



国都港股操作导航

2026年2月3日
星期二

每日投资策略

黑天鹅开局 港股2月不乐观

美国联储局新主席的人选冲击投资市场，金银价走弱，A股2月开局亦向下，亚太区股市普遍低走，港股延续上周五的跌势，2月份开局由一路走低，跌幅曾扩大至近900点，收盘跌611点，失守两万七关口，累挫1192点或4.26%。遭遇黑天鹅开局，港股2月不乐观，后市料2万6见支持。

恒指昨日低开289点后，淡友随即发难，初段跌幅已扩大至逾400点，其虽一度收窄至跌287点，高见27100，但未能站稳，上半场已跌逾600点，一口气跌穿两万七关、10天线(现处27030)及20天线(现处26832)。午市跌幅一度扩大至最多879点，低见26507后喘定，收市最终跌611点或2.23%，报26775点。科指重创，一度挫逾4%，收跌191点或3.36%，报5526点。大市全日成交3478.86亿元。

75只蓝筹股下跌。科网股拖累大市，阿里巴巴(09988)跌3.5%，报163.3元；美团(03690)跌2.4%，报94.85元；小米(01810)跌1.2%，报35.06元；网易(09999)跌3.5%，报197.9元；腾讯(00700)失守600元关，跌1.2%，报598.5元。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	49407.66	1.05
标普500指数	6976.44	0.54
纳斯达克综合指数	23592.11	0.56
英国富时100指数	10341.56	1.15
德国DAX指数	24797.52	1.05
日经225指数	52655.18	-1.25
台湾加权指数	31624.03	-1.37
内地股市		
上证指数	4015.75	-2.48
深证成指	13824.35	-2.69
香港股市		
恒生指数	26775.57	-2.23
国企指数	9080.19	-2.54
红筹指数	4245.12	-2.82
恒生科技指数	5526.31	-3.36
AH股溢价指数	119.06	0.42
恒生期货(2月)	26953	0.63
恒生期货(3月)	26928	0.61

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

1 月制造业 PMI 升至 50.3 创 3 个月高

中国制造业景气度继续改善。RatingDog/标普全球联合公布，1 月经季节性调整的采购经理指数 (PMI) 录得 50.3，高于市场预期的 50，且连续两月超过 50 荣枯分界线，并创下 3 个月来最快增速。去年 12 月为 50.1。

得益于包括海外订单在内的新订单增长，产出增速轻微加快。为应对业务增长和清理积压订单，企业增加用工，采购量也有增长。但 1 月份企业信心度降至 9 个月低点，部分原因在于对成本的顾虑。最新调查明显可见，企业费用创下 4 个月来最强劲增幅，并因此导致产品销售价格在 2024 年 11 月后首次出现上扬。

企业普遍表示，客户兴趣和基数上升，带动最近新订单增加。此外，年初新出口订单恢复增长，对新订单增长也构成支撑。据反映，东南亚客户的需求增长尤其明显。

RatingDog 创始人姚煜表示，整体来看，1 月制造业扩张态势得以延续，内外需边际回暖，成本向价格的传导初现，就业与采购活动小幅改善。然而商业信心下滑，制造业整体增长动能仍属微弱，复苏基础尚不牢固。

姚煜称，未来数月，若成本压力持续而需求复苏力度有限，企业盈利空间仍将承压，制造业可能延续低增速扩张格局。政策层面需关注稳需求与降成本之间的平衡，财政发力支撑「两重两新」政策的延续，或在一定程度上巩固制造业的修复势头。

金价续回吐 失守 4600 美元

贵金属市场上周末迎来「黑色星期五」，金价迭创新高的升势逆转，创下 40 年来单日最大跌幅后，周一持续受压，白银价格亦从历史高位大幅回调。周一现货金价一度失守每盎司 4600 美元，最新报 4680.76 美元，下跌 4.4%。银价亦跌 2.2%，至每盎司 83.3 美元。铂金和钯金价格也走低。有分析认为，弱势还没结束，投资者对承担更多风险的抗拒将限制市场流动性。

去年贵金属价格飙升至历史新高，但随着地缘政治动荡、货币贬值，以及对联储局独立性的担忧再起，投资者蜂拥买入黄金白银，导致今年 1 月贵金属涨势骤然加速。中国投机者的买盘浪潮也为涨势增添泡沫。

上周五金价暴跌的导火线是联储局前理事沃什获提名出任联储局主席，美元反弹走强。花旗提到，若沃什提名得到确认，将进一步巩固联储局保持独立性的判断，这正是中期利空金价的因素。不过，中信期货分析师朱善颖认为，金价下挫本质是市场过热后的拥挤形成踩踏。凯投宏观经济师 Hamad Hussain 则称，大量散户涌入贵金属 ETF，大幅推高价格走势，尤其是黄金和白银。



上市公司要闻

特步发 5 亿元可换股债

特步国际(01368)建议发行 5 亿元 2029 年到期零票息可换股债券，所得款项净额约 4.92 亿元，为未偿还 2025 年可换股债券进行再融资。2029 年债券的初步换股价为每股 6.37 元，较前收市价 5.14 元溢价 23.93%；若悉数转换，债券将可转换为最多 7849.29 万股，相当于扩大后股本约 2.72%。特步去年 2 月发行的 2025 年可换股债券，本金额为 5 亿元，年利率 1.5 厘，于 2026 年到期。

西部水泥拟发 3 亿美元优先票据

西部水泥(02233)拟发行于 2029 年到期 3 亿美元 10.5 厘优先票据，所得款项净额连同手头现金对公司现有债务，包括根据同步提交要约或透过赎回对 2026 年到期 4.95 厘优先票据进行回购、赎回或偿还及用作营运资金(包括流动负债)。

2026 年票据于 2021 年 7 月 8 日发行，本金总额为 2 亿美元，至今仍未偿还。西部水泥向获接纳购买 2026 年票据的合资格持有人支付的购买价将相等于尚未偿还票据每 1000 美元本金额 1012.38 美元。

瑞浦兰钧料去年赚最多 7.3 亿人民币

瑞浦兰钧(00666)发盈喜，预期于截至 2025 年 12 月底止年度将扭亏为盈，录得净利润介乎约 6.3 亿元至约 7.3 亿元(人民币，下同)，而于 2024 年度净亏损约 13.53 亿元。

该集团称，这主要因动力及储能电池产品出货量持续增加，带动收入持续增长；及产能利用率提升与降本增效措施带动毛利显著提升。



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。

