



# 国都港股操作导航

2026年3月3日  
星期二

## 每日投资策略

### 地缘政局恶化 市场避险情绪加剧

美国、以色列持续空袭伊朗，中东局势动荡，港股昨日低开低走，甫开市已失守 100 天线(现处 26320)，恒指一度爆跌逾 700 点，曾失守两万六关口，全日收盘跌 570 点，险守两万六关。地缘政局不稳，市场避险情绪加剧，恒指后市料波动。

恒指昨日裂口低开 324 点、失守 100 天线，初段好友试图反攻，跌幅一度收窄至 226 点，高见 26403 点后再现沽压，跌幅曾扩大至超过 700 点，低见 25882，及后跌幅逐步收窄。午市续反复受压，大部分时间在两万六关附近争持，收市报 26059 点，跌 570 点或 2.14%。大市全日成交 3576.79 亿元，北水净流入 162.14 亿元。

88 只蓝筹股中，76 只下跌。科网股拉低大市，小米(01810)挫 5%，报 33.14 元，其与徕卡(Leica)合作推出小米史上最高端的旗舰手机 Leitzphone，定价为 1999 欧罗(约 18442 港元)；阿里巴巴(09988)跌 4.5%，报 136.4 元；腾讯(00700)跌 0.8%，报 514 元；美团(03690)跌 4.6%，报 77.4 元；百度(09888)跌 4.2%，报 118.5 元。

#### 海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	48904.78 -0.15
标普 500 指数	6881.62 0.04
纳斯达克综合指数	22748.86 0.36
英国富时 100 指数	10780.11 -1.20
德国 DAX 指数	24672.4 -2.42
日经 225 指数	58057.24 -1.35
台湾加权指数	35095.09 -0.90

#### 内地股市

上证指数	4182.59 0.47
深证成指	14465.79 -0.20

#### 香港股市

恒生指数	26059.85 -2.14
国企指数	8701.91 -1.78
红筹指数	4438.51 -0.03
恒生科技指数	4989.37 -2.89
AH 股溢价指数	120.04 1.58
恒生期货 (3 月)	26109 0.86
恒生期货 (4 月)	26145 0.86

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

### 陈茂波:金融市场波动难免

中东局势急速恶化，美国及以色列对伊朗展开军事行动，财政司司长陈茂波在电台节目表示，金融市场的反应必定大，波动在所难免，现时只是军事行动的开始，需要留意未来事态发展，但相信香港仍会是「安全港」。

陈茂波指出，本港的核心优势是资金可自由进出，同时港元与美元挂钩，汇率相对较稳定，因此过去世界出现动荡情况时，本港是资金流入的其中一个「安全港」，加上企业亦看好国家及亚太区的经济前景及增长潜力，因此已有不少资金流入本港，而沙特阿拉伯等国家在中东战乱下，亦希望分散资产配置。特区政府将会妥善管理金融风险，并继续做好自身的金融业，吸引企业来港上市。

他续说，中东地区虽有战乱，但从政府出访经验来看，当地投资者以前将资产高度集中于美国，现时则愈来愈有兴趣分散配置，当地文化慢热、需时建立信心，但若与本港做开生意，未来就会稳定合作，加上国家与中东关系好，大环境对本港开拓中东市场有利。他又提到，本港金管局与沙特阿拉伯公共投资基金(PIF)将成立 10 亿美元投资基金，合作投资优秀项目。

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，陈茂波强调，外汇基金规模超过 4 万亿元，足以维持金融稳定，相信投资基建，有助引入企业及发展产业，并增加税收及汇聚人才，推动实业发展。他又强调，相关做法不会「常态化」，亦能维持公共财政稳健，并有相当规模资金应对局势变化，由他领导的外汇基金委员会已审慎小心分析。

### 大摩看好 A 股 地缘敏感性较低等支撑

摩根士丹利表示，相较于香港和离岸市场，更偏好 A 股市场，因国家队资金可能会从净卖出转为净买入，同时 A 股对于全球地缘不确定性的敏感度较低。外电引述大摩报告指出，更看好 A 股的理由还包括南向资金对港股的动能也在放缓。

大摩建议选股时关注实体资产而非指数配置，维持对原物料、工业和半导体板块的超配，同时将能源板块从低配上调至同等权重。将中国石化(00386)和兆易创新(03986)加入关注重点名单。



## 上市公司要闻

### 阿里大模型品牌统一为千问

阿里巴巴(09988)宣布,其 AI 的总称和核心品牌统一为千问,千问大模型(Qwen)涵盖基础大模型与专业领域模型,千问 App 是其在 C 端的旗舰 AI 应用。统一名称后,阿里巴巴大模型品牌中文为「千问大模型」,英文为「Qwen」,「通义实验室」为阿里巴巴集团旗下 AI 机构的组织名称。

阿里表示,今年除夕,其开源发布了千问 3.5,后陆续开源多款中小型 Qwen 3.5 模型。凭借强性能与高效率,千问 3.5 包揽 Hugging Face 全球开源大模型榜前 4,成为当前全球 AI 小区最受追捧的大模型。春节期间,用户在千问 App 上「一句话下单」近 2 亿次。QuestMobile 数据显示,千问在春节期间 DAU 达到 7352 万,以 940%增幅居国内 AI 应用首位,千问一跃成为国民级 AI 助手。

### 太兴料去年盈利增至逾 1.05 亿

太兴集团(06811)预期,截至去年底止全年股东应占溢利增加至介乎约 1.05 亿至 1.1 亿元。该集团 2024 年度同期股东应占溢利 6274.9 万元,每股盈利 6.24 仙。太兴指出,预期盈利上升,主要由于主要核心品牌的经营溢利率按年上升,带动港澳地区盈利表现;以及集团于中国内地的整合策略已渐见成效,进一步提升集团的整体溢利。

太兴称,将继续坚守审慎理财及严谨控制成本的原则,以确保营运现金流稳健及财务状况良好。同时,继续以发展多元品牌为核心策略,并积极优化集团会员系统,提高顾客黏性,吸引新客户群并提高现有客群的复购率以进一步推动营业额增长。另外,集团持续善用科技,优化各部门流程及效率,提升核心竞争优势。董事会对集团未来发展充满信心。

### 美团旗下光年之外 Tabbit AI 公测

美团(03690)旗下光年之外人工智能(AI)团队 GN06 宣布,其全新产品 Tabbit AI 浏览器进入公测。内地传媒报道,产品将专为上班族、学生及内容创作者等推出的 AI 原生浏览器,Tabbit 将网页浏览、全网搜索、AI 对话与复杂任务执行融为一体。

用户目前可前往透过其网站下载体验,公测期间免费且毋须邀请码。数据显示,美团联合创始人王慧文数年前淡出美团营运后,创立光年之外,其后因个人健康原因,于 2023 年将光年之外以总代价 2.85 亿美元出售予美团。



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。

