



国都港股操作导航

2026年3月4日
星期三

每日投资策略

中东局势恶化 恒指续受压

中东局势恶化，波斯湾多个国家关闭领空，霍尔木兹海峡航运瘫痪，投资者入市态度审慎，恒指昨日高开低走，一度倒跌逾 300 点，全日最终贴近低位收市，收盘再跌 291 点，两连跌，累挫 862 点或 3.24%，失守两万六关口。中东局势恶化，恒指料续受压。

恒指昨日高开 130 点后，升幅曾扩大至 159 点，高见 26218 点后出现沽压，大市再向下寻底，淡友在午市再发难，恒指愈跌愈有，一度最多跌 332 点，低见 25727 点，收报 25768 点，跌 291 点或 1.12%。国指跌 93 点或 1.07%，报 8608 点；科指跌 112 点或 2.26%，报 4876 点。大市全日成交 3705.45 亿元，北水净流入 60.81 亿元。

88 只蓝筹股中，67 只下跌。信义光能 (00968) 跌 6.3%，报 3.11 元；紫金矿业 (02899) 跌 6.1%，报 43.22 元；比亚迪电子 (00285) 跌 5.8%，报 29.72 元；泡泡玛特 (09992) 跌 5.5%，报 212.6 元，为 4 只表现最差蓝筹。汇控 (00005) 再跌 2.8%，报 135.8 元；燃气股新奥能源 (02688) 抽升 5.1%，报 71.85 元，为表现最好蓝筹。

| 海外市场重要指数 | 收市 | 幅度 |
|-------------|----------|-------|
| 道琼斯工业指数 | 48501.27 | -0.83 |
| 标普 500 指数 | 6816.63 | -0.94 |
| 纳斯达克综合指数 | 22516.69 | -1.02 |
| 英国富时 100 指数 | 10484.13 | -2.75 |
| 德国 DAX 指数 | 23790.65 | -3.44 |
| 日经 225 指数 | 56279.05 | -3.06 |
| 台湾加权指数 | 34323.65 | -2.20 |

内地股市

| | | |
|------|----------|-------|
| 上证指数 | 4122.68 | -1.43 |
| 深证成指 | 14022.39 | -3.07 |

香港股市

| | | |
|------------|----------|-------|
| 恒生指数 | 25768.08 | -1.12 |
| 国企指数 | 8608.71 | -1.07 |
| 红筹指数 | 4385.41 | -1.20 |
| 恒生科技指数 | 4876.53 | -2.26 |
| AH 股溢价指数 | 121.45 | 1.17 |
| 恒生期货 (3 月) | 25448 | -0.81 |
| 恒生期货 (4 月) | 25490 | -0.77 |

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk



宏观&行业动态

瑞银调升年底人民币预测至 6.7

瑞银财富管理投资总监办公室在报告中指出，未来一年人民币升势受三大因素支持，包括估值偏低、企业结汇需求预计保持强劲，以及政策面释出支持稳步升值的讯号。

报告指出，在全球资产偏好中，维持对人民币的「具吸引力」观点，毋须对冲美元投资组合中的人民币多头敞口。人民币估值偏低，经通胀调整后的贸易加权汇率接近 13 年低点；过去 12 个月中国月度贸易顺差持稳于约 1000 亿美元，将支持结汇势头持续。

报告称，决策者将维持货币政策宽松，人民币升值步伐可能较为温和，而非急升。人民币若快速升值可能被央行视为汇率超调，与适度宽松的政策目标相悖。

瑞银预计联储局再降息 50 个基点后将结束本轮宽松周期，从中美利差来看，美元兑人民币也不太可能大幅下行。将美元兑人民币今年 6 月、9 月和 12 月预测值分别下调至 6.8、6.75 和 6.7，此前为 6.9、6.8 和 6.8。

致同：今年首季亚洲私募股权市场逐步回暖

致同香港咨询总监麦玮方表示，今年首季亚洲私募股权 (PE) 市场逐步回暖，企业估价开始有所提升，更易推动买卖双方达成交易共识，但市场尚未形成全面广泛的复苏。她估计，全年亚洲 PE 市场的交易价值与交易量将温和回升，并预计日本和印度市场的中大型交易活跃，可为亚洲市场恢复提供支持。

麦玮方表示，日本的管治改革推动了资本效率及股东回报，让其成为去年亚洲最具吸引力的私募股权市场。印度对大型新股降低要求和简化流程，为市场注入新动力。不过，东南亚则受到宏观经济挑战及流动性限制而出现下滑。

按行业划分，科技、媒体与通信 (TMT) 在亚太地区交易金额方面保持领先地位，AI 与计算机芯片的技术突破，以及个人化应用的崛起，共同推动了科技与能源基础建设的投资热潮。数据中心与再生能源正吸引资金涌入，以支持日益复杂的模型部署。在半导体与先进电池材料爆发式增长的推动下，工业与化学 (I&C) 在亚太地区的交易额位居第二，这主要受惠于全球对 AI、云端运算及汽车应用需求的激增。

中国市场方面，致同香港咨询主管合伙人汤飙表示，内地 PE 市场过去 1 年资金紧张，但正在复苏，交易和募资活动已在回升，估计今年逐步回稳。他解释，半导体与电子设备投资带动了去年内地 PE 交易活动的增长；电动车、AI、机械人等战略领域见到有持续投资。此外内地上市门坎放宽及监管机构批准尚未盈利的科技企业挂牌上市，亦带来帮助。



上市公司要闻

美团 Tabbbit AI 涉抄袭代码

美团(03690)旗下光年之外人工智能(AI)团队 GN06 日前才公布全新产品 Tabbbit AI 浏览器进入公测后, 据报有使用者在社交网站帖文称 Tabbbit AI 浏览器抄袭其代码, 并列出相关代码截图。

内地媒体引述 Tabbbit AI 浏览器官方在小红书贴文称, 「关注到小区关于 Tabbbit 浏览器使用「陪读蛙」(read-frog)源项目代码及开源合规的讨论。团队对此事高度重视, 第一时间对项目的开源和合规情况进行深度自查。于去年 12 月 30 日, 团队在开发翻译功能时关注到 read-frog 开源项目, 该项目仓库中并未包含任何开源协议声明。团队经评估进行项目 fork, 以独立项目方式进行开发。今年 1 月 2 日, 该项目原作者在 Commit a0679e2 为其添加 GPLv3 协议。由于未继续合并原项目后续代码, 未能及时关注到此次协议变更。

对于 fork 代码行为发生在该项目添加明确开源协议前, 但充分尊重和理解原作者对项目所有权及其协议选择, 因此, 将从 Tabbbit 浏览器新版中移除此翻译项目, 并将此项目完整开源供小区审阅和使用, 以实际行动回馈开源。

中电源动伙中国海油在港完成运油轮 LNG 加注

中电源动集团与中海油(深圳)国际船舶清洁能源有限公司(中国海油)携手合作, 于 2 月 24 日成功为「马兰狄俄涅」号进行液化天然气船对船加注作业, 是首次有「超大型运油轮」在香港水域加注液化天然气。

这次加注作业于长洲南锚地进行, 约 4700 立方米的液化天然气在 7 小时顺利加注至「马兰狄俄涅」号。这艘运油轮于 2023 年建成, 长 330 米、宽 60 米, 载重量达 32 万吨, 属全球最大的「超大型运油轮」之一。加注后可连续航行超过 1.2 万海里, 相当于往返中东与东南亚, 全程毋须中途补给燃料。中电源动集团总裁吴永豪表示, 今次作业圆满完成, 充分展现中电源动与中国内地航运业重要能源供货商中国海油之间的紧密合作。随着更多绿色能源远洋船舶来港, 全力支持香港成为绿色船用燃料加注中心, 进一步巩固香港国际航运枢纽的地位。

涂鸦智能去年多赚逾 10 倍

涂鸦智能(02391)公布截至 2025 年 12 月底止全年业绩, 股东应占净利润 5789 万元(美元, 下同), 按年大升 10.59 倍。每股盈利 0.09 元, 派第四季息 0.0605 元。去年, 收入 3.22 亿元, 按年上升 7.76%, 主要由于 PaaS 收入及 SaaS 收入增加。



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。

