



国都港股操作导航

2026年4月14日
星期二

每日投资策略

美伊谈判无果 港股后市不乐观

美伊谈判破裂，美国扬言美军将封锁所有进出伊朗港口的海上交通。港股上周累升逾 770 点后，昨日则低开低走，早市曾跌近 400 点，大市午后初段续抛售，其后 A 股回稳并倒升，大市跌幅见收窄，全日跌 232 点收盘。美伊谈判无果，港股后市未见乐观。

恒指周一低开 184 点后，淡友持续发力，跌幅一度扩大至最多 385 点，低见 25508 点，半日挫 306 点。大市午后初段维持近 300 点跌幅，A 股在午市回稳并倒涨，恒指跌势见缓和，跌幅一度收窄至 176 点，高见 25717 点，收市跌 232 点或 0.9%，报 25660 点。大市全日成交缩减至 2079.09 亿元，北水净流入 22.49 亿元。

科网股走低，腾讯(00700)跌 2.9%，报 490 元，失守 500 元关；阿里巴巴(09988)跌 1.8%，报 123.2 元；网易(09999)跌 1.5%，报 175.7 元；快手(01024)跌 1.3%，报 44.54 元；美团(03690)跌 1.3%，报 86.45 元；百度(09888)跌 1.1%，报 107.4 元。国际油价抽升，中石油(00857)升 1.6%，报 10.97 元；中海油(00883)升 0.5%，报 26.64 元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	48218.25 0.63
标普 500 指数	6886.24 1.02
纳斯达克综合指数	23183.74 1.23
英国富时 100 指数	10582.96 -0.17
德国 DAX 指数	23742.44 -0.26
日经 225 指数	56502.77 -0.74
台湾加权指数	35457.29 0.11

内地股市

上证指数	3988.56 0.06
深证成指	14407.86 0.69

香港股市

恒生指数	25660.85 -0.90
国企指数	8602.06 -0.61
红筹指数	4295.16 0.18
恒生科技指数	4822.01 -0.79
AH 股溢价指数	118.50 0.25
恒生期货 (4 月)	25924 1.01
恒生期货 (5 月)	25790 0.95

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk



宏观&行业动态

陈浩濂：香港投资成本具备竞争力

无纸证券市场 (USM) 制度预计于今年 11 月 16 日实施，此前港交所 (00388) 公布新制度下向市场参与者收取的费用。就议员关注收费对小型券商经营成本影响，财库局副局长陈浩濂表示，在新费率实施的第二年 (即剔除会员年费宽免后)，预计有 65% 的 C 组小型券商费用低于现水平；余下 35% 费用增加的 C 组券商中，超过八成每年多缴费用均不超过 2 万港元。

证监会市场监察部执行董事梁仲贤解释，收费模式的基础将由现时按「手数」计算的托管费，改为按券商持仓「价值」计算。由于基准改变，难以做到对所有券商均无影响。不过，他提到券商可自行考虑是否将相关成本以「用户自付」原则转嫁给投资者。此外，监管机构对收费模式持开放态度，未来会视乎市场生态的转变，适时进行检讨。

就以人民币缴付人民币柜枱交易印花税的立法建议，议员关注其他证券交易衍生费用可以用人民币收取。陈浩濂提到，这些费用不需经过立法程序即可更改，因此未纳入本次的立法建议，但认为会是未来推动人民币交易会考虑的方向之一。

陈浩濂亦提到，香港本身没有资本增值税和股息税，对比其他市场而言，香港的投资成本具备竞争力。对于港府而言，印花税是重要收入来源，平衡市场发展和公共财政的因素，认为现时的印花税水平适合。

沙特拟 5 月对华原油销售量减半

彭博引述知情交易员报道，随着中东战事扰乱原油贸易流向并推高油价，全球最大原油出口国沙特阿拉伯计划 5 月对最大进口国中国的原油销售量减半，降至约 2000 万桶原油。

据报，此次销售下调发生在沙特阿美 (Saudi Aramco) 上调其原油官方售价之后。交易员称，上述数量低于 4 月设定的约 4000 万桶销售量。亚洲炼油商被提供通过红海港口装运的仅有阿拉伯轻质原油这一油种。

伊朗战争导致霍尔木兹海峡关闭并扰乱能源运输。沙特虽可通过红海沿岸的延布港为其原油提供出口通道，但该渠道无法完全弥补此前经由波斯湾通道运出的原油。延布港日出口能力约为每日 500 万桶，低于战前沙特每日约 720 万桶的出口规模；战前沙特的出口主要来自波斯湾内的设施。



上市公司要闻

阿里据报本周官宣与宇树科技出海合作项目

内地传媒引述多方消息报道，阿里巴巴(09988)正与宇树科技筹备出海合作项目，核心细节将于本周正式官宣。与此同时，宇树科技的新款机器人 R1 近日出现在阿里西溪园区。报道指，今次与宇树科技合作的具体业务为阿里速卖通(AliExpress)，有相关工作人员透露本次战略级合作项目为「树卖通」，围绕品牌出海战略展开，还涉及与追觅、小米(01810)等科技圈知名品牌。

报道称，速卖通正全力推进品牌出海战略，今年1月已与荣耀等超过50间头部品牌签约「超级品牌出海计划」，下周将官宣新出海动作或围绕「定制化出海」主题，参与品牌除宇树科技外还包含小米、追觅等。据宇树科技官网，R1系列人形机器人售价为2.99万元人民币起，主打高运动性能，身高123厘米、体重27公斤，具备翻跟头、奔跑、山地行走等能力，是宇树科技目前定价亲民的主力机型。

业内分析指出，R1的海外布局将填补速卖通在高端消费级机械人品类的空白，而速卖通的全球物流、支付、本地化运营资源，将帮助宇树快速打开海外市场。对速卖通而言，引入宇树等头部科技品牌，试图强化其「中高端品牌出海新主场」的定位，吸引更多科技、智能硬件类头部品牌入驻，推动平台从「渠道平台」向「品牌生态平台」转型。

平保传售78亿元软件领域私募股权投资

彭博引述知情人士报道，中国平安(02318)正寻求通过出售在一些基金中的股份，以减少对软件领域的私募股权投资。知情人士称，中国平安已委托Campbell Lutyens出售价值约10亿美元(约78亿港元)的股份。出售流程在3月启动。

这些投资组合的大部分是由Vista Equity Partners自2010年代末管理的两只专注于软件行业的基金，主要投资于北美地区；以及KKR & Co.管理的另一只专注于北美的基金。截至去年底，中国平安的总投资资产在6.5万亿元人民币。去年投资收益下降4%，至1545亿元。其海外部门管理约600亿美元。



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。

