



国都港股操作导航

2026年2月5日
星期四

每日投资策略

港股止跌回稳 后市料可重回2万7

港股止两连跌后，昨日反复靠稳，恒指全日多番反复低走后又转涨，一度重越20天线(现处26858)、两万七关口，惟高位遇阻，全日收盘升12点，两连涨。港股止跌回稳，后市料可重回2万7。

恒指昨日低开37点后，跌幅一度扩大至逾百点，其后再倒升不足百点后又转头向下，曾最多跌241点，低见26593点。午市初段在20天线好淡角力，其后好友占上风，大市逐步收复失地并倒涨，一度最多升169点，高见27004点后再回软，收市最终升12点或0.05%，报26847点。大市全日成交2854.33亿元。

88只蓝筹股中，64只上升。科网股继续拉低大市，腾讯(00700)再跌4%，收报全日低位558元；网易(09999)跌3.3%，报191.9元；百度(09888)跌3%，报137.2元；小米(01810)跌1.9%，报33.96元；京东(09618)跌1.6%，报107.9元；美团(03690)跌1.1%，报92.15元；阿里巴巴(09988)跌0.9%，报159.5元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	49501.3 0.53
标普500指数	6882.72 -0.51
纳斯达克综合指数	22904.58 -1.51
英国富时100指数	10402.34 0.85
德国DAX指数	24603.04 -0.72
日经225指数	54293.36 -0.78
台湾加权指数	32289.81 0.29

内地股市

上证指数	4102.2 0.85
深证成指	14156.27 0.21

香港股市

恒生指数	26847.32 0.05
国企指数	9048.38 -0.05
红筹指数	4372.29 1.91
恒生科技指数	5366.44 -1.84
AH股溢价指数	119.27 0.29
恒生期货(2月)	26534 -1.17
恒生期货(3月)	26504 -1.21

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

强积金 1 月人均赚 1.1 万

强积金顾问公司 GUM 公布 1 月份强积金表现，强积金回报升 3.4%，人均赚 11085 元。期内，股票基金指数升 4.8%；混合资产基金指数升 3.5%；固定收益基金指数升 0.3%。GUM 首席投资总监刘嘉鸿表示，新一年强积金开局强势，亚洲股票基金先拔头筹，成为 1 月份回报最好的强积金类别，升幅高达 8.7%。AI 发展持续推升内存与半导体需求，令中国、台湾、日本、韩国等地作为 AI 供应链的成长动能保持强劲，加上市场预期美元转弱，均吸引资金流入亚洲。其认为环球股市仍处上涨趋势，但非美元资产会较为吸引，其中最为看好亚洲市场，其次是欧洲地区，惟后者易受美欧关系变化所影响，例如最近就格陵兰岛问题上引发的贸易争端。

就资产配置方面，GUM 策略及投资分析董事云天辉称，目前标普 500 市盈率约 27 倍，仍属偏高水平。除非美国企业盈利增长远超预期，否则上涨空间有限。美股基金持仓较重的成员，可适量分散配置估值较低的亚洲或欧洲基金。另一强积金研究机构积金评级表示，以绝对金额计算，1 月份的投资收益约为 532 亿元，按强积金 479 万名成员计算，人均赚约 11091 元。

计入供款后，强积金总资产预计将于 1 月底首次突破 1.6 万亿元关口，总资产规模达 1.61 万亿元，较 2025 年 12 月底增加 562 亿元，创下强积金资产连续第 9 个月历史新高，相当于强积金 479 万名成员的平均账户结余达 33.58 万元，较 12 月底增加 11717 港元。积金评级主席丛川普表示，尽管强积金体系延续 2025 年的强劲势头，于 1 月录得 3.42% 的回报，创下制度成立以来 1 月表现的第五佳绩，但他认为波动性而非回报率，可能成为本年度的关键投资主题。

高盛料人民币年底见 6.7

路透综合 13 间金融机构调查显示，人民币年底预测中值 6.92，分析普遍预期人民币升值持续，其中高盛已将人民币 12 个月预测上调至 6.7。不过，分析认为倘人民币升幅过快，有关部门将采取行动遏升势过急。报道指，人民币今年料进一步走强，因出口和大量外汇流入，但当局释出讯号显示，不愿意让人民币出现过快或失控升值。尽管市场力量持续推动人民币走高，但北京方面似乎有意放缓升值步伐，以维护出口商及经济稳定。

分析预计将透过国有银行买汇、收紧每日交易区间、口头指引，以及调整外汇存款准备金率要求等。经济学家认为，决策者不太可能容忍人民币升值，因会削弱出口优势，尤其在全球贸易紧张局势和保护主义压力加剧情况下。数据显示，去年 12 月流入内地银行体系的外币资金达 4520 亿美元新高，结汇金额(外币兑人民币)达 3110 亿美元，带动人民币过去 9 个月累升近 6%。



上市公司要闻

天齐锂业拟售智利矿企持股

天齐锂业(09696)公布，董事会审议通过《关于择机处置公司部分参股公司股权的议案》，拟择机处置持有的 SQM 的 A 类股数量合计不超过 356.6 万股、占 SQM 股份总数的比例不超过 1.25%，出售股份以不触发公司按照上市规则及《深圳证券交易所股票上市规则》应提交股东会审议批准的情形为限。

该公司自 2025 年 12 月 26 日起已处置通过全资子公司天齐锂业香港持有 SQM 的 B 类股 74.85 万股，占 SQM 股份总数的 0.29%。其通过全资子公司天齐智利持有 SQM 的 A 类股 6255.66 万，占其股份总数的 21.9%；公司不再持有 SQM 的 B 类股。

微信打击元宝诱导分享链接

腾讯(00700)的 AI 智能助手「元宝」早前推新春 10 亿元(人民币，下同)现金红包活动，有内地网民发现，微信群组内、私发分享的元宝红包连结已无法正常打开。微信发公告指，对过度营销、诱导分享等违规行为进行打击，经分析，对元宝的违规链接处置，限制其在微信内直接打开。相关处置措施即日生效。

新浪科技实测发现，群内分享的元宝红包链接会弹出窗口，窗口会显示网页内容包含诱导分享、关注等诱导行为内容的提示讯息。微信就有关事件发布关于第三方诱导分享行为的打击公告，指对以春节为主题集中爆发的过度营销、诱导分享等违规行为进行打击。在此背景下，收到用户针对元宝的回馈和投诉，其相关春节营销活动存在通过「做任务」、「领红包」等方式诱导用户高频分享链接到微信群等场景，干扰平台生态秩序、影响用户体验、对用户造成骚扰。

和铂医药料去年溢利最少升逾 31 倍

和铂医药(02142)发盈喜，预期于截至 2025 年 12 月底止年度的溢利介乎约 8800 万美元至约 9500 万美元(约 6.85 亿港元至约 7.39 亿港元)，而 2024 年度则录得溢利约 270 万美元，按年增长 31.59 倍至 34.19 倍。该集团称，预期溢利增加主要归因于公司的经常性收入的持续增长，例如与阿斯利康及百时美施贵宝开展基于平台的研究合作。此外，全球合作伙伴网络加速拓展，乃因创新产品对外授权及合作所产生的收入已转化为公司的经常性收入来源，例如与大眾制药开展授权合作、与 Windward Bio 开展授权合作。诺纳生物的业务快速增长，包括技术授权及基于平台的服务所产生的收入，以及现有合作的里程碑款项收入，例如与辉瑞开展研究及技术许可合作。



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。

