



# 国都港股操作导航

2026年3月25日  
星期三

## 每日投资策略

### 恒指收升 681 点 科网股普涨

恒指昨日高开 377 点后，很快再遇回吐压力，升幅一度收窄至 173 点，低见 24555 点，其后承 A 股升势，大市升幅再扩大，半日升 447 点。升势在午市再发力，大市突破早市高位并重上两万五关，最多升 694 点，高见 25077 点，收市升 681 点或 2.79%，报 25063 点。国指升 191 点或 2.31%，报 8499 点；科指升 118 点或 2.51%，报 4830 点。大市全日成交 3030.73 亿元，北水净流出 273.61 亿元。

90 只蓝筹股中，81 只上升。科网股普涨，腾讯 (00700) 升 3.1%，报 514 元；美团 (03690) 升 3.2%，报 79 元；阿里巴巴 (09988) 一代旗舰处理器玄铁 C950 亮相，股价升 2.9%，报 123.2 元；百度 (09888) 升 2.6%，报 112.6 元；小米 (01810) 升 1.9%，报 32.68 元。汇控 (00005) 升 4%，报 123.6 元；中移动 (00941) 升 0.2%，报 78 元；友邦 (01299) 反弹 7.2%，报 85.1 元。国药控股 (01099) 跌 3.6%，报 19.68 元，为表现最弱蓝筹。

港股止住三连跌累挫 1642 点的颓势回稳，并出现反弹，恒指在午市愈升愈有，曾升近 700 点，最终收升 681 点完场，重返两万五关口，仍受制俗称「牛熊分界线」的 250 天线 (处 25109 点)。

#### 海外市场重要指数

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	46,124.06	-0.18%
标普 500 指数	6,556.34	-0.37%
纳斯达克综合指数	21,761.89	-0.84%
英国富时 100 指数	9,965.16	0.72%
德国 DAX 指数	22,636.91	-0.07%
日经 225 指数	52,252.28	1.43%
台湾加权指数	32,722.50	-2.45%

#### 内地股市

上证指数	3,881.28	1.78%
深证成指	13,536.56	1.43%

#### 香港股市

恒生指数	25,063.71	2.79%
国企指数	8,499.53	2.31%
红筹指数	4,210.08	1.69%
恒生科技指数	4,830.89	2.51%
AH 股溢价指数	120.06	-0.60%
恒生期货 (3 月)	24972	0.04%
恒生期货 (4 月)	24958	0.02%

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

### 裕泽香江高峰论坛圆满举行 陈茂波:香港是把握内地机遇最佳门户

第四届「裕泽香江」高峰论坛昨日以「筑就传承」为主题圆满举行,汇聚超过400位来自世界各地、具影响力的顶尖家族办公室决策者、家族继承人、行业领袖和业界先驱,为环球家族办公室的跨代传承与持续增值开拓崭新思路。财政司司长陈茂波在晚宴致词时说,面对风险与不确定性,投资者正寻求分散配置。寻求传承家族财富的家庭亦正在寻找安全港—不仅是一个停放资本的地方,更是一个具备制度优势、法律清晰与承诺可信的地方。他续称,香港不单是这样的安全港,更是一个充满商机的城市,能够促进连系、成就增长,让资本更有效部署。对来自世界各地的家族而言,香港无疑是把握内地庞大机遇的最佳门户。国际资本与投资者对香港前景充满信心。去年本港股票市场表现强劲,资产及财富管理业务持续蓬勃发展。与此同时,香港正积极开拓黄金、大宗商品交易,以及固定收益与货币市场等新领域,进一步丰富香港的金融生态系统。

### 「积金易」平台收费4月1日起下调至0.29%

财政司司长已批准「积金易」平台征收的费用,从今年4月1日起,由目前强积金计划资产管理规模的37点子(0.37%)下调至29点子(0.29%),减费幅度为21.6%,直接惠及所有强积金计划成员。积金局及积金易公司主席刘麦嘉轩指出,自「积金易」投入运作处理强积金计划的行政工作后,基于「积金易」标准化、精简化和自动化的设计,以及积金易公司的非牟利营运原则,强积金的行政费已经由过去的平均58点子调低至「积金易」37点子的收费。今次再进一步下调至29点子后,会较受托人过去收取的强积金计划行政费减少一半。

### 国家数据局:内地日均Token调用量逾140万亿 飙升千倍

国家数据局局长刘烈宏在国新办新闻发布会表示,截至今年3月,内地日均Token(词元)调用量已超过140万亿,较2024年初的1000亿,增长逾1000倍,而较去年底的100万亿,3个月时间涨逾40%。刘烈宏指,日均调用量大增,反映内地人工智能(AI)发展进入快速增长阶段,应用场景不断深化,从能对话到能决策执行的智能体,内地AI产业的竞争力也显著增强,现在大家热议的Token出海,就是产业竞争力增强的一个标志。从数据维度来看,也标志着数据集的供给亦大增,数据要素价值在不断释放,赋能AI创新发展进入良性互动的阶段。

### 骏利亨德森:中国具4大优势 产能过剩风险较美国低

基金公司骏利亨德森(Janus Henderson)表示,中国人工智能(AI)行业今年踏入关键发展阶段,将从「追赶」转向「竞争」,甚至在某些领域引领世界,而且产能过剩的风险比美国明显较低。骏利亨德森认为,中国在AI竞赛中具备四大优势,首先是透过强大的开源模型建立起庞大的全球用户社群,其次是相较美国企业,中国在资金来源及先进芯片供应上相对有限,使中国AI公司更专注于变现,令整个AI生态更务实。此外,中国大力推动基础设施建设,特别是在太阳能和风能资源丰富的西部地区建设数据中心;而中国产能过剩的风险比美国明显较低,主要由于中国资本市场近年较为紧缩,资金流向更为审慎。该行称,由于中国政府聚焦利用AI提升生产力、货币政策偏向宽松、中美关系缓和以及汇率走势有利,愈来愈多本地与国际投资者开始以更正面角度看待中国的长期前景。



## 上市公司要闻

### 华能国际电力全年多赚 43%

华能国际电力(00902)公布,截至去年底止,全年盈利 145.37 亿元(人民币,下同),按年增长 42.73%,每股盈利 0.75 元;派末期息 0.4 元。期内,营业收入 2292.88 亿元,减少 6.62%。

### 现代牧业全年亏损收窄至 11 亿人民币

现代牧业(01117)公布,截至去年底止,全年亏损 11.29 亿元(人民币,下同),每股 14.41 分,不派末期息;2024 年度同期亏损 14.17 亿元。期内,收入 126.01 亿元,按年下跌 4.93%。

### 丽丰控股半年亏损扩大至近 4 亿

丽丰控股(01125)公布,截至今年 1 月底止,中期亏损 3.84 亿元,每股亏损 1.16 元,不派中期息;去年同期亏损 1.64 亿元。期内,营业额 9.27 亿元,按年上升 43.16%。该公司表示,中期亏损扩大,主要原因是期内出售横琴创新方第二期的一幢住房大楼(T1),以及撇减横琴创新方第二期的物业(主要为 T3)而产生的亏损。

### 佳兆业料去年转赚 500 亿人民币

佳兆业(01638)预料,截至去年底止,全年公司拥有者应占溢利不少于 500 亿元(人民币,下同);2024 年度同期公司拥有者应占亏损净额 285 亿元。该公司指出,去年实现转亏为盈,主要由于期内确认境外债务重组收益。于撇除境外债务重组收益的影响后,集团预期去年将录得公司拥有者应占亏损,主要由于受市场影响所确认收入下降,以及物业项目减值计提拨备增加。



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。

