



国都港股操作导航

2026 年 1 月 26 日
星期一

每日投资策略

恒指收升 119 点 全周累跌 96 点

恒指上周五高开 231 点，报 26861 点，早段最多升 265 点，高见 26895 后升幅逐步回顺，升幅一度收窄至 59 点，低见 26689 点，午后陷闷局，主要于 10 天线(处 26724)所在的 26700 水平横行。恒指全日收报 26749 点，升 119 点或 0.45%。国指升 46 点或 0.51%，报 9160 点。全周累跌 60 点或 0.65%。科指升 35 点或 0.62%，报 5798 点。全周累跌 24 点或 0.42%。全日成交 2408.72 亿元，北水净走资 16 亿元。

88 只蓝筹中，48 只上升。信义光能(00968)升 11.1%，报 3.59 元，是表现最好蓝筹。科网股个别发展，腾讯(00700)跌 0.4%，报 595 元；百度(09888)升 0.3%，报 160.5 元；京东集团(09618)升 0.8%，报 114.8 元；美团(03690)升 0.6%，报 97.55 元；小米(01810)反弹 2.8%，报 36.24 元。汇控(00005)升 0.2%，报 130 元；中国移动(00941)升 0.6%，报 79.5 元。

港股承接外围强势造好，港股连升第 3 日，惟周末前投资者入市态度审慎，大市升逾 200 点后升势回顺，全日收升 119 点，3 日累涨 262 点。全周计，恒指累跌 95 点或 0.36%。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	49,098.71 -0.58%
标普 500 指数	6,915.61 0.03%
纳斯达克综合指数	23,501.24 0.28%
英国富时 100 指数	10,143.44 -0.07%
德国 DAX 指数	24,900.71 0.18%
日经 225 指数	53,846.87 0.29%
台湾加权指数	31,961.51 0.68%

内地股市

上证指数	4,136.16 0.33%
深证成指	14,439.66 0.79%

香港股市

恒生指数	26,749.51 0.45%
国企指数	9,160.81 0.51%
红筹指数	4,217.25 -0.16%
恒生科技指数	5,798.01 0.62%
AH 股溢价指数	119.63 -0.52%
恒生期货 (1 月)	26772 0.20%
恒生期货 (2 月)	26839 0.21%

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

去年首三季毛保费总额升 32.5%

保监局公布 2025 年首三季临时统计数字，期内毛保费总额 6370 亿元，上升 32.5%。长期业务(不包括退休计划业务)的新造保单保费为 2645 亿元，升 55.9%，主要 包括非相连个人业务的 2515 亿元，升 55.2%，当中可进一步细分为分红业务的 2263 亿元(升 60.1%)和其他业务的 252 亿元(升 22.1%)，以及来自相连个人业务的 127 亿元，升 75.7%。保险公司共发出约 5 万份合资格延期年金保单，贡献保费 32 亿或个人业务总额的 1.2%。2025 年首三季长期有效业务的保费收入总额为 5541 亿元，升 36.6%，主要包括非相连个人业务的 4882 亿元，升 36.2%，相连个人业务的 215 亿元(升 27.8%) 和退休计划业务的 390 亿元(升 53%)。此外，申索及利益总给付金额合计 2794 亿元，升 3.4%。

本港去年广告开支跌 3%

广告媒体监察公司 admanGo 公布，去年香港广告开支总额 339 亿元，按年下跌 3%。广告市场年内呈现先跌后稳的走势，经历首三季录得跌幅后，第四季明显回稳并录得 5%增长，反映广告市场于年底逐步复苏。媒体方面，社交媒体在 2025 年的广告开支排名第一，按年上升 15%，在所有媒体中表现最好，当中 Instagram 的广告开支增长 35%，升幅在社交媒体中最高。流动、电视及搜索引擎营销(SEM)广告分别排名第二至四位。传统媒体中，电视及户外广告开支均录得上升。在十大广告开支最高行业中，半数行业录得按年增长。排名第一的银行、信用卡及投资业务在去年录得高达 8%按年增长。在十大最高广告支出品牌集团中，排名第一的汇丰集团录得按年 19%增长，而第五位的渣打集团录得按年 3%下跌，反映个别银行集团不同的广告策略。排名第二位的药物及医护广告开支在去年录得上升 1%；排名第三的游业广告开支录得按年升 1%。

澳门去年入境旅客增 14.7%

澳门统计暨普查局数据显示，2025 年入境旅客总数 4006.93 万人次，按年上升 14.7%。不过夜旅客录得 2352.49 万人次，留宿旅客录得 1654.44 万人次，按年分别上升 24.6%及 3.1%。受不过夜旅客占比上升影响，2025 年全年旅客平均逗留时间按年减少 0.1 日至 1.1 日。按客源分析，中国内地依然是澳门最主要的旅客来源地，入境人次按年升 18.5%至 2901.71 万人次。香港及台湾的旅客亦分别录得 1.7%及 19.4%的增长。此外，国际旅客共 275.54 万人次，按年增长 13.7%。按入境渠道统计，全年经陆路入境旅客超过 3308 万人次，占总数 82.6%，按年上升 19.1%，其中经关闸和横琴口岸入境的旅客分别录得 23.5%及 42%增幅。

李成钢:中方将积极参与世贸组织改革

商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢表示，中国支持世贸组织第 14 届部长级会议凝聚更多共识，在制定世贸改革工作计划、投资便利化协议纳入世贸组织法律框架等议题上取得务实成果。他在瑞士达沃斯出席世贸组织小型部长级会议时强调，中方将积极参与世贸组织改革，为改革成果惠及全体成员，回应时代之问、业界要求作出贡献。李成钢指出，当前国际贸易动荡局势下，世贸组织价值愈发突显。成员应开展务实合作，通过改革推动多边贸易体制与时俱进，维护世贸组织有效性和权威性，更好发挥世贸组织在全球经济治理中的重要作用。商务部表示，与会各方总体认同世贸组织的重要价值，强调非歧视原则对推动全球贸易和维护公平竞争环境有重要作用。



上市公司要闻

越秀地产料去年盈利跌逾九成

越秀地产(00123)预期, 2025 年度股东应占盈利按年下降约 90%至 95%, 至约 5000 万至 1 亿元(人民币, 下同); 2024 年股东应占盈利 10.4 亿元。2025 年度房地产市场仍处于深度调整期, 市场信心与预期的实质性恢复仍需时间, 城市间市场分化明显, 集团 2025 年度售楼业务的入账销售毛利率按年有所下降; 及 2025 年集团整体入账销售项目结构出现阶段性变动, 导致 2025 年度入账销售项目的平均权益占比相较 2024 年度有所下降, 权益持有人应占盈利随之减少。2025 年, 虽然集团盈利水平有所下降, 但财务状况保持健康安全, 2025 年度经营性现金流实现净流入超过 100 亿元, 年末现金结余超过 400 亿元, 资金储备充足。展望 2026 年, 集团将继续积极应对市场的调整, 坚持长期主义, 精准投资, 加快去库存及盘活存量资产, 保持财务稳健和流动性安全, 确保经营性现金流净流入。

万科撤回分拆 3 个仓储物流园 REIT 上市申请

万科企业(02202)公布, 撤回建议分拆 3 个仓储物流园项目, 并通过公开募集基础设施证券投资基金于深交所独立上市的申请。经综合考虑外部客观环境、市场环境等多种因素, 并经相关各方充分沟通和审慎论证分析, 基金管理人和资产支持证券管理人向中国证监会、深交所申请撤回申请文件。本次申请终止审核并撤回申请文件不会对公司日常生产经营情况造成重大不利影响。公司将待条件成熟时择机重新启动申报工作。2024 年公司以控股子公司深圳市万纬物流投资有限公司拥有的 3 个仓储物流园项目, 开展不动产投资信托基金申报发行工作。

中国中冶料去年盈利挫逾 76%

中国中冶(01618)预料, 截至去年底止, 全年归属于上市公司股东的净利润 13 亿至 16 亿元(人民币, 下同), 按年减少 76.28%至 80.73%。该公司解释, 去年盈利下降, 主要因为该公司去年房地产业务亏损, 同时计提存货、固定资产、投资性房地产等各类资产减值准备预计将超过 260 亿元; 此外, 受建筑行业下行影响, 该公司收入有所下滑。今年随着房地产业务资产处置工作的基本完成, 该公司将逐步摆脱房地产业务业绩亏损的拖累, 结合「十五五」规划和业务结构调整战略, 围绕「一核心、两主体、五特色」多元化业务体系建设, 谋划科技产业项目顶层设计, 推动科技创新与产业创新深度融合, 开辟新赛道、打造新引擎, 助力公司实现高质量发展, 提升长期业绩水平。

奇瑞汽车购日产南非工厂

日产汽车向奇瑞汽车(09973)出售南非工厂, 暂未知交易金额。共同社报道, 日产汽车周五(23 日)宣布, 在今年中把南非工厂出售予奇瑞汽车。至此, 日产为重振经营而削减的 7 家国内外工厂已全部确定。此前, 日产决定结束 1 家印度工厂、1 家阿根廷工厂、2 家墨西哥工厂、以及日本主力工厂追滨工厂、子公司日产车体的湘南工厂的生产。日产 2024 财年合并财报录得 6708 亿日圆的巨额净亏损, 公司在去年 5 月公布一系列措施, 包括裁员 2 万人和削减 7 家工厂。



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。

