



国都港股操作导航



2026年1月21日

星期三

每日投资策略

关税战恐重燃 市场续观望

市场观望美国与欧洲爆发的关税战，A股偏软，港股延续外围弱势，科技股领跌下，跌幅曾扩大至200点，其后虽一度回稳但未能止跌，全日收盘跌76点，四连跌，累跌512点或1.9%，续受制10天线(现处26612)。市场担心关税战会重燃，投资者避险情绪升温，料恒指续好淡争持。

恒指昨日低开19点后，一度弹上26638的日中高位，升74点，淡友随即发难，大市曾最多跌200点，低见26363，其后跌势回顺。午市反复回稳，曾收复失地并回升、重上10天线，惟无以为继再向下，收市跌76点或0.29%，报26487点。大市全日成交2377.66亿元，北水净流入36.62亿元。

88只蓝筹股中，44只上升，41只下跌。科网股拖低大市，腾讯(00700)一度跌近2%，低见598元，全日跌1.5%，报601元；阿里巴巴(09988)跌0.4%，报159.7元；小米(01810)一日发生两宗汽车起火事故，股价跌2.7%，报35.48元；美团(03690)跌1.2%，报97.35元。

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk



宏观&行业动态

瑞银料中港股市今年有 15%上升空间

瑞银财富管理亚太区首席投资总监及投资总监办公室主管陈敏兰预期，中港股市今年约有 15%上升空间。她在全球看好欧洲、中国及日本股市，并偏好 H 股多于 A 股，主因是对本港上市中资科技股看法正面，且预期中资股科技术股未来几年的平均盈利增长达到 25%或以上。

陈敏兰表示，投资中资股并非由于看好中国经济，因中国增长幅度料相当有限 (muted)，且预期当局暂时不会使出大规模刺激措施以加速增长。尽管如此，她认为中资股当中仍有一些「由下而上」非常有趣的投资主题，包括科技自主，即人工智能、自动化及机器人相关公司，同时也看好医疗护理、新消费及高息金融股。市场关注内地大批定期存款今年到期后会否转而流入 A 股，陈敏兰表示，观察到轻微迹象有关情况正在发生，但尚未形成主流趋势。她又提到，现时无论是以融资水平或成交金额占市值之比率计，A 股市况均与以往的牛市有相当大距离。

瑞银财富管理投资总监办公室亚太区投资总监及宏观经济主管胡一帆预期，中国今年全年经济增长为 4.5%，今年 3 月宣布的全年增长目标料将介乎 4.5%至 5%。惟她预期，内房将继续拖累中国经济，全年内房投资额再按年倒退 17%，且相信内房投资未来 3 年仍会处于负增长，也是中国未来的主要经济风险。由于现时内地整体经济仍相对稳定，胡一帆指出，政府选择保留弹药。惟倘若内房问题未来几年扩散至内地金融机构，她料政府届时会采取更多行动。人行货币政策方面，她预期人行今年合共减息 20 至 30 点子，并合共降准 50 点子。

中银国际料金价年内升四成

中银国际最新报告表示，看好黄金成为更具吸引力的避险投资，预料今年平均金价按年升 40%，给予中国黄金行业「增持」评级，首选山东黄金(01787)、招金矿业(01818)。该行给予山东黄金、招金矿业及紫金矿业(02899)「买入」评级，目标价分别为 52.06 元、44.78 元及 46.43 元；给予紫金黄金国际(02259)「持有」评级，目标价 152 元。

报告指出，金价去年累升 67%后，本年至今再上扬 6%破顶，各国央行与保险公司增持，以及资金由加密货币转向黄金，可望进一步推高金价。近期全球地缘政治紧张局势加剧，以及美国利率预期进一步下调，促使黄金成为更具吸引力的避险投资。该行称，乌克兰冲突爆发，俄罗斯央行在美资产遭冻结后，全球各国央行加快购买黄金。2022 年黄金购买量按年飙升 1.4 倍至 1080 吨，并在 2023 年和 2024 年维持相近水平，料央行去年放缓购买后，今年将持续买入。



上市公司要闻

恒地夺国际房地产大奖 3 奖项

恒基地产(00012)于英国伦敦举行的「国际房地产大奖」(International Property Awards)中，The Henderson 成功击败全球对手荣获三项殊荣，包括国际级别大奖「World's Best Property(世界最佳物业)」、「Best International Commercial High Rise Development(最佳国际商业高层发展)」，以及「Best Commercial High Rise Development Asia Pacific(最佳商业高层发展 - 亚太区)」。The Henderson 是「国际房地产大奖」创立至今，唯一一个获颁发「World's Best Property」大奖的香港项目，而恒地亦是首个本地发展商获得此殊荣。

中国中免逾 30 亿购 DFS 大中华区零售业务

中国中免(01880)间接全资附属公司中免国际拟以不超过 3.95 亿美元(约 30.81 亿港元)，收购 LVMH 集团及麦氏家族旗下的 DFS 大中华区旅游零售业务相关股权及资产，总企业价值为 4 亿美元。收购资金来源为中免国际自有资金。

待上述收购事项交割后，中免将以每股 77.21 元的价格，分别向 LVMH 的间接全资附属公司 Delphine SAS、麦氏家族间接全资附属公司 Shoppers Holdings HK 增发分别不超过 733.01 万股新 H 股及 463.74 万股新 H 股。每股认购价 77.21 元，较中免昨日收市价 87.4 元折让 11.66%。认购事项完成后，LVMH 及麦氏家族合共持有股本约 0.57%。

另外，中免与 LVMH 订立谅解备忘录，拟在双方战略契合的零售领域建立合作关系，该合作也将符合 LVMH 旗下品牌当下的商业模式。此次合作将使得中免与 LVMH 可以凭借各自优势，进一步深化大中华区的合作、实现互利共赢。双方将在产品销售、门店开设、品牌推广、文化交流、旅游服务及客户体验等领域开展合作。

中集安瑞科折让 7.7%配股筹 7.8 亿

中集安瑞科(03899)拟配售 7970 万股新股份，占扩大后股本约 3.77%；每股配售价 9.79 元，较前收市价 10.61 元折让 7.73%，集资 7.8 亿元。该公司拟将所得款项净额 7.74 亿元中，约 50%用于清洁能源业务的资本性支出；及约 50%用于一般业务运作。



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。

