



国都港股操作导航

2026年3月2日
星期一

每日投资策略

地缘局势不稳 恒指恐受压

港股2月失守10天线(现处26743)、20天线(现处26937)及50天线(现处26522)后,在2月最后一个交易日反复回升,恒指高开高走,全日升249点,重上50天线之上。恒指全周累升217点或0.82%;全月则跌756点或2.76%。3月初美伊爆发地区战争,地缘局势持续升温,恒指料续受压。

恒指上周五高开66点,报26447点,早段升抵50天线遇回吐压力,升幅一度全数蒸发并倒跌5点,低见26375点后好友再发力推高大市,恒指半日升197点。午后好友加强攻势,大市最多升过320点,高见26701点。恒指全日收报26630点,升249点或0.95%。大市全日成交2884.2亿元。

88只蓝筹中,62只上升。百度(09888)上季经调整盈利跌42%,股价先跌后回升,升0.2%,报123.7元。其他科技股个别发展,阿里巴巴(09988)跌0.1%,报142.9元;腾讯(00700)升1.2%,报518元;京东集团(09618)升0.4%,报104.4元;美团(03690)升0.9%,报81.15元;小米(01810)跌0.8%,报34.9元。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	48977.92	-1.05
标普500指数	6878.88	-0.43
纳斯达克综合指数	22668.21	-0.92
英国富时100指数	10910.55	0.59
德国DAX指数	25284.26	-0.02
日经225指数	58850.27	0.16
台湾加权指数	35414.49	0
内地股市		
上证指数	4162.88	0.39
深证成指	14495.09	-0.06
香港股市		
恒生指数	26630.54	0.95
国企指数	8859.49	0.51
红筹指数	4439.65	0.63
恒生科技指数	5137.84	0.56
AH股溢价指数	118.17	-0.54
恒生期货(3月)	26465	-0.54
恒生期货(4月)	26498	-0.52

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk



宏观&行业动态

许正宇：调拨外汇基金冀助吸引多元资本

新一份《财政预算案》提出，从外汇基金转拨 1500 亿元，支持北部都会区及其他基建项目。财经事务及库务局局长许正宇在电台节目表示，转拨外汇基金以投资工务工程并非常态化安排，期望当政府投入更多资金后，能刺激市场，吸引多元资本参与北部都会区发展，更好结合「有为政府」和「高效市场」，相信有关安排能让香港经济更多元化、产业的基础更巩固，而不只是聚焦于服务业。

就 5 年前曾表示随便动用外汇基金可能会动摇市场对联系汇率制度的信心。许正宇指出，5 年前和现在的自己，都是同一个人，原则和逻辑一脉相承，须考虑到必须要确保金融稳定，而政府与评级机构等沟通后，虽然转拨后会令外汇基金的盈利减少，但本身外汇基金有正增长，亦无损抵御风险和确保金融稳定能力。

对于有说法指政府财政「发债当作收入」，许正宇称，政府财政账目是以现金记账，安排高度透明，而中期预测 2030 至 31 年度政府债务与本地生产总值比率为 19.9%，认为债券发行属可控水平。

许正宇其后会见传媒时，被问及外界不少声音指对市民「派糖」的措施不是太多，反之投资方面比较多。许正宇不同意这个说法，指《预算案》兼顾了宏观和微观各方面的安排，包括长远和短、中期的要求。

许正宇称，《预算案》的铺排当然在前面的部分有很多宏观政策，包括如何推动香港发展，但其实后面亦有相当部分提及包括差饷和与领取社会福利的市民相关的具体措施，也有一些并非一次性的措施，其中就市民本身、供养父母或子女扣税额也有改动，涉及约 50 亿元，此政策日后继续存在，他们就仍能得益。

IDC 料今年智能手机出货量跌 13%

研究机构 IDC 去年 12 月底已预告智能手机及计算机(PC)，恐受记忆芯片短缺危机影响，最新认为情况已显著恶化，预期全球今年智能电话市场下跌 12.9%，恐有史以来最大跌幅。

IDC 高级研究总监 Nabila Popal 表示，随着去年底 DRAM 和 NAND 内存价格上涨担忧加剧，PC 和智能手机商纷纷积极采取措施，试图提前应对问题，如最近发布上季 PC 和手机出货量录显著增长，趋势将于今季持续，因 OEM 厂商争取在内存和储存卡价格上涨全面生效前交付产品，现预计首季 PC 出货量将远高于去年 11 月预测，但手机出货量则跌 6.8%，料第二季开始出货量急跌。

IDC 目前预计今年全球手机出货量约 11.2 亿部，销售额料跌 0.5%，料明年录轻微增长 1.9%，2028 年迎来 5.2% 强劲反弹。相信今年芯片供应仍充满挑战，明年情况持续，今年下半年内存价格将持续上升，但增幅或将放缓，惟仍持续高企，未有迹象返回 2025 年水平。



上市公司要闻

中国光大水务去年盈利降 17%

中国光大水务(01857)公布，截至去年底止全年盈利 8.42 亿元，按年跌 17.37%；每股盈利 29.45 仙，派末期息每股 4.22 仙。期内，收入 53.55 亿元，按年减少 21.85%。

该集团表示，2026 年正值中国「十五五」规划开局之年，亦是集团爬坡过坎的攻坚之年。展望未来，集团将积极分析并把握中国及国际环保行业发展机遇，紧抓绿色低碳转型与行业高质量发展机遇，持续强化战略引领，筑牢发展根基以更高标准，在提质增效、安全生产、应收账款管理等方面精益求精，推动「泛水」布局深化与重点区域攻坚，同时强化技术创新与人才支撑，全面促进高质量发展，为股东、社会及环境创造长远价值。

中银香港再度协助印度尼西亚政府发行离岸人民币债券

中银香港(02388)再度获委任为印度尼西亚政府债券发行的联席牵头经办人及联席账簿管理人，成功协助印度尼西亚政府发行离岸人民币及欧罗双币种债券。此次发行是印度尼西亚政府再次在香港发行点心债，亦是中银香港首次参与印度尼西亚政府的欧罗公募债券发行。中银香港亦担任此次离岸人民币债券发行的结算交割行。

此次债券发行规模约为 311 亿元人民币，包括 92.5 亿元人民币及 27 亿欧元，为该行迄今承销规模最大的东南亚债券发行。债券品种包括 3 年期 45 亿元人民币、5 年期 35 亿元人民币、10 年期 12.5 亿元人民币、8 年期 12 亿欧元、12 年期 8 亿欧元及 20 年期 7 亿欧元，定价利率分别为 2.45%、2.65%、3.05%、MS+150 基点、MS+165 基点及 MS+195 基点。

此次债券发行的订单总值分别达 170.4 亿元人民币及 94.8 亿欧元，订单倍数分别高达 1.84 倍及 3.51 倍，吸引了来自美国、欧洲及亚洲的优质投资者。中银香港副总裁王化斌表示，中银香港非常荣幸再次协助印度尼西亚政府发债，支持其拓展国际融资渠道。此次双币种发行不仅彰显中银香港作为中国银行集团东南亚区域总部优势，成功展现了与雅加达分行联动的成果，更是印度尼西亚政府对中银香港跨币种、跨市场综合服务能力高度信赖的证明。

王化斌又称，此次发行成功吸引全球投资者的广泛关注及积极参与，印证了国际市场对印度尼西亚主权信用的高度认可。同时，这亦有助进一步丰富香港的离岸人民币及欧罗债券产品生态，为投资者提供更多的货币选择，为香港、东南亚及欧洲金融市场的互联互通注入新动力。



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。

