



# 国都港股操作导航

2026年2月4日  
星期三

## 每日投资策略

### 外围不确定性未除 恒指料续波动

港股两连跌累挫近 1200 点后，恒指昨日如坐过山车，在初段一度升逾 300 点，重越两万七关口，随着市场传科技股或被调高增值税，腾讯(00700)等急挫，大市升幅迅速蒸发并曾倒跌逾 300 点，其后喘稳并回升不足百点，收市升 59 点，止两连跌。外围不确定性未除，恒指料续波动。

恒指昨日高开 220 点后，一度最多涨 350 点，高见 27126 点后，科技股突然急挫，大市掉头向下，一度最多跌 343 点，低见 26431 点后喘定，午市在 20 天线(现处 26838)附近窄幅上落，全日最终收升 59 点或 0.22%，报 26834 点。大市全日成交 3351.52 亿元。

88 只蓝筹股中，61 只上升。市场忧虑科技股被调高增值税，科网股成重灾区，一度挫逾 6%的腾讯(00700)收跌 2.9%，报 581 元；快手(01024)跌 4.6%，报 73.45 元；百度(09888)跌 3.6%，报 141.4 元，为 3 只表现最差蓝筹。阿里巴巴(09988)跌 1.4%，报 161 元；小米(01810)跌 1.3%，报 34.6 元。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	49240.99	-0.34
标普 500 指数	6917.81	-0.84
纳斯达克综合指数	23255.19	-1.43
英国富时 100 指数	10314.59	-0.26
德国 DAX 指数	24780.79	-0.07
日经 225 指数	54720.66	3.92
台湾加权指数	32195.36	1.81
内地股市		
上证指数	4067.74	1.29
深证成指	14127.11	2.19
香港股市		
恒生指数	26834.77	0.22
国企指数	9053.11	-0.30
红筹指数	4290.3	1.06
恒生科技指数	5467.26	-1.07
AH 股溢价指数	118.92	-0.12
恒生期货 (2 月)	26590	-0.85
恒生期货 (3 月)	26601	-0.72

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：[www.guodu.com.hk](http://www.guodu.com.hk)

## 宏观&行业动态

### 花旗:黄金或跌至 3000 美元

黄金价格剧烈波动，金价上涨逾 3%，自近一个月低点反弹。但市场对金价前景看法转趋审慎，花旗报告指出，当前价格已严重透支未来的不确定性，大幅下调中长期预期，若在熊市情境下，金价可能跌至每盎司 3000 美元。现货金一度回升至每盎司 4800 美元以上水平。最新升 2%，报 4762 美元。上周四金价曾攀升至 5594.82 美元的历史高位。

花旗全球大宗商品主管 Maximilian Layton 表示，虽然短期金价仍有可能冲高，但其估值已达到极端水平。当前金价的泡沫化特征，首先是与实体经济的脱钩，目前全球对黄金的年度支出占 GDP 比例已升至 0.7%，这是过去 55 年来的最高水平。此外，当前的金价已完全脱离了采矿业的边际生产成本。

花旗报告预计，支撑当前高金价的一系列风险因素将在今年晚些时候消退。原因包括地缘政治降温，在基准情景中，俄乌冲突有望在 2026 年夏季前达成某种形式的协议，同时伊朗局势将出现降级态势。其次，美国经济可能进入「金发女孩」状态，即高增长、低通胀，将削弱对黄金的投资组合对冲需求。另外，联储局料将保持独立性，这亦被视为金价的中期利空因素。

该行认为，基于上述分析，金价料于今年下半年开始回落，并在 2027 年进一步向下。在基准情境下，2027 年金价将回落至 4000 美元；而在概率为 20%的熊市情境下，金价可能跌至 3000 美元。

### 科技股急挫 忧被调高增值税

中国落实上调电讯服务增值税，引发市场广泛担忧，分析师认为，腾讯(00700)等科技股下挫，主要是担心互联网增值服务等税率也将被上调。胤源世创家族办公室(香港)第一副总裁 Ravi Wong 向彭博表示，内地确认上调电讯服务税，使投资者担心可能其他行业也会一个个被执行。

此外，互联网巨头旗下人工智能应用相继推出大额红包活动，或引发投资者对竞争加剧的担忧，也是近期市场焦点。阿里巴巴(09988)千问 AI 将在春节通过淘宝、支付宝等平台投放 30 亿元(人民币·下同)红包，腾讯(00700)元宝也推出了 10 亿元红包抽奖。

中国财政部、国家税务总局近日发布公告，自今年 1 月 1 日起，在中国境内利用固网、移动网、卫星、互联网，提供手机流量服务、短讯和彩讯服务、互联网宽带接入服务的业务活动适用的税目，由增值电讯服务调整为基础电讯服务，对应增值税税率由 6%调整为 9%。内地三大电讯运营商中移动(00941)、中国联通(00762)及中国电信(00728)均预告将影响收入及利润。



## 上市公司要闻

### 歌礼制药折让 4%配股筹逾 8 亿

歌礼制药(01672)公布，拟配售 6925.6 万股新股，占扩大后股本约 6.53%；每股配售价 12.18 元，较前收市价 12.69 元折让 4.02%，集资 8.44 亿元。

该公司预期所得款项净额 8.35 亿元，当中，约 90%用于治疗肥胖症的小分子口服 GLP-1 受体激动剂 ASC30 之全球 III 期临床试验的准备、基础工作及启动；约 10%用作营运资金及其他一般公司用途。

### 云知声折让近 18%配股筹逾 3 亿

云知声(09678)公布，配售 100.8 万股新 H 股，相当于扩大后的 H 股及已发行股份总数的约 2.32%及约 1.38%；每股配售价 310 元，较前收市价 376.6 元折让 17.68%，集资 3.12 亿元，净额 3.07 亿元。

该公司称，所得款项净额将用于深化「一基两翼」技术内核；及提升主营产品和方案的核心竞争力。

### 华泰证券拟发 100 亿元零息可转换债券

华泰证券(HTSC)(06886)拟发行 2027 年到期 100 亿元零息可转换债券，净额约 99.25 亿元，将用于支持境外业务发展及补充其他运营资金。

债券的初始转换价为每股 H 股 19.7 元，较前收市价 18.45 元溢价约 6.78%。若悉数转换债券，债券将可转换为约 5.08 亿股 H 股，相当于扩大后已发行 H 股数目的约 22.8%及已发行股份总数的约 5.32%。



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。

