



国都港股操作导航

2026年4月13日
星期一

每日投资策略

恒指两万六得而复失 后市料续争持

美伊谈判未果，市场对中东局势缓和未见乐观，A股上升，港股上周五乘外围强势上攻，大市曾升逾300点，一度重越两万六关口，惟该关阻力不轻，随后升幅收窄，恒指全日升141点完场。全周计，恒指3个交易日累升777点或3.09%。美伊谈判未果，恒指料继续争持波动。

恒指上周五高开139点，报25891点，好友随即展开攻势，早段升幅很快已扩大至321点，高见26073点，惟两万六关遇阻力，其后升幅逐步收窄，其后大部分时间在25900点附近争持，恒指全日收报25893点，升141点或0.55%。大市全日成交2463.17亿元，北水净流出28.14亿元。

宁德时代(03750)升9%，报681.5元；中芯国际(00981)升4.6%，报58.25元，为全日表现最好两蓝筹。科网股个别发展，阿里巴巴(09988)升2.1%，报125.5元；遭惠誉降评级展望至负面美团(03690)，跌0.5%，报87.6元；腾讯(00700)跌0.8%，报504.5元；京东集团(09618)跌0.3%，报111.4元；小米(01810)跌1.5%，报30.9元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	47916.57 -0.56
标普500指数	6816.89 -0.11
纳斯达克综合指数	22902.89 0.35
英国富时100指数	10600.53 -0.03
德国DAX指数	23803.95 -0.01
日经225指数	56924.11 1.84
台湾加权指数	35417.83 1.60

内地股市

上证指数	3986.22 0.51
深证成指	14309.47 2.24

香港股市

恒生指数	25893.54 0.55
国企指数	8655.04 0.50
红筹指数	4287.51 0.74
恒生科技指数	4860.26 0.80
AH股溢价指数	118.20 -0.63
恒生期货(4月)	25964 0.16
恒生期货(5月)	25851 0.15

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk



宏观&行业动态

内地3月CPI升1%

国家统计局公布，3月份，全国居民消费价格(CPI)按年上涨1%，较2月份回落0.3个百分点。今年第一季，CPI按年上升0.9%。

按年比，食品价格上升0.3%，非食品价格上涨1.2%。按月比，3月CPI下降0.7%，其中食品价格下降2.7%，非食品价格下降0.2%。

3月份，食品烟酒及在外餐饮类价格按年升0.4%，影响CPI上涨0.11个百分点。食品中，鲜菜价格升4.9%，影响CPI上涨0.08个百分点；鲜果价格升4%，影响CPI上涨0.08个百分点；畜肉类价格则下降4.2%，影响CPI下降0.18个百分点，其中猪肉价格下降11.5%，影响CPI下降0.22个百分点；蛋类价格下降3.1%，影响CPI下降0.02个百分点。

3月份，全国工业生产者出厂价格(PPI)按年比，由上月下降0.9%转为上涨0.5%，为连续下降41个月后首次上涨。按月上涨1%，涨幅比上月扩大0.6个百分点。今年第一季，PPI按年下降0.6%。

国家统计局城市司首席统计师董莉娟表示，3月份，春节长假后消费需求季节性回落，CPI按月下降0.7%，主要受食品和服务价格季节性回落影响。食品中，受天气转暖供给增加、节后需求回落等因素影响，鲜菜和鲜果价格分别下降10.1%和3.3%，猪肉、鸡蛋和水产品价格分别下降7.3%、3.4%和2.6%，五项合计影响CPI按月下降0.45个百分点。董莉娟称，本月PPI按年运行的主要特点，一是国际输入性因素影响国内相关行业价格上涨或降幅收窄。二是国内部分行业供需关系改善，价格有所上行。

高盛：上海深圳楼市或今年底迎来转机

高盛表示，上海和深圳可能引领中国房地产市场的复苏，这两座城市或将在今年底触底，复苏时间较其他一线和二线城市提前6个月至24个月。高盛指出，该行的模型当前预计，上海和深圳的房价将在2025年底至2028年底期间上涨15%。

高盛又称，自2024年以来土地投资效率提高，实力较强的国企开发商现金利润率/净资产收益率提升，推动其估值从本轮周期低点回升，如果这些企业核心市场的房地产价格开始上涨，其估值重估将更为显著。

高盛表示，实力较强的国有房企在上海和深圳的业务敞口较高，其中中国海外发展(00688)和招商蛇口(001979.SZ)来自这两座城市的利润占比居前。



上市公司要闻

阿里传领投 AI 初创生数科技融资 20 亿

彭博报道，阿里巴巴(09988)旗下云部门领投内地人工智能(AI)影片初创企业生数科技(ShengShu)20 亿元(人民币·下同)融资，为该公司补充资金。生数科技声明称，百度风投和 Luminous Ventures 亦参与是次融资。而该公司两个月前完成 6 亿元融资。

生数科技网站介绍，公司于 2023 年 3 月成立，同年 12 月入选创业邦 100 未来独角兽榜单。专注自主研发多模态通用大模型及应用，为全球个人用户、专业创作者和企业客户提供影片生成及多模态生成产品，最新模型为 Vidu Q1 登上 Vbench 等榜单榜首，以及影片生成能力全球第一。核心产品 Vidu AI 内容生产平台 vidu.cn 已服务全球 200 多个国家和地区。

报道指，生数科技早期投资者包括启明创投、百度(09888)，以及一家北京市政府基金。去年用户数和营业额实现超过 10 倍增长，但未披露数据。

海底捞大股东拟斥 1 亿增持

海底捞(06862)大股东张勇拟斥最少 1 亿元增持股份，刺激股价。该公司公布，控股股东、执行董事、董事会主席兼首席执行官张勇基于其对公司价值的认可，以及对公司整体业务发展、中国经济发展前景及消费市场增长潜力的积极判断，计划 12 个月内以其自有资金直接或透过其控制的实体增持公司股份，金额不少于 1 亿元。

张勇目前直接及间接持有公司股份约 37.36%。董事会认为，本次增持计划表明张勇对集团前景的长期承诺及坚定信心，并体现其对中国经济及相关消费领域发展的正面预期。

思摩尔首季经调整盈利升 11%

思摩尔国际(06969)公布，截至今年 3 月底止首季溢利 2.63 亿元(人民币·下同)，按年增长 36.58%，主要受惠于收入及毛利增，以及分销及销售开支减少。期内，经调整后溢利 3.47 亿元，按年升 10.65%。

首季收入 38.56 亿元，按年增长 41.69%，主要得益于面向企业客户业务(ToB 业务)及自有品牌业务增长。其中，ToB 业务的收入约 32.67 亿元，增加 48.6%。



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。

