63%
标普 500 指数	6,845.50 -0.74%
纳斯达克综合指数	23,241.99 -0.76%
英国富时 100 指数	9,931.38 -0.09%
德国 DAX 指数	24,490.41 0.57%
日经 225 指数	50,339.48 -0.37%
台湾加权指数	28,963.60 0.89%

内地股市

上证指数	3,968.84 0.09%
深证成指	13,525.02 -0.58%

香港股市

恒生指数	25,630.54 -0.87%
国企指数	8,913.68 -0.86%
红筹指数	4,015.50 -0.75%
恒生科技指数	5,515.98 -1.12%
AH 股溢价指数	123.46 0.62%
恒生期货 (1 月)	25880 -0.17%
恒生期货 (2 月)	25985 0.00%

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

港府首 8 月赤字 180 亿

政府公布本财政年度首 8 个月(即截至 11 月底)的财务状况,整体开支及收入分别为 4966 亿元及 3719 亿元。计入发行政府债券所得 1352 亿元及偿还政府债券 285 亿元的本金后,首 8 个月录得 180 亿元赤字。政府发言人表示,截至 11 月份的赤字较 10 月份减少,主要是由于薪俸税及利得税等主要收入均大多在财政年度的后期收取。财政储备在 11 月底为 6363 亿元。

港元 11 月存款升 0.2% 人民币存款升 0.6%

金管局公布,11 月份认可机构的存款总额上升 0.7%,其中港元存款及外币存款分别升 0.2%及 1.1%。由年初截至 11 月底计,存款总额及港元存款分别上升 10.5%及 3.4%。香港人民币存款在 11 月份上升 0.6%,于 11 月底为 10020 亿元人民币。跨境贸易结算的人民币汇款总额于 11 月份为 10330 亿元人民币,而 10 月份为 10066 亿元人民币。11 月份贷款与垫款总额升 0.1%,由年初截至 11 月底计升 1%。其中在香港使用的贷款(包括贸易融资)下跌 0.1%,在香港境外使用的贷款则升 0.4%。由于港元存款上升而港元贷款下跌,港元贷存比率由 10 月底的 73.6%,下跌至 11 月底的 73.2%。11 月份港元货币供应量 M2 及 M3 均上升 0.2%,与去年同期比较均上升 4.5%。

澳门 2025 年博彩收入升 9.1%

澳门博彩监察协调局公布,2025 年博彩收入 2474.04 亿元(澳门元·下同),按年升 9.1%。单计 12 月份博彩收入 208.88 亿元,按年升 14.8%,按月则跌 0.9%。澳门经济财政司司长戴建业去年 11 月时表示,2025 年访澳旅客人数持续增长,综合旅游休闲业保持平稳上升态势,同时带动澳门经济稳步向前发展,展望 2026 年,综合旅游休闲业增长势头有望延续,但外部环境及经济不确定性仍然存在,在综合评估各项因素情况下,审慎估算 2026 年博彩毛收入为 2360 亿元。中信里昂日前发表研究报告,预计 2026 年澳门博彩总收入按年增长 5%至 323 亿美元。人民币兑美元的汇率走强及目前正面的行业利润指标,将推动澳门赌收增长。

财政部强调实施好积极财政政策 支持扩大内需

中国财政部党组理论学习中心组近日开展集体学习研讨,由财政部部长蓝佛安主持会议。会议强调,要实施好积极的财政政策,持续提升财政宏观调控有效性精准性,支持扩大内需,助力新质生产力发展,推动畅通经济循环。财政部官网刊登的新闻稿并援引会议内容称,要持续防范化解地方政府债务风险,强化重要产业、重大科技等关键领域财政保障,增强财政可持续性和发展安全性稳定性。会议称,把握好财政作用边界,将财政资金向公共领域聚焦,充分发挥市场在资源分配中的决定性作用。



上市公司要闻

比亚迪去年销售增 7.7%

中国电动车龙头比亚迪(01211)公布, 2025 年全年销售 460.24 万辆, 按年增长 7.73%, 刚好达成 460 万辆的全年目标。不过, 单计去年 12 月, 比亚迪销量 42.4 万辆, 按年跌 18.34%, 是连续 3 个月录得跌幅。这亦拖累去年第四季销量跌 11.94%。值得关注的是, 比亚迪上月出口新能源汽车合计 13.32 万辆, 全年计达到 104.61 万辆, 意味着海外贡献比重提高至约 22.7%。

理想汽车上月交付量跌 24%

理想汽车(02015)公布, 上月理想汽车交付新车 4.42 万辆, 按年减少 24.38%。2025 年第四季度, 理想汽车交付 10.92 万辆。截至昨日, 理想汽车历史累计交付量 154.02 万辆。上月理想汽车跨过 150 万辆累计交付量的里程碑; 理想 L9、理想 L7 及理想 L6 三款车型同步登陆埃及、哈萨克斯坦和阿塞拜疆市场, 开启横跨中亚、高加索地区及非洲的市场布局; 此外, 公司正式发布理想 AI 眼镜 Livis, 收获用户积极反馈。截至昨日, 理想汽车在全国已有 548 家零售中心, 覆盖 159 个城市; 售后维修中心及授权钣喷中心 561 家, 覆盖 224 个城市。理想汽车在全国已投入使用 3907 座理想超充站, 拥有 2.17 万个充电桩。

吉利汽车去年销量增 39% 今年目标 345 万部

吉利汽车(00175)公布, 上月汽车总销量 23.68 万部, 按年增长约 13%; 2025 年全年汽车总销量 302.46 万部, 按年上升约 39%, 并超额完成全年销量目标 300 万部。董事会已将集团 2026 年的销量目标定为 345 万部, 较 2025 年所实现的总销量增长约 14%。其中, 吉利品牌 的销量目标为 275 万部, 极氪品牌的销量目标为 30 万部, 领克品牌的销量目标为 40 万部。此外, 新能源汽车的销量目标为 222 万部, 按年增长约 32%。

华虹半导体拟 82.7 亿人民币收购华力微电子股权

华虹半导体(01347)公布, 该公司拟通过发行股份方式收购上海华力微电子约 97%股权, 交易对价为 82.7 亿元人民币, 卖方包括华虹集团及其他方。根据交易安排, 华虹半导体将向卖方发行约 1.9 亿股对价股份, 占发行后上市公司总股本的比例为 9.9%(不考虑募集配套资金), 每股作价 43.34 元人民币。同时, 华虹半导体拟通过非公开发行 A 股募集配套资金 75.6 亿元人民币。上海华力微电子主要从事 12 英寸集成电路晶圆代工服务, 为通讯、消费电子等终端应用领域提供完整技术解决方案。



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。

