国都港股操作导航

2026 年 3 月 11 日
星期三

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	47,706.51	-0.07%
标普 500 指数	6,781.52	-0.21%
纳斯达克综合指数	22,697.10	0.01%
英国富时 100 指数	10,412.24	1.59%
德国 DAX 指数	23,968.63	2.39%
日经 225 指数	54,248.39	2.88%
台湾加权指数	32,110.42	-4.43%
内地股市		
上证指数	4,123.14	0.65%
深证成指	14,354.07	2.04%
香港股市		
恒生指数	25,959.90	2.17%
国企指数	8,710.26	1.50%
红筹指数	4,317.83	0.14%
恒生科技指数	5,060.53	2.40%
AH 股溢价指数	122.10	-0.37%
恒生期货（3 月）	25936	0.10%
恒生期货（4 月）	25970	0.08%

国都香港研究部
电话：852-34180288
网址：www.guodu.com.hk

每日投资策略

恒指收升 551 点 科网股普遍向好

恒指昨日高开 331 点后，升幅一度收窄至 203 点，低见 25611 点，其后再上攻向 10 天线，半日收升 396 点。升势在午市再发力，恒指突破早市高位，尾段愈升愈有，收市报 25959 点，为全日高位，升 551 点或 2.17%。国指升 128 点或 1.5%，报 8710 点；科指升 118 点或 2.4%，报 5060 点。大市全日成交 3309.29 亿元，北水净流出 179.52 亿元。

90 只蓝筹股中，72 只上升。科网股普遍向好，阿里巴巴(09988)升 3.7%，报 133.5 元；百度(09888)升 2.9%，报 120.8 元；快手(01024)升 1.4%，报 61.4 元；京东集团(09618)升 2.8%，报 108.5 元。汇控(00005)升 4.6%，报 135.9 元；友邦(01299)升 4.7%，报 85.65 元；港交所(00388)升 2.4%，报 416.6 元。

亚太区股市、A 股都造好，港股前日跌逾 300 点后，昨日显著反弹，恒指在科技股领军下，早段回升至 10 天线(处 25930)附近，午市更愈升愈有，最终以全日高位收市，收市升 551 点，收复 10 天线。

宏观&行业动态

投委会在理财教育体验馆推全新反投资骗案体验

投资者及理财教育委员会(投委会)举行「投资者及理财教育奖 2025 颁奖典礼暨投资游戏启动礼」，投委会理财教育体验馆推出全新学习体验「投委会投资游戏」，以互动实用及有趣的方式展示投资者及理财教育信息，并提高公众的防骗意识。「投委会投资游戏」模拟多种真实投资骗案情境，包括虚假投资贴士、标榜高回报的投资产品、社交媒体投资群组，以及人工智能包装的骗案。透过体验游戏，参加者能够学习识别警示讯号、提高防骗意识，并作出有根据的投资决定，从而能够自信和警觉地应对投资骗局。财经事务及库务局局长许正宇致辞时表示，政府一直高度重视投资者教育工作，并全力支持证监会及辖下的投委会推展相关工作。

陈茂波:已准备好优惠政策包 助企业在港投资兴业

财政司司长陈茂波在 2026 年中资企业新春酒会上表示，尽管最近地缘局势难免会对金融市场造成波动，但本港金融体系已建立了强大的缓冲，特区政府会密切监察市场情况，而市场在过去这段时期也是有序畅顺运作。他续称，今年是国家「十五五」开局之年，未来 5 年是国家发展的重要关键期。香港在「一国两制」下拥有独特的制度优势和国际化特色，作为国际金融、贸易、航运、创科中心，更要发挥好所长，加快融入和服务国家发展大局，同时推动自身持续的高质量发展，为市民创造更美好的生活和优质的就业机会。陈茂波指出，在《财政预算案》中提出「AI+」和「金融+」两条发展主线，为香港短中长期经济发展提质增量。不论是大力发展新兴产业和未来产业，又或是加速北部都会区的建设，都需要优质企业和高端人才，通过人工智能和金融的赋能，创造新的价值和机遇。展望未来，欢迎更多内地企业来港，充分利用香港全链条资金支持和国际化优势，壮大自身发展。

保监局:航运专项风险池战争险保费增 5 至 10 倍

保监局一般业务部副总监赵伟洋表示，近期中东战事开始后，全球战争保险保费增加了 10 倍，本港去年成立，旨在为中资及华资船只提供地缘政治及战争风险保障的「航运专项风险池」的战争险保费升幅介乎 5 至 10 倍。他并指出，风险池承保的船只中，目前约有 10 只在波斯湾海域，惟未有涉及事故及索偿。而战事发生后，有船东查询投保情况。风险池去年 11 月成立，以商业运作，目前有 5 间保险公司参与，承保能力约 1.3 亿美元。展望未来，他希望有更多中资及华资船只参与，及增加风险池的承保能力。

中国出口丨首两月美元计增 21.8% 远胜预期

内地首两月以美元计，进出口均远胜预期。中国海关总署公布，以美元计价，今年首两个月进出口总值 1.1 万亿元，按年升 21%，其中，出口 6565.8 亿元，增长 21.8%，远高于市场预期升 7.1%；进口 4429.6 亿元，增 19.8%，亦远胜于市场预期的升 6.3%；贸易顺差 2136.2 亿元。以人民币计价，首两个月，进出口总值 7.73 万亿元，按年升 18.3%；其中，出口 4.62 万亿元，增长 19.2%；进口 3.11 万亿元，增 17.1%；贸易顺差 1.5 万亿元。单计 2 月，以美元计价，进出口总值 5087.8 亿元，按年增 27.7%，其中，出口 2998.8 亿元，增 39.6%；进口 2089 亿元，升 13.8%；贸易顺差 909.8 亿元。以人民币计价，2 月，进出口总值 3.56 万亿元，按年升 24.5%，其中，出口 2.1 万亿元，增 36.1%；进口 1.46 万亿元，升 10.9%；贸易顺差 6375.5 亿元。首两个月，中国与东盟贸易总值为 1.24 万亿元(人民币・下同)，按年增长 20.3%；与欧盟贸易总值为 9989.4 亿元，增长 19.9%；与美国贸易总值为 6097.1 亿元，下降 16.9%。同期，中国对共建「一带一路」国家合计进出口 4.02 万亿元，增长 20%。

上市公司要闻

蔚来:维持今年全年经调整盈利目标

蔚来(09866)去年第四季首次实现经调整(Non-GAAP)口径下的经营利润和股东应占净利润，主要受汽车交付量增长提振。该公司首席财务官曲玉在业绩电话会上表示，虽然确实会碰到来自成本端的压力，基于今年有 5 款大车在销售，及大车在毛利率上的强劲表现，2026 全年依然维持实现 NON-GAAP 口径下的经调整盈利的目标。他续称，2026 年大宗材料、包括铜和碳酸锂均呈现涨价趋势且波动较大，给公司的成本控制和毛利率带来巨大压力，但今年第一季整车毛利率预计可保持 2025 年四季度水平。全年的情况相对没有清晰，但公司有信心能够去吸收或者是控制原材料带来的风险，把全年毛利控制在一个合理的水平。

华润啤酒料去年盈利最多跌 39%

华润啤酒(00291)预料，截至去年底止，全年溢利约 29.2 亿至 33.5 亿元(人民币. 下同)，按年减少约 29.6%至 38.6%；2024 年度同期溢利约 47.59 亿元。该公司表示，去年溢利减少，主要由于期内商誉减值约 27.9 亿至 29.7 亿元所致，该减值于 2023 年 1 月 10 日收购中国白酒制造商贵州金沙窖酒酒业 55.19%股权后被确认。商誉减值主要归因于白酒市场需求疲软，消费需求场景收缩，导致消费减少。

吴天海:今年续租租金延续下滑趋势

九仓置业(01997)去年基础净盈利 64.56 亿元，按年增加 5.2%，主因财务支出大减 24.5%，至 13.59 亿元。主席兼常务董事吴天海表示，去年商场零售及写字楼不易做，利率稍为回落令利息支出节省，全年成绩「对得住股东」；但今年不同，继委内瑞拉及伊朗后，古巴也有可能陷入战事，数项重大影响对全球经济的冲击未知，今年工作更加困难。去年续租租金持续下滑，吴天海称，今年延续下滑趋势，过去两年零售销售额下跌，新签续租会滞后反映，战事持续下恐怕租金压力更大。写字楼供求失衡，新供应陆续有来，包括西九及铜锣湾都有新写字楼，对旗下海港城及时代广场的写字楼部分有影响，虽然需求略见改善，但暂不足以吸纳供应，「有人讲中东危机或为香港带来机遇，但暂时未见到」。

长科成立顺谱医药科技 推进治疗性癌症疫苗研发

长江生命科技(00775)宣布，成立全资附属公司顺谱医药科技(Sequencio Therapeutics)，专注推动旗下治疗性癌症疫苗组合的发展。透过成立 Sequencio，长江生命科技将旗下治疗性癌症疫苗研发项目整合至一个专注平台，充分体现公司锐意拓展此新兴癌症免疫疗法领域之策略方针。该附属公司专注研发能够激活患者自身免疫系统对抗癌细胞之治疗性疫苗，旨在维持良好安全性之前提下，实现持久而稳定之病情缓解，从而应对现有标准疗法之关键局限。Sequencio 之临床前组合，涵盖针对滋养层细胞表面抗原 2(TROP2)之试验性癌症疫苗。于临床前乳腺癌及结直肠癌小鼠研究中，该候选疫苗成功诱发强大 T 细胞免疫反应，并能完全(100%)有效抑制肿瘤生长。此外，该组合亦包括分别针对黑色素瘤优先表现抗原(Preferentially Expressed Antigen in Melanoma「PRAME」)、细胞程序性死亡—配体 1(programmed death-ligand 1「PD-L1」、B7-H3 免疫检查点(B7 homolog 3「B7-H3」)，以及 Claudin 6 蛋白质等候选疫苗。

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。