



国都港股操作导航

2026年1月8日
星期四

每日投资策略

市场获利回吐 恒指短线调整

港股今年首3个交易日累涨逾千点后，大市昨日低开低走现回吐压力，电商平台股、科技股、汽车股成为跌市主力，恒指全日收盘下跌251点。市场获利回吐，恒指短线恐续调整。

恒指昨日低开108点后，跌幅略为收窄至93点，高见26616点，淡友随即发难，大市在早段已跌逾300点，午市回吐压力加重，跌势曾扩大至最多396点，低见26313点后回稳，全日收报26458点，跌251点或0.94%。大市全日成交2761.34亿元。

89只蓝筹中，49只下跌。内地加强监管平台及电商直播，电商平台股、科网股沽压大，阿里巴巴(09988)跌3.2%，报145.9元；腾讯(00700)跌1.3%，报624.5元；快手(01024)跌2.3%，报73.75元；网易(09999)跌2.9%，报222.6元；美团(03690)跌1.5%，报104.5元；京东(09618)跌1.3%，报114元；小米(01810)跌1.5%，报38.16元。

| 海外市场重要指数 | 收市 | 幅度 |
|-----------|----------|-------|
| 道琼斯工业指数 | 48996.08 | -0.94 |
| 标普500指数 | 6920.93 | -0.34 |
| 纳斯达克综合指数 | 23584.27 | 0.16 |
| 英国富时100指数 | 10048.21 | -0.74 |
| 德国DAX指数 | 25122.26 | 0.92 |
| 日经225指数 | 51961.98 | -1.06 |
| 台湾加权指数 | 30435.47 | -0.46 |
| 内地股市 | | |
| 上证指数 | 4085.77 | 0.05 |
| 深证成指 | 14030.56 | 0.06 |
| 香港股市 | | |
| 恒生指数 | 26458.95 | -0.94 |
| 国企指数 | 9138.75 | -1.14 |
| 红筹指数 | 4114.96 | -0.63 |
| 恒生科技指数 | 5738.52 | -1.49 |
| AH股溢价指数 | 122.54 | -0.26 |
| 恒生期货(1月) | 26348 | -0.47 |
| 恒生期货(2月) | 26391 | -0.53 |

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

花旗维持恒指年底目标 28800 点

花旗维持对恒指今年中及年底的目标价分别在 27500 点及 28800 点不变，较现价分别有约 4%及 9%上升空间。花旗银行投资策略及资产配置主管廖嘉豪坦言，中资股在指数层面上未必有很多上升空间，后市主要看盈利表现，因 2025 年中资股盈利仍落后。他认为，盈利能否大幅全面回升，要视乎内地消费信心及内房价格。

板块方面，廖嘉豪看好今年中资股前景，料科技、互联网、保险、医疗保健及消费股如餐饮及濠赌，有机会受惠国策或盈利增长。互联网板块当中尤其看好云业务收入，又指价格战对外卖平台最坏影响虽然已过，但有关板块盈利复苏需时。美股方面，花旗对标普 500 指数今年 6 月及 12 月的目标价分别是 7200 点及 7700 点，分别较现价高出 3.7%及近 11%。该行继续超配美股，廖嘉豪指以往标指的表现，印证市盈率水平未必太影响指数 1 年后回报。

花旗指美国减息、盈利稳健及人工智能发展，都是利好美股的因素。该行预测，联储局今年料在 1 月、3 月及 9 月各减息四分一厘，而以往当联储局在美股接近历史高位时减息，美股 1 年期回报往绩为正数。由于预期美国进一步减息预期升温，而今年稍后时间减息将利好经济表现。花旗料美汇指数今年先低后高，年中及年底目标价分别为 101.5 及 101.7，人民币年中及年底预测分别为 6.9 及 6.8。

花旗对金价年中及年底的基本预测目标价分别只有每盎司 4000 美元及 3700 美元，指若市场对美国经济增长信心增长及联储局独立性信心增加，黄金投资需求可能会有所下降。尽管如此，花旗料金价仍有 30%机会进入乐观预测，年中及年底分别料见 4600 美元及 5000 美元。委内瑞拉政局变天，廖嘉豪指事件对市场冲击短暂且有限，因为该国石油供应一直不多，因此对整体油价影响也不大。

MPF: 去年强积金人均赚 4.57 万

积金评级表示，强积金 2025 年实现 16.73%回报，为制度自 2000 年 12 月成立以来第四佳年度表现。积金评级，虽然第四季录得 4.38%下跌，香港及中国股票在 2025 年全年仍以 31.27%的升幅，成为表现最突出的强积金资产类别，并创下 2017 年以来的最佳年度表现。

以绝对金额计算，强积金系统于 2025 年实现破纪录的 2192 亿元投资收益，相当于每名成员平均获利 45728 元，为强积金历来最高年度收益。破纪录投资收益加上持续供款，推动强积金总资产于 2025 年底攀升至 1.554 万亿元的历史高峰，相当于 479 万名成员平均结余约 32.4 万元，较年初增长 54749 元。



上市公司要闻

快手据报考虑首次发行境外债券

外电引述知情人士透露，快手(01024)正考虑首次发行境外债券，加入到中国科技公司到全球债务市场集资的浪潮之中。知情人士称，快手已获得监管机构的许可发行境外债券，并正与投资银行筹划潜在交易。知情人士补充说，债券发行的细节，例如债券是以美元还是离岸人民币计价，以及发行时间等，尚未最终确定，可能会发生变化。

广发证券配股及发债筹逾 61 亿

广发证券(01776)拟配售新 H 股及发行于 2027 年到期的零息可转换债券，合共集资 61.25 亿元，款项将用于向境外附属公司增资，以支持集团的国际业务发展。广发证券拟发行 2.19 亿股新 H 股，相当于扩大后已发行 H 股数目的约 11.4%及已发行股份总数的约 2.8%；每股配售价 18.15 元，较前收市价 19.81 元折让约 8.38%，配售所得款项预计约 39.75 亿元，净额 39.59 亿元。

该公司并拟发行本金总额为 21.5 亿元 2027 年到期零息可转换债券，所得净额约 21.54 亿元。债券初始转换价为每股 H 股 19.82 元，较昨日收市价 19.81 元溢价约 0.05%。若悉数转换，债券将可转换为约 1.08 亿股 H 股，相当于扩大后已发行 H 股数目的约 5.99%及已发行股份总数的约 1.41%。

鸣鸣很忙通过港交所上市聆讯

中国零食连锁零售商鸣鸣很忙(Busy Ming)通过港交所上市聆讯，拟在本港主板挂牌。联席保荐人高盛及华泰国际。据聆讯后数据集显示，截至去年 9 月底，公司拥有由 19517 家门店，覆盖中国 28 个省份和所有线级城市，且门店网络中约 59%的门店位于县城及乡镇。截至去年 9 月底，公司 GMV 为 661 亿元(人民币，下同)，较 2024 年同期增长 74.5%。根据弗若斯特沙利文报告，按 2024 年休闲食品饮料产品 GMV 计，公司是中国最大的连锁零售商；按 2024 年食品饮料产品 GMV 计，公司亦是中国第四大连锁零售商，并保持高速增长。去年首 9 个月收入 463.71 亿元，按年上升 75.21%；盈利 15.59 亿元，按年增长 2.19 倍。



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，不论个人和他/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。

