



国都港股操作导航

2026年2月26日
星期四

每日投资策略

港股反复回升 恒指收涨 175 点

恒指昨日高开 154 点后，升幅一度收窄至 42 点，低见 26632，大市其后反复向上，并在午市突破早前高位，曾最多升 279 点，高见 26870 后回软，全日收报 26765 点，升 175 点或 0.66%。国指升 26 点或 0.3%，报 9034 点；科指倒跌 10 点或 0.19%，报 5260 点。大市全日成交 2367.65 亿元，北水净流出 40.57 亿元。

88 只蓝筹股中，上升、下跌股份各占 42 只。科网股个别发展，腾讯(00700)升 0.5%，报 522.5 元；阿里巴巴(09988)升 0.2%，报 148.3 元；美团(03690)升 1.6%，报 82.7 元；网易(09999)跌 0.6%，报 178.3 元。

新一份《财政预算案》已登场，A 股两连升，港股再失两万七关后，在期指结算前夕反复回升，恒指一度升近 300 点，但仍受制 10 天线(处 26863)，全日收市升 175 点。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	49,482.27 0.63%
标普 500 指数	6,946.14 0.81%
纳斯达克综合指数	23,152.08 1.26%
英国富时 100 指数	10,806.41 1.18%
德国 DAX 指数	25,175.94 0.76%
日经 225 指数	59,005.00 0.72%
台湾加权指数	34,700.82 2.75%

内地股市

上证指数	4,147.23 0.72%
深证成指	14,475.87 1.29%

香港股市

恒生指数	26,765.72 0.66%
国企指数	9,034.75 0.30%
红筹指数	4,466.37 0.46%
恒生科技指数	5,260.50 -0.19%
AH 股溢价指数	116.84 -0.13%
恒生期货 (2 月)	26947 0.71%
恒生期货 (3 月)	26923 0.65%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

本港1月通胀放缓至1.1%

政府统计处公布，1月份整体消费物价按年升1.1%，较去年12月份的升1.4%为低。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，基本通胀率为1%，亦较12月份的1.2%为低。按年升幅收窄主要是由于去年农历新年在1月份，导致比较基数较高，尤其是进出香港交通费用。在各类综合消费物价指数组成项目中，价格在1月份录得按年升幅的类别为电力、燃气及水升3%、杂项服务升2.9%、烟酒升2.7%、杂项物品升2.3%、交通升1.3%、住屋升1.1%，以及外出用膳及外卖升1%。

陈茂波：免税额调高 市民日后税务负担减轻

财政司司长陈茂波晚上出席财政预算案论坛时表示，新一份《财政预算案》增加了供养父母和子女的免税额，基本上所有「打工仔」都受惠，估算本年度政府税收将减少约50亿元，之后这些措施会长期维持，市民日后的税务负担将有所减轻。他续称，展望未来本港经济会稳中向好，但外围环境复杂仍需要保持审慎，政府在力所能及的范围内尽量支持基层市民。政府财政由「赤字」走向「盈余」是第一步，未来仍要投资北部都会区，以及继续发债，在经综合考虑后，认为目前比较稳健及审慎的做法。被问及日后免税额会否再有调整，陈茂波指出，考虑到过去几年各项免税额未有调整，在听取各界意见后，今次将免税额提高一成，但未来仍要视乎政府财政和收入状况；加上未来政府开支不少，需要动态地作出评估。至于有政党建议设立新生儿奖励金累进制，陈茂波认为，目前奖励金计划较简单及容易明白；加上今次政府已调高子女免税额，未来的报税年度均会适用。

金管局：外汇基金转拨1500亿后去年盈余仍有增长

财政司司长陈茂波于《财政预算案》提出，建议从外汇基金把1500亿元，在未来两个财政年度每年转拨750亿元至基本工程储备基金，以支持北都及其他基建项目。金管局响应表示，《外汇基金条例》第8条，对从外汇基金转拨款项到政府其他基金定下明确规定，包括转拨相当不可能对外汇基金履行维持货币金融稳定的能力有不利影响，以及须确保外汇基金资产不少于尚未履行的各项责任总和的105%。财政司司长建议，根据上述条文从外汇基金转拨1500亿元至政府基本工程储备基金，用于支持北部都会区及其他基建项目。外汇基金于2025年录得逾3300亿元的投资收入，向政府作出转拨后，外汇基金累计盈余仍较2024年底有所增长，升至逾7800亿元。外汇基金持有4200多亿美元的庞大外汇储备，达货币基础1.6倍，是支持联系汇率制度和金融系统稳定的坚实基础。金管局强调，有能力亦有信心继续按《外汇基金条例》，维持本港货币及金融体系稳定和健全。

内地部分钢厂被要求减产 以改善空气质量

全国两会将于3月初召开，为确保两会期间空气质量达标，中国北方部分钢铁企业据报需从3月4日起减产至少30%。路透报道，咨询机构「我的钢铁」(Mysteel)报告中称，中国北方多家钢铁厂已接到通知，要求在3月4日至11日期间自愿实施生产控制，高炉产量削减幅度不低于30%。兰格钢铁网研究中心副主任葛昕表示，限产措施有望缓解钢铁库存的季节性积压，从而支撑钢价。中国钢铁厂通常会在会议期间被要求控制产量以改善空气质量，特别是靠近北京的北方地区的钢铁厂。



上市公司要闻

生力啤去年转赚 7611 万

香港生力啤(00236)公布,截至去年12月底止,全年盈利7611.9万元,每股盈利20分,派末期息6分;2024年同期亏损2009.6万元。期内,收入7.37亿元,按年上升3.68%。

冠君产业信托料写字楼租金收入跌幅续收窄

冠君产业信托(02778)行政总裁侯迅表示,去年下半年旗下花园道3号租赁回暖,出租率达81.6%的稳定水平,至今超过75%于2026年到期的租约已续约。她指出,随着中环写字楼新供应被市场吸纳,市场预期供求于2027年趋向稳定,现时旗下写字楼续租的租金水平理想,料写字楼租金收入跌幅持续收窄。零售方面,朗豪坊商场去年出租率维持99.3%的水平,新租户较前租户录得高出80%的销售增长。对于今年零售展望,她表示,随着市民供楼利息减少,加上股票活跃,增加市民消费意欲,对于今年本港零售持审慎乐观看法,而新春期间,商场人流按年增8%。

新意网中期多赚近一成

新意网集团(01686)公布,截至去年12月底止6个月股东应占盈利5.31亿元,按年升9.72%,乃由于期内利率下行趋势导致的借贷成本下降;每股盈利13.01分,不派息。期内,收入15.08亿元,按年升2.59%。受惠于新数据中心的贡献及已落成数据中心的稳健内部增长,来自数据中心及信息科技设施的经常性收入上升7%至13.77亿元。税息折旧及摊销前利润(EBITDA)为10.96亿元,升4%。利润率由72%扩大至73%。

先声药业料去年盈利增逾八成

先声药业(02096)预期,截至去年底止全年股东应占利润约13亿元(人民币·下同)至14亿元,按年增长约80.1%至93.9%,主要由于创新药收入、对外授权许可收入,以及集团持有的投资组合公允价值净收益的增加。该公司2025年度录得股东应占利润约7.22亿元。



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。

