



# 国都港股操作导航

2026年3月20日  
星期五

## 每日投资策略

### 中东战火蔓延 恒指后市不乐观

中东局势紧张，国际油价、天然气价暴涨，美国联储局内部开始讨论加息可能，亚太区股市、A股应声下挫，港股昨日亦跟随低开低走，在大型科技股捱沽下，恒指一度跌近600点，全日收盘跌524点，再失两万六关口，并终止三连升。中东战火未见平息，恒指后市不乐观。

恒指昨日低开474点，甫开市已裂口跌穿两万六关及10天线(现处25744点)，其后跌势略为回顺，跌幅曾收窄至287点，高见25737点，半日跌432点。淡友在午市再发动攻势，大市并跌穿早市低位，一度最多跌576点，低见25449点，收市跌524点或2.02%，报25500点。大市全日成交3062.14亿元，北水净流入261.9亿元。

90只蓝筹股中，77只下跌。腾讯(00700)去年经调整盈利升逾16%，但明言今年减回购拓AI，收市大跌6.8%，报513元。其他科网股个别发展，阿里巴巴(09988)跌4.1%，报132元；快手(01024)跌6.2%，报55.35元；百度(09888)跌3.3%，报117.8元；京东集团(09618)跌1.9%，报110.7元；美团(03690)倒升0.5%，报80.7元。

#### 海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	46021.43 -0.44
标普500指数	6606.49 -0.27
纳斯达克综合指数	22090.69 -0.28
英国富时100指数	10063.5 -2.35
德国DAX指数	22839.56 -2.82
日经225指数	53372.53 -3.38
台湾加权指数	33689.68 -1.92

#### 内地股市

上证指数	4006.55 -1.39
深证成指	13901.57 -2.02

#### 香港股市

恒生指数	25500.58 -2.02
国企指数	8695.88 -1.58
红筹指数	4240.32 -1.43
恒生科技指数	4996.28 -2.19
AH股溢价指数	121.12 0.17
恒生期货(3月)	25312 -0.59
恒生期货(4月)	25311 -0.58

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

### 香港三间发钞银行维持最优惠利率不变

美国联储局维持利率不变，本港三间发钞银行汇丰、中银香港(02388)及渣打香港亦宣布维持利率不变。汇丰银行宣布，维持最优惠利率5厘不变。汇丰给予港元储蓄存款户口的利率维持不变，户口结余5000元或以上的年利率均为0.001厘；5000元以下则维持零息。另外，汇丰全面理财总值达100万元及以上的额外年利率维持0.001厘。

中银香港公布，该行港元最优惠利率及活期储蓄存款利率维持不变，分别为年利率5厘及0.001厘。渣打香港宣布，港元最优惠贷款利率维持5.25厘不变，港元储蓄户口利率亦维持不变。香港金管局表示，联储局维持息率不变的决定符合市场预期。但美国未来息率走向存在不确定性，对香港的利率环境亦会有所影响，市民在作出置业、投资或借贷决定时，需充分考虑及管理利率风险。

金管局称，香港方面，货币及金融市场保持有序运作。港元拆息在联系汇率制度下整体上趋近美元息率，而较短期限的拆息就同时受本地市场港元资金供求影响，例如季节性因素及资本市场活动。金管局会继续密切监察市场变化，维持货币及金融稳定。渣打香港财富方案投资策略主管陈正萃表示，由于美国就业数据令人失望，加上当局预计明年通胀大幅放缓，下半年联储局仍有机会减息。不过，中东局势不明朗，联储局处于被动及观望状态，假如油价长时间高企，可能会影响联储局的减息部署。

华侨银行香港经济师姜静称，中东冲突爆发后，美债收益率已相应调整，由于通胀预期升温，减息预期下降，但港元拆息并无明显跟随有关走势，整体表现缺乏方向，相信港息不会偏离美息太远，短期要留意港汇会否触发弱方兑换保证，导致流动性抽紧，推高拆息。她表示，港元最优惠利率已回到长期平均水平，预料调整空间不大，即使今明两年美国各减息1次，相信香港亦不会跟随。

### 大摩：濠赌股短期跑输大市

摩根士丹利发表报告，预期澳门今年博彩收入增长6%，而EBITDA料仅升2%，低于市场预期，表现将较去年差，将行业评级由「具吸引力」下调至「符预期」，同时将5只赌股目标价下调9%至16%。

大摩预期，濠赌股短期将跑输大市，预期EBITDA今年仅升2%，因今年下半年博彩收入受基数效应影响，令增长将放缓，行业推广优惠上升，以及非博彩开支持续。预期博彩收入将于5月起录增长放缓，5月至12月博彩收入将录中单位数增长，去年5月至今年4月则有双位数升幅；而第二及第三季EBITDA将录负增长。



## 上市公司要闻

### 友邦:维持渐进式增加派息政策

友邦(01299)宣布今年加码股份回购 17 亿美元，高于市场预期，集团首席财务总监钟家富(Garth Jones)强调，现时无论资本和现金流均相当充裕，未来发展策略将继续聚焦自然增长，并维持渐进式增加派息政策，市场上和友邦营运和增长有协同效益的并购机会，亦不排除会收购。

友邦集团首席执行官兼总裁李源祥表示，今年首两个月，内地新业务价值增长约 20%，未来发展潜力巨大，包括香港在内的多个亚洲地区，销售亦保持强劲增长势头，未来会继续投资于业务发展，无论是否有 AI 帮助，都会持续增加人手，以支持庞大市场需求。

面对中东地缘政治不稳，保监亦拟重新定义访港旅客，友邦区域首席执行官及集团首席分销总监陈荣声指出，香港一直是国际金融中心，友邦产品亦具吸引力，有信心长远可继续吸引海外客户投保，并为友邦香港带来增长动力。

### 瑞声科技去年多赚四成

瑞声科技(02018)公布截至去年 12 月底止年度业绩，股东应占盈利 25.12 亿元(人民币，下同)，按年升 39.77%，每股盈利 2.18 元；派末期息 0.35 港元，按年升 45.83%。期内，收入 318.17 亿元，按年增长 16.43%。毛利率维持于 22.1%。

瑞声科技表示，集团正加速从元器件供货商向「AI 感知基础设施构建者」的战略转身。未来，将以创新为核心引擎，融合微型器件领域的深厚技术积淀与敏锐的用户场景洞察，深耕智能座舱、数据中心热管理、XR 及机器人等高增长赛道。通过深化全球协作与多维业务矩阵，致力于构筑稳健的经营死循环。

### 伟仕佳杰去年盈利升 29%

伟仕佳杰(00856)公布截至去年底止全年业绩，股东应占溢利 13.53 亿元，按年增长 28.66%。每股基本盈利 97.68 仙，末期息派 41.77 仙。期内，收益 976.26 亿元，按年上升 9.59%。



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。

