



国都港股操作导航



2026 年 1 月 23 日

星期五

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	49384.01	0.63
标普 500 指数	6913.35	0.55
纳斯达克综合指数	23436.02	0.91
英国富时 100 指数	10150.05	0.12
德国 DAX 指数	24856.47	1.20
日经 225 指数	53688.89	1.73
台湾加权指数	31746.08	1.60
内地股市		
上证指数	4122.58	0.14
深证成指	14327.05	0.50
香港股市		
恒生指数	26629.96	0.17
国企指数	9114.3	-0.09
红筹指数	4223.84	0.48
恒生科技指数	5762.44	0.28
AH 股溢价指数	120.25	0.23
恒生期货 (1 月)	26917	1.02
恒生期货 (2 月)	26968	1.00

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

每日投资策略

关税战降温 后市可望重回 2 万 7

港股昨日高开逾百点后表现反复，恒指甫开市即重越 10 天线(现处 26672)，一度最多涨近 200 点，但高位遇阻并曾倒跌，临近尾市回稳，全日埋单升 44 点，两连扬，累涨 142 点或 0.54%。关税战似有降温迹象，恒指后市可望重上 2 万 7。

恒指昨日高开 165 点后，升幅曾扩大至最多 194 点，高见 26779，重越 10 天线，惟淡友随即发难，大市掉头向下，一度最多跌 85 点，低见 26499，其后大部分时间在 26500 附近好淡争持，及至尾市重拾升势，最终收升 44 点或 0.17%，报 26629 点。大市全日成交 2348.6 亿元，北水净流入 52.4 亿元。

88 只蓝筹股中，50 只上升。科网股个别发展，百度 (09888)发布文心大模型 5.0 正式版，股价再升 4.1%，报 160 元；阿里巴巴 (09988)升 1%，报 164.8 元；京东 (09618)升 1%，报 113.9 元；腾讯 (00700)跌 0.8%，报 597.5 元；小米 (01810)跌 0.5%，报 35.24 元。



宏观&行业动态

全球会计师公会指出经济信心疲弱

特许公认会计师公会(ACCA)香港分会与美国管理会计师协会(IMA)公布, 2025 第四季《全球经济状况调查报告》, 近 1200 名受访财会专业人士在去年底仍未摆脱低迷情绪, 反映全球信心去年维持疲弱状态, 几乎未见明显改善, 尽管现时信心水平已高于去年第一季低位。

全球经济去年表现优于预期, 随着央行近期放宽货币政策、股市回升、主要国家推出支持性财政政策, 以及人工智能(AI)热潮持续, 今年经济前景料仍具韧性。然而, 面对多项风险因素, 不确定性仍显著, 尤其地缘政治方面风险。

亚太区方面, 财会专业人士信心指数于第四季再度上升, 升至自 2024 年第二季以来最高, 主要得益于全球经济展现韧性、关税相关不确定性下降及科技相关出口强劲。亚太区今年仍面对多项风险, 包括贸易限制、中国或美国经济放缓、全球 AI 相关投资支出减少等, 将影响区内信心。

过去一年大多数地区新订单指数均下滑, 全球新订单指数连续第三个季下跌, 即使显著高于疫情期间, 却是疫情后新低。资本开支指数连续第三个季上升, 升至 2024 年第三季以来最高, 反映发达经济体企业保持高度审慎。就业指数录得小幅增长, 但仍低于平均值。

受访者最关注风险包括经济压力、网络干扰及地缘政治不确定性, 对网络威胁、操守失当及欺诈等非财务冲击准备程度仅属中等, 显示企业在不确定性加剧下, 风险意识与实际应对能力存在落差。

高盛上调金价年底预测至 5400 美元

高盛将其对 2026 年底黄金价格的预测, 从每盎斯 4900 美元上调至 5400 美元, 并指私营部门向黄金配置资产的多元化进程已开始显现。高盛报告预计, 各国央行今年每月将购买 60 吨黄金, 而随着联储局减息, 黄金 ETF 的持有量也将增加。该行假设, 私营部门的多元化配置型买家, 其买入黄金是为了对冲全球政策风险, 推动金价表现超出预期, 估计不会在 2026 年抛售其黄金持仓, 从而推高金价预测起点。

现货金由昨日的纪录高位 4887.82 美元回落, 报下跌 0.8% 至 4799.79 美元, 因美国总统特朗普收回关税威胁, 并排除以武力夺取格陵兰的可能性, 地缘政治紧张局势和避险需求有所缓解。与此同时, 美元走强, 使以美元计价的金属对海外买家而言更加昂贵。现货银亦下跌 0.9%, 至每盎斯 92.38 美元, 曾触及 95.87 美元的纪录高位。



上市公司要闻

百度发布文心大模型 5.0 正式版

百度(09888)举行百度文心 Moment 大会，并发布文心大模型 5.0 正式版。基于原生全模态建模，拥有 2.4 万亿参数，并支持文本、图像、音频、视频等多种讯息理解输出。

综合媒体报道，文心 5.0 之前以 1460 分位列 LMArena 文本榜内地第一、全球第八，超过 OpenAI 的 GPT-5.1-High、谷歌(Google)的 Gemini-2.5-Pro 等主流模型。目前，文心 5.0 正式版已可在百度千帆平台调用，文心一言官网、百度慧播星及文心助手等百度人工智能(AI)产品也可以接入。此前百度文心助手月活已突破 2 亿。

万洲国际旗下史密斯菲尔德收购标志性热狗品牌

万洲国际(00288)宣布，其子公司史密斯菲尔德与 Nathan's Famous, Inc. 已签署最终合并协议，史密斯菲尔德将以每股 102 美元现金收购 Nathan's Famous 全部已发行流通股，对应企业价值约 4.5 亿美元。自 2014 年 3 月起，史密斯菲尔德持有 Nathan's Famous 在美国、加拿大，及墨西哥山姆会员商店的独家授权许可，获授权为零售渠道生产、分销、营销及销售「Nathan's Famous」品牌的热狗、香肠、咸牛肉及其他特定配套产品，并为餐饮渠道生产及分销「Nathan's Famous」品牌的热狗与香肠产品。该许可协议将于 2032 年 3 月到期。

此次收购的成功完成将确保史密斯菲尔德永久拥有该标志性品牌的权益，并使其能够最大限度地提升 Nathan's Famous 品牌在零售和餐饮渠道的增长。该交易估值对应 Nathan's Famous 近 12 个月调整后 EBITDA 约 12.4 倍，对应协同效应实现后的估值倍数约为 10 倍。史密斯菲尔德预计在交易完成后两年内实现约 900 万美元的年度成本协同效应。

史密斯菲尔德总裁兼首席执行官 Shane Smith 表示，收购 Nathan's Famous 是史密斯菲尔德发展进程中的重要一步，使能够拥有其肉制品产品组合中的所有顶级品牌，并为公司这一最大的业务板块开辟新的增长机遇。

中国船舶租赁发行逾 23 亿可转换债券

中国船舶租赁(03877)拟发行于 2031 年到期的 23.38 亿元 0.75 厘有担保可转换债券，所得款项净额约 23.22 亿元，将用作营运资金及一般企业用途，包括偿还现有贷款、支付船舶购置费用及其他借贷成本。债券的初始转换价为每股 2.39 元，较前收市价 2.23 元溢价 7.17%。若悉数转换，债券可转换为约 9.78 亿股股份，相当于扩大后股本总额约 13.63%。



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。

