



# 国都港股操作导航

2026年3月18日  
星期三

## 每日投资策略

### 市场避险情绪未减 港股后市未见曙光

油价回落利好市场气氛，亚太区股市普遍向好，港股昨日延续周一强势最多曾升逾400点，惟A股下挫并以接近全日低位收市，港股急回，升幅几近全蒸发，恒指全日收盘仅涨34点。市场避险情绪不减，港股后市未见乐观。

恒指昨日高开104点，报25938点，好友随即展开攻势，很快升破两万六关口及20天线(现处26072)，恒指最多升416点，高见26250点后出现回吐压力，大市升幅收窄，午后回吐压力加剧，一度仅升10点，低见25844点，回落至25800点水平徘徊。恒指全日收报25868点，升34点或0.13%。大市全日成交2682.59亿元。

90只蓝筹中，58只上升，30只下跌。吉利汽车(00175)升4.6%，报18.84元，是全日表现最好蓝筹；泡泡玛特(09992)升3.2%，报215.4元；李宁(02331)升3.6%，报20.26元。科技股回软，美团(03690)升2.2%，报80元；腾讯(00700)倒跌1.5%，报550元；阿里巴巴(09988)升0.4%，报134.6元；快手(01024)跌0.3%，报59.85元；京东集团(09618)升0.5%，报112.1元；小米(01810)升0.5%，报35.36元。

#### 海外市场重要指数

| 收市        | 幅度             |
|-----------|----------------|
| 道琼斯工业指数   | 46993.26 0.10  |
| 标普500指数   | 6716.09 0.25   |
| 纳斯达克综合指数  | 22479.53 0.47  |
| 英国富时100指数 | 10403.6 0.83   |
| 德国DAX指数   | 23730.92 0.71  |
| 日经225指数   | 53700.39 -0.09 |
| 台湾加权指数    | 33836.57 1.48  |

#### 内地股市

|      |                |
|------|----------------|
| 上证指数 | 4049.91 -0.85  |
| 深证成指 | 14039.73 -1.87 |

#### 香港股市

|          |               |
|----------|---------------|
| 恒生指数     | 25868.54 0.13 |
| 国企指数     | 8826.73 0.12  |
| 红筹指数     | 4312.14 -0.08 |
| 恒生科技指数   | 5107.64 -0.08 |
| AH股溢价指数  | 121.1 0.61    |
| 恒生期货(3月) | 25891 0.01    |
| 恒生期货(4月) | 25906 0.03    |

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

### 富瑞:美国 AI 泡沫料需时两年

富瑞(Jefferies)全球宏观策略师 Mohit Kumar 表示,目前不太忧虑美国人工智能(AI)发展出泡沫,即使未来会有泡沫,估计亦需时至少两年时间才会形成。

Kumar 解释,现在美国超大规模云服务商(Hyperscalers),其大部分 AI 资本开支都是来自现金,企业就 AI 投资而作出的借贷杠杆水平不高,估计要到明年底,借贷杠杆才会升至 1999 年至 2000 年科网泡沫时期的水平。

惟他坦言近期已减持美国科技股持仓,原因是市场开始质疑有关资本开支能够带来多少回报。与此同时,Kumar 改为高配中国科技股,称相信中国科技股在未来几年甚至几十年都会是大赢家,原因是中国的大模型如 DeepSeek,能够以较美国同业为低的成本,做出质素仅略逊于美国同业的大模型。

Kumar 预期美国今年下半年将减息两次,指 AI 会导致各国就业增长减少及通胀放缓,继而推动全球央行币策更为偏向鸽派。他续指,在各国财政扩张之下,全球流动性已较过往两年大增,这些资金最终都会流入不同资产类别,利好资产表现。

### 香港机场 2 月航空交通量双位数增长

机管局公布,香港国际机场 2 月份客运量 542 万人次,按年升 20.1%,飞机起降量为 3.21 万架次,按年升 10.5%。月内货运量按年增长 11.6%至 36.1 万公吨。香港国际机场于 2 月 22 日的单日客运量超过 21 万人次,为农历新年期间的高峰。

今年首两个月,机场客运量及飞机起降量分别按年增加 11.7%及 6.2%,达 1093 万人次及 66545 架次;1 月及 2 月的合计客运量增长主要受惠于转机/过境旅客量上升,按年攀升 30%。期内,往来中国内地及东南亚的客运量录得最显著升幅。

首两个月的货运量按年增长 8.2% 至 77.6 万公吨;其整体货运量增长主要受到转口货运量按手跳升 17%带动所致;出口货运量亦录得 7%增幅。在主要贸易地区中以往来欧洲、东南亚及中东的货运量升幅最为明显。



## 上市公司要闻

### 阿里发布企业级 Agent 平台「悟空」

阿里巴巴(09988)发布全球首个企业级人工智能代理(AI Agent, 又称 AI 智能体)平台「悟空」, 让每个团队、每家公司, 都能拥有一支 24 小时工作的「龙虾军团」。该平台能在单一界面内协调多个智能体处理复杂任务, 目前仅限受邀用户参与 Beta 测试。

据介绍, 「悟空」可以作为独立的桌面应用程序下载, 也可以在最新版阿里钉钉中作为嵌入式 AI 智能体使用, 全面支持连接用户在企业中的钉钉账号、安全访问权限和应用系统。同时, 阿里生态业务 ToB 能力逐步以 skills 形式嵌入, 「悟空」将成为阿里 AI 在企业工作场景的统一出口。「悟空」原生连接钉钉, 并将逐步连接包括 Slack、Microsoft Teams 和微信在内的其他消息平台, 将访问权限扩展到移动设备用户。

「悟空」可以操作本地计算器、浏览器和基于云的系统, 协调多个智能体完成编辑文文件、更新电子表格、填写审批表格、转录会议音频、深度研究等任务。该平台配备了身份验证、访问控制和专用的企业沙盒, 以确保安全。

### 零跑汽车西班牙工厂料 10 月开始量产

中国电动汽车制造商零跑汽车(09863)表示, 预计其西班牙工厂将于 10 月开始量产, 同时与欧洲汽车制造商 Stellantis 开展的部分项目已进入深入谈判阶段。Stellantis 是零跑汽车的股东, 两家汽车制造商还成立了一家合资企业以推动海外扩张。

零跑汽车称, 在西班牙 CKD 项目已完成立项, 计划导入零跑 B10 和 B05。其中, B10 预计将在 10 月正式投产, B05 将在 2027 年正式投产。配套前述两个车型的电池工厂已完成选址, 目前处于工厂改造阶段, 计划 4 月启动首台电池包试制, 并在 7 月正式启动量产。

### 天域半导体料去年亏损收窄至逾 5500 万人民币

天域半导体(02658)发盈利预告, 预期于截至 2025 年 12 月底止年度录得净亏损约 5500 万元至 6500 万元(人民币, 下同), 而 2024 年财政年度的净亏损约 5 亿元。

该公司表示, 净亏损按年大幅减少主要由于 2025 年财政年度并无录得 2024 年财政年度确认的重大一次性存货撇减拨备约 3.15 亿元, 加上集团业务增长导致整体收入按年增加约 1.9 亿元。



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。

