



国都港股操作导航

2026年3月31日
星期二

每日投资策略

中东战事未明朗 后市难以摆脱弱势

伊朗战火续燃，港股在期指结算低开低走，科技股弱势明显，拖累恒指一度跌逾 500 点，其后 A 股回稳，大市跌势亦跟随缩窄至不足 1%，全日收盘跌 201 点。中东战事未明朗，港股后市难以摆脱近期弱势。

恒指昨日裂口低开 419 点后，淡友随即发难，早段最多挫 542 点，低见 24409 点，其后随着上证指数探底回涨，港股跌势显著收窄，半日跌 224 点。大市在午市的跌幅续收窄，并突破早市高位，一度只跌 140 点，高见 24811 点，收市报 24750 点，跌 201 点或 0.81%。大市全日成交 2854.35 亿元，北水净流出 24.67 亿元。

90 只蓝筹股中，64 只下跌。科网股拉低大市，百度 (09888) 跌 2.6%，报 105.6 元；腾讯 (00700) 跌 2.4%，报 481.6 元；小米 (01810) 跌 1.9%，报 32.38 元；美团 (03690) 跌 2%，报 84.2 元；阿里巴巴 (09988) 跌 1.7%，报 120.5 元。汇控 (00005) 跌 1%，报 123.6 元；港交所 (00388) 跌 2%，报 382.4 元。多只内银逆市造好，其中工行 (01398) 升 1.8%，报 6.74 元；建行 (00939) 升 1.9%，报 8.24 元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	45216.14 0.11
标普 500 指数	6343.72 -0.39
纳斯达克综合指数	20794.64 -0.73
英国富时 100 指数	10127.96 1.61
德国 DAX 指数	22562.88 1.18
日经 225 指数	51885.85 -2.79
台湾加权指数	32518.16 -1.80

内地股市

上证指数	3923.29 0.24
深证成指	13726.19 -0.25

香港股市

恒生指数	24750.79 -0.81
国企指数	8399.12 -0.65
红筹指数	4146.58 -0.43
恒生科技指数	4690.08 -1.84
AH 股溢价指数	120.82 0.28
恒生期货 (4 月)	24683 -0.25
恒生期货 (5 月)	24710 0.35

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk



宏观&行业动态

渣打:若油价未见顶 恒指或低见 21500 点

渣打财富方案首席投资办公室发布第二季环球市场展望，称在基础情境下，即假设 70%机会率油价或在几星期内见顶，恒生指数 12 个月内有可能会回升至 28000 至 29000 点；但如果油价尚未见顶，或更多数据显示联储局不会在今年下半年恢复减息，港股可能跌至 21500 至 22500 点。

渣打指出，中东冲突仍充满不确定性，基础预测(机会率 70%)料国际油价未来数周有机会再上试高位。若油价未来数周见顶，对通胀影响或短暂，经济有望维持软着陆，并受到下半年联储局减息支持。若油价数月居高不下(机会率 30%)或严重影响通胀，限制联储局减息空间，对股市债市造成连锁效应。

该行建议超配美国股票，指美国是全球最大石油生产国，经济更具韧性。盈利增长强劲，科技股估值溢价回落至 5 年低位。另外，超配亚洲股票，称如油价高企，亚洲股票或续受压，惟今明两年盈利增长预测领先全球，估值相对全球股票仍折让逾 30%。该行补充说，美国 10 年期债息升至 4.25 厘以上，宜锁定吸引收益。公司债收益率溢价上升，超配发达市场高息债。另外，长线看好黄金，短期波动惟长线具结构性因素支持，地缘政治风险升温，新兴市场央行需求强劲，目标价 5750 美元。

渣打北亚区投资总监郑子丰表示，中东冲突何时结束仍存在高度不确定性，但最有可能的情况是冲突在几星期内而非几个月内缓和，不过要达成明确解决方案过程仍充满变数。短期内油价继续易受新闻事件影响，或引发市场波动加剧，为进一步分散投资、趁低吸纳提供机会。投资者适宜均衡配置环球股票，略微偏重防守型优质股多于增长股，当中偏好具有吸引力股息率或回购潜力的股份。

银行学会欢迎报告肯定香港在人才发展优势

对于有《全球金融中心指数》研究报告指，在各个金融行业从业员的评价中，香港的排名普遍提升，其中于银行业及融资两方面均居全球首位，投资管理亦升至全球第二；包括「人力资本」在内的五个竞争力指标排名亦继续保持全球三甲。香港银行学会欢迎该报告再次肯定香港作为国际金融中心的领先地位和在人才发展方面的优势。

香港银行学会行政总裁梁嘉丽响应时指出，香港于该报告的整体评分进一步上升，并继续位列全球第三、亚太区第一，在金融科技的全球排名亦继续位居榜首，这是反映香港国际金融中心地位不断巩固提升，人才的功能及作用更趋多元化。她称，学会未来将继续全力支持本地金融业人才的专业培训及资格认证工作，并按照国家「十五五」规定，及配合《2026 至 2027 年度财政预算案》的相关举措，以加强香港作为国际金融中心和国际高端人才集聚高地的地位。



上市公司要闻

比亚迪据报有信心今年汽车出口量达 150 万辆

内地媒体引述知情人士指，比亚迪(01211)已向分析师透露，今年出口量可望较此前目标高出 15%。消息表示，在上周公布逊于预期的第四季财报后举行的分析师沟通会上，比亚迪管理层向与会者称，公司有信心在 2026 年实现 150 万辆的汽车出口量。数字是高于其 1 月披露的 130 万辆出口目标。

大新银行去年盈利升两成

大新银行(02356)公布截至 2025 年 12 月底止年度业绩，股东应占盈利 24.76 亿元，按年增长 20.16%，每股盈利 1.76 元，派末期息 0.49 元，全年股息共 0.8 元，按年增加 21.21%。期内，净利息收入 58.29 亿元，按年增长 10.22%，而非利息收入则增加 27%至 20.87 亿元。

展望 2026 年，该行的重心仍将集中于可控范畴，包括严谨的成本管理、对增长领域进行选择投资，以及维持强健的资产负债表，相信此审慎策略将使该行能够有效应对未来的市场发展，同时使集团处于有利位置，以在未来稳步前进。

近期的中东事件反映全球风险仍然存在，该行预计此类风险在短期内将维持高企。集团将维持审慎保守，保持强韧的财务状况，同时寻求符合策略之机遇，以为股东创造可持续的回报。

雅迪全年盈利增 1.3 倍

雅迪控股(01585)公布，截至去年底止全年业绩，股东应占溢利 29.12 亿元(人民币·下同)，按年增长 1.29 倍。每股基本盈利 95.8 分，末期息派 53 港仙。

期内，收入 370.08 亿元，按年上升 31.07%。毛利率约 19.1%，增加 3.9 个百分点，主要由于优化产品组合以满足不同客户群以及垂直融合供应链所致。



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。

