



# 国都港股操作导航

2026年2月27日  
星期五

## 每日投资策略

### 港股高开低收 恒指收跌 384 点

恒指昨早高开 254 点，即重越两万七关口，惟沽压随即涌现，其后并倒跌，在汽车股、科技股、生科股及医药股拖累下，大市愈跌愈有。午市沽压加重，尾市最多跌 392 点，低见 26373，并挨近低位收市，收报 26381 点，跌 384 点或 1.44%。国指跌 220 点或 2.44%，报 8814 点；科指跌 151 点或 2.87%，报 5109 点。大市全日成交 2592.77 亿元；北水净流出 73.66 亿元。

88 只蓝筹股中，71 只下跌。科网股向下，腾讯 (00700) 跌 2%，报 512 元；阿里巴巴 (09988) 跌 3.6%，报 143 元；美团 (03690) 跌 2.7%，报 80.45 元；快手 (01024) 跌 4.1%，报 63.6 元。药明生物 (02269) 跌 7.4%，报 38.28 元；药明康德 (02359) 跌 4.6%，报 115.3 元；信达生物 (01801) 跌 4.6%，报 84.35 元；中国平安 (02318) 跌 4.6%，报 67.85 元；中国人寿 (02628) 跌 4.1%，报 31.38 元。汇控 (00005) 再升 1.6%，报 145 元，传集团售新加坡寿险制造业务；中银香港 (02388) 升 1.6%，报 43.9 元。

恒指昨早刚开市即重越两万七关口，高位现沽压，升幅逐步蒸发并倒跌，更由头跌到尾，尾段跌幅扩大至近 400 点，全日收市挫 384 点，失守 50 天线 (处 26500)。

#### 海外市场重要指数

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	49,499.20	0.03%
标普 500 指数	6,908.89	-0.54%
纳斯达克综合指数	22,878.38	-1.18%
英国富时 100 指数	10,846.70	0.37%
德国 DAX 指数	25,289.02	0.45%
日经 225 指数	58,753.39	0.29%
台湾加权指数	35,413.07	2.05%

#### 内地股市

上证指数	4,146.63	-0.01%
深证成指	14,503.79	0.19%

#### 香港股市

恒生指数	26,381.02	-1.44%
国企指数	8,814.29	-2.44%
红筹指数	4,411.85	-1.22%
恒生科技指数	5,109.33	-2.87%
AH 股溢价指数	118.81	1.69%
恒生期货 (2 月)	26391	0.09%
恒生期货 (3 月)	26391	-0.05%

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

### 港交所研打造多元资产代币化平台

港交所行政总裁陈翊庭称，目前正研究打造一个包容性比较强、能支撑多元资产的代币化平台，而不是单一的代币化股票或债券平台，但「能否做、怎样做、何时做」，取决于技术能否支撑，以及市场是否有需要。对于港交所未来是否会涉足代币化股票，陈翊庭称，作为交易所，希望可以尽量多元化，不同产品都在考虑范围。不过，传统证券和数字资产的交易，要求都不一样，因此会慎重考虑。首席信息总监梁松光称，目前港交所正在研究代币化的应用场景和好处，包括怎样使零售投资者更易接触等；当项目成熟会进一步公告。

### 许正宇：转拨外汇基金不会是常态化安排

财政司司长陈茂波于《财政预算案》建议从外汇基金把 1500 亿元转拨至基本工程储备基金，以支持北都及其他基建项目。不过，翻查资料，财库局曾在 2021 年表示，如果随便动用外汇基金作政府开支，动摇对联系汇率制度的信心。财经事务及库务局局长许正宇在记者会中承认，之前在 2021 年在回应立法会提问时有类似说法，但称当中原则及逻辑是一脉相承的。他解释，当初响应提问时是说针对相关的资金作疫情期间支撑经济的开支，而考虑到外汇基金的长期性，应避免用来营运方面的开支；而这次转拨只可以用作工程项目相关的投资。开支和投资是有本质性的差异，加上当初亦强调考虑到要足够能力去做金融稳定，所以几年前回复和现时决定的原则同出一辙。

### 河套园区及新田科技城注资显政府发展决心

河套港深创科园开园后，外界一直关注「四流」政策（人员、物资、资金、数据跨境流动）何时落地。创新科技及工业局常任秘书长、港深创科园主席蔡杰铭表示，事实上中央、深圳市政府、创科局都已原则上同意政策方向，然而创科园刚刚起步，大部分进驻企业还在装修，而政策落地需视乎实际需求，目前正等待应用场景成熟，而非遇到不可解决的原则性难题。他提到，现阶段企业需要哪类数据或生物样本尚未明确，园方亦预留资金设立生物样本库，但不同的生物样本对设施要求不同，这些都取决于企业正式所需。新一份《财政预算案》提到，将分别向港深创科园公司和新田科技城专属公司注资 100 亿元。蔡杰铭说，两项注资的目标一致，都是为市场提供信心，显示政府发展决心，以撬动公私营合作。河套香港园区的 100 亿元注资，提交立法会的文件将披露详细用途，但相信会参与土地投入、初创孵化，亦可能注入园区公司子公司，与私营伙伴共建项目。

### 人行发推进人民币跨境同业融资业务通知

人民银行正式发布「关于银行业金融机构人民币跨境同业融资业务有关事宜的通知」；新规旨在按照「实质重于形式」的原则，把各类人民币跨境同业融资业务纳入覆盖范围，不涉及创设新的业务。人行官网刊登通知及人行负责人答记者问并称，「通知」实施后，人民币跨境同业融资管理的规则性、透明度将明显提升，有利于离岸人民币流动性供给的畅通和稳定；「通知」提倡「有多大能力做多大业务」，有助于银行形成风险中性的理念。新规还引入逆周期调节机制，明确把境内银行人民币跨境同业融资净融出余额与其资本水平、资金实力相挂钩，通过跨境业务调节参数、宏观审慎调节参数进行调节。文件要求，对于境内中资银行，人民币跨境同业融资净融出余额上限：一级资本净额 X 跨境业务调节参数 X 宏观审慎调节参数；对于境内外资银行，人民币跨境同业融资净融出余额上限：一级资本净额（外国银行境内分行运营资本）或人民币各项存款上年末余额 X 跨境业务调节参数 X 宏观审慎调节参数。



## 上市公司要闻

### 蔚来子企神玑获中国投资者斥逾 22 亿人民币入股

蔚来(09866)宣布,公司及其子公司 GeniTech(神玑)与若干中国投资者(下称神玑投资者)订立最终协议,据此,神玑投资者将以现金合共 22.57 亿元人民币认购神玑新发行股份。神玑主要负责蔚来的智能驾驶芯片相关业务。投资交易须待达成惯常交割条件。待投资交易完成后,蔚来一家子公司将继续持有神玑 62.7% 的控股权,而蔚来会继续将其财务业绩合并入账。神玑投资者将合共持有神玑 27.3% 的股权。若干为管理神玑股份激励计划而持有股份的实体将合共持有神玑余下 10% 的股权。

### 新世界百货中国中期多赚 3.9 倍

新世界百货中国(00825)公布,截至去年 12 月底止中期盈利 1532.7 万元,按年上升 3.93 倍,每股盈利 0.009 元,不派中期息。期内,收益 5.36 亿元,按年减少 12.44%,主要由于专柜销售佣金收入及租金收入减少。

### 周大福创建中期多赚 15%

周大福创建(00659)公布,截至去年 12 月底止中期股东应占盈利 13.34 亿元,按年增长 15.26%,每股盈利 0.3 元,派中期息 0.28 元,按可比较基础计算,每股普通股股息按年增加约 3%。期内,收入 128.27 亿元,按年升 5.9%。整体应占经营溢利按年上升 3%至 22.84 亿元。该公司指出,盈利上升主要由于期内不再录得与出售于 Hyva IIIB.V. 及其附属公司的全部权益相关的亏损,及投资物业公平值亏损的减少,但与道路板块相关的减值亏损,部分抵消了上述正面影响。期内,集团宣布收购外部资产管理公司晋羚集团 65% 权益,并完成收购 uSmart Inlet Group Ltd 的 13.05% 权益。集团 uSMART 列作联营公司入账,预期将为金融服务板块的发展带来贡献,并提升集团的财富管理能力。整体而言,此等收购旨在加强集团的金融服务平台,并进一步令其产品组合更多元化。

### 百度上季经调整盈利跌 42%

百度(09888)公布,截至去年 12 月底止第四季业绩,股东应占净利润 17.82 亿元(人民币·下同),按年减少 65.68%。按非公认会计准则,第四季经调整净利润 39.07 亿元,按年下跌 41.76%。去年第四季,总收入 327.4 亿元,按年跌 4.06%,按季则增长 5.02%,主要是由于百度核心 AI 新业务的增长。其中,智能云基础设施收入 58 亿元,AI 高性能计算设施收入的订阅收入按年增 1.43 倍;AI 应用收入 27 亿元;无人车服务萝卜快跑提供的全无人自动驾驶营运订单达到 340 万单,季内单周订单量峰值超过 30 万单,总订单量按年增长超过 2 倍。AI 原生营销服务收入 27 亿元,按年增长 1.1 倍。2025 年全年经调整净利润 189.41 亿元,按年减少 29.85%;总收入 1290.79 亿元,跌 3.04%,主要是由于传统业务的减少,部分被百度核心 AI 新业务增长所抵消。



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。

