

港股早晨快訊

2026年3月23日星期一

市場回顧

- **恒指考驗 250 天線**：恒指周五(20日)低開 163 點，其後下探至 25,121 點，逼近 250 天線(25,107 點)，最多跌 379 點。恒指收報 25,277 點，跌 223 點。大市成交 3,425 億元。北水淨流出 210 億元。
- **歐美股市下跌**：美股三大指數周五(20日)跌 1.0%至 2.0%。歐洲股市向下，德法英股跌 1.4%至 2.0%。

中港股市短期展望

恒指下試 24,600 點：中東戰事較預期中為長，地緣政治不確定性持續，國際油價急升，滯脹風險升溫，市場預期聯儲局今年轉向加息，美匯、美債息偏強，資金或再次流出亞洲股市。另外，美國總統特朗普推動的 15% 全球關稅可能即將實施，未來 5 個月內將恢復原有稅率。因伊朗戰爭，特朗普提出推遲訪華。內地將今年經濟增速目標小幅下調至「4.5%至 5%」區間，符合預期，年初至今經濟數據大致穩健，短期推刺激措施機會較低，後續觀望 4 月政治局會議釋放更多信號。港股進入業績期，科網巨頭業績未如理想。在風險偏好偏弱的背景下，投資者對企業加快 AI 投資抱有疑慮。恒指料下試 24,600 點，相當於 2025 年 4 月低位升至 2026 年 1 月高位，按調整黃金比率 0.382 倍。

短期看好板塊

- **AI 股**：AI 大模型密集升級，半導體行業高速增長
- 能源股**：中東局勢未見緩和，推升石油、煤炭價格

今日市場焦點

- **恒地(0012)、華潤啤酒(0291)、藥明康德(2359)、老鋪黃金(6181)等**業績；

宏觀焦點

- **伊拉克據報對外國營運油田宣布停產**；
潘功勝：將運用存款準備金率等多種工具保持流動性充裕；
聯儲局理事沃勒：油價衝擊加劇通脹風險；

企業消息

- **中石化(0386)去年少賺逾33%，符預期**；
紫金礦業(2899)去年盈利518億人幣，符預期；
中國宏橋(1378)去年多賺1%，遜預期；
小鵬汽車(9868)上季虧轉盈賺3.83億元人民幣，首季收入指引遜預期；
宇樹科創板IPO申請獲上交所受理，擬籌約42億元人民幣；

外圍市況展望

美國聯儲局 3 月議息後宣布維持利率不變，符合預期。利率點陣圖顯示，當局維持 2026 年減息一次、2027 年減息一次的預期不變，反映當局對利率調整採取審慎立場。聯儲局對今年經濟增長預測上調 0.1 個百分點至 2.4%，失業率預測維持於 4.4%，通脹預測上調 0.3 個百分點至 2.7%，主要由於中東局勢不確定性仍然較高。目前美國經濟數據較預期強韌，加上地緣政局動盪，油價急升造成通脹擔憂，市場預期將限制聯儲局減息的空間。地緣政治動盪，霍爾木茲海峽持續關閉，中東主要產油國紛紛減產，不過特朗普表示美國對伊朗軍事行動很快結束，加上 IEA 倡釋放石油儲備，中期而言，國際油價有望自高位回落。

 李芷瑩 edith.li@cinda.com.hk

 陳樂怡 tracy.chan@cinda.com.hk

 葛雨晴 may.ge@cinda.com.hk

各國指數	收市價	變動%	年初至今%
恒生	25,277	-0.88	-1.38
恒生國企	8,574	-1.40	-3.81
恒生 AH 股溢價	119.81	-1.08	-2.96
恒生科技指數	4,872	-2.48	-11.67
上證綜合	3,957	-1.24	-0.30
上海科創板	1,318	-1.55	-1.93
MSCI 中國	77.96	-1.42	-6.10
金龍中國指數	6,743	-2.92	-10.45
日經 225	53,373	-3.38	2.97
道瓊斯	45,577	-0.96	-5.17
標普 500	6,506	-1.51	-4.95
納斯特克	21,648	-2.01	-6.86
德國 DAX	22,380	-2.01	-8.62
法國巴黎 CAC	7,666	-1.82	-5.94
波羅的海	2,056	-0.05	9.54
VIX 指數	26.78	11.31	79.13
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	367.12	0.80	22.87
紐約期油	98.23	2.27	71.23
黃金	4,492.42	-3.39	4.01
銅	11,930	-1.79	-3.97
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	99.65	0.42	1.35
美元兌日圓	159.23	0.95	1.29
歐元兌美元	1.1572	-0.15	-1.62
英鎊兌美元	1.3341	-0.67	-1.09
美元兌 CNH	6.9067	0.41	1.04
CNH 一年遠期	6.7440	0.38	1.59
CNH 三年遠期	6.4610	0.29	2.53
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	2.351	0.45	-20.12
3 個月 Shibor	1.535	-0.23	-4.30
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.380	3.07	5.10
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	63.50	-2.05	-2.09
美團	19.75	-2.03	-2.27
京東集團	27.27	-2.68	-1.65
阿里巴巴	122.41	-1.99	-3.11
百度	114.26	-3.99	-3.22
嗶哩嗶哩	24.08	-4.18	-3.42
滙豐控股	76.95	-3.16	-3.17

資料來源：彭博

宏觀焦點

- ▶ **李強：保護主義不是解決問題靈丹，反對非理性惡性競爭：**國務院總理李強於北京出席中國發展高層論壇 2026 年年會開幕發表主題演講時稱，保護主義不是解決問題的靈丹妙藥，應當堅持開放、擴大自由貿易，以及積極推動創新等，並堅定不移推進高水平對外開放，進口更多國外優質商品，推動貿易優化平衡發展，合力做大全球經貿蛋糕。李強又指，發展必然伴隨競爭，但良性競爭可以帶來互利共贏，中國相關產業競爭優勢不是靠補貼和保護所得，而是來自堅持不懈深化改革、深入推進創新驅動發展，最關鍵是中國人民、中國企業勤奮努力。反對無序、非理性惡性競爭，但在市場經濟條件下，良性競爭能激發出更大發展動力。中國將繼續努力維護公平競爭市場秩序，願同各方加強溝通協作，共促全球產供鏈的穩定與安全。此外，李強指出，中國致力於做世界的「確定性基石」和「穩定性港灣」。「十五五」規劃綱要不僅是內地發展的「新藍圖」，也是世界發展的「新機遇」。將着力推動高質量發展，努力保持經濟穩定增長，同時打造良好營商環境，全面落實外資企業國民待遇，讓各國來華企業安心發展、大展宏圖。
- ▶ **何立峰晤滙豐等跨國公司負責人，歡迎加大在華投資：**中共中央政治局委員、國務院副總理何立峰 3 月 21 日傍晚在釣魚臺國賓館會見滙豐、瑞銀、路易達孚、西門子醫療、施耐德電氣、力拓、保誠、銀瑞達、渣打等知名跨國公司負責人。何立峰表示，當前中國經濟穩中有進、向新向優，「十五五」時期中國將堅定不移擴大高水平對外開放，推動高質量發展，這將為跨國公司創造更為廣闊的市場機遇。歡迎跨國公司加大在華投資力度，不斷深化互利合作。跨國公司負責人稱，對中國經濟充滿信心，願繼續深耕中國市場，持續擴大對華投資。
- ▶ **潘功勝：內地無必要也無意通過滙率貶值獲取貿易競爭優勢，將運用存款準備金率等多種工具保持流動性充裕：**中國人民銀行行長潘功勝在「中國發展高層論壇 2026 年年會」上作主題演講時強調，內地沒有必要，也無意通過滙率貶值獲取貿易競爭優勢。人行立場始終是清晰的，堅持市場在滙率形成中的決定性作用，保持滙率彈性，同時加強預期引導，保持人民幣滙率在合理均衡水平上的基本穩定。人行的預期引導及運用透明、符合國際規則和實踐的宏觀審慎管理工具，校正市場的「羊群效應」和市場失靈，有助於防止國際金融史上一再發生破壞性均衡。潘功勝表示，內地將穩步推動金融業的高水平開放，包括深化金融市場互聯互通、支付系統跨境互聯，便利更多投資者投資內地金融市場。內地股市和債市的市場深度、韌性和流動性持續提升。截至 2025 年底，境外機構和個人持有境內股票、債券及存貸款等金融資產超過 10 萬億元人民幣，稱中方歡迎境外投資者參與和投資中國金融市場。潘功勝表示，將繼續實施適度寬鬆貨幣政策。綜合運用存款準備金率、政策利率及公開市場操作等多種貨幣政策工具，保持流動性充裕。
- ▶ **王文濤：中國將生物製藥列為新興支柱產業：**中國商務部部長王文濤集體會見美國藥品研究與製造企業協會和跨國醫藥企業負責人，雙方就醫藥行業外資企業在華發展情況及關注的問題等進行交流。王文濤表示，中國「十五五」規劃綱要中明確提出實施健康優先發展戰略，將生物製藥列為新興支柱產業，加強知識產權保護，提高政策透明度和監管效率，為跨國醫藥企業全方位參與「健康中國」建設提供新機遇。他並指出，不久前中美雙方經貿團隊開展了第六輪對話磋商，雙方形成一些新的共識。中方始終認為，中美經貿關係的本質是互利共贏，穩定、健康、可持續發展的中美經貿關係將為跨國公司在華經營發展提供穩定預期。與會協會和跨國醫藥企業負責人表示，持續看好中國醫藥行業發展前景，願加大投入，將更多國際前沿產品和技術引入中國，助力「健康中國」建設。
- ▶ **中國車企去年全球銷量首超日車企，登世一：**中國車企去年全球銷量首次超越日本車企，躍居全球榜首。《日本經濟新聞》報道，據各車企發布的數據及汽車訊息平台 MarkLines 數據進行的統計顯示，日本車企去年全球汽車銷量略降至約 2500 萬輛，是自 2000 年以來首次跌落榜首；中國車企去年全球銷量近 2700 萬輛，超越日本，首次登上全球第一。比亞迪(1211)去年銷量居全球第六，超越福特汽車(Ford)；吉利汽車(0175)銷量超越本田(Honda)，位列第八。純電動車方面，比亞迪超越特斯拉(Tesla)，躍居全球首席。在全球銷量首 20 位的車企中，中國佔 6 家，奇瑞汽車(9973)、長安汽車、上汽、長城汽車(2333)都上榜，超過日本的 5 家。
- ▶ **安永：歐盟對華汽車出口額首度低於進口額：**安永(EY)報告指，去年歐盟從中國進口汽車及零部件的貿易額，首次超過歐盟同類產品對華出口額。報告表示，2025 年，歐盟向中國出口汽車及零部件貿易額 160 億元(歐羅·下同)，按年跌 34%，較 2022 年更大減一半以上；而歐盟從中國進口汽車及零部件貿易額 220 億元，上升 8%。期內，德國對中國汽車出口額 136 億元，雖仍高於進口額的 74 億元，但差距正在縮小。安永指，按目前趨勢，預期今年德中汽車貿易會出現進出口持平的局面。安永說，中國汽車廠商在德國市場仍面臨挑戰，大眾汽車(Volkswagen)、平治(Mercedes-Benz)和寶馬(BMW)成功捍衛其本土市場份額，但中國製造商在其他歐洲國家市場取得顯著進展，預料今年競爭會加劇。
- ▶ **國家網信辦指導平台全面規範短視頻內容標注：**國家網信辦表示，擬指導網站平台全面規範短視頻內容標注，包括對短視頻內容標注使用的標籤進行規範，明確必須設定的標籤種類；將內容標注設為短視頻發布必經環節，引導用戶為發布的短影片內容標注；以及對存量短視頻內容進行分批回溯和補充標注，推動實現應標盡標。網信辦指，目前網站平台關於短視頻內容標注的標準和尺度不一，一些含有虛構演繹、擺拍營銷及 AI 生成等內容的短視頻未進行規範標注，嚴重誤導公眾認知，擾亂社會秩序，污染網絡生態。
- ▶ **內地《商業秘密保護規定》已出台 將數據及算法納入保護範疇：**內媒報道，市場監管總局召開第一季例行發布會，據悉《商業秘密保護規定》已於近日出台。新規接軌國際規則，以高水平護航開放，將「數據」及「算法」納入保護範疇。是次《規定》進一步細化，目的在於明確讓法律條文可操作，讓權益保護可感知，為市場經營者和監管者提供清晰的「路線圖」和「說明書」。完善的商業秘密保護，是對接國際高標準經貿規則的「壓盤石」，更是營造公平競爭環境、服務全球經營主體的「助推器」。

- **市場監管總局：將深入了解外賣平台競爭行為 研究提出相應處置措施：**內媒報道，市場監管總局新聞發言人、新聞宣傳司司長王秋蘋稱，國務院反壟斷反不正當競爭委員會辦公室於年初宣布依據《反壟斷法》對外賣平台服務行業市場競爭狀況開展調查、評估，目的是針對行業存在「拼補貼、拼價格、控流量」等問題，當局正按照既定方案，抓緊推進調查評估工作。王秋蘋透露，目前，已會同國務院反壟斷反不正當競爭委員會成員單位，前往相關外賣平台開展現場調查，全面收集情況；組織召開商家座談會，與行業協會、平台內經營者進行交流；並通過面對面訪談，廣泛了解平台內商家、外賣騎手和消費者等多方主體的關切與訴求。
- **天貓：超百萬人搶購養龍蝦設備 3月電腦品類銷量漲40%：**內媒報道，近期，OpenClaw「養龍蝦」熱度居高不下，「養蝦人」們紛紛搶爆 Mac mini 等硬件設備，天貓電腦品類的銷量激增。3月至今，已有超 100 萬人湧入天貓搶購「養龍蝦」裝備，天貓平台上的電腦設備銷量整體增長 40%，其中蘋果、華碩、ThinkPad、惠普成為銷量最高的 TOP5 電腦品牌。當前，天貓 3C 數碼上線了「養龍蝦部署裝備」專場，覆蓋了包括蘋果、聯想、華碩、惠普、機械革命等龍頭電腦品牌，超 30 款適合「養龍蝦部署」的專業設備。
- **國家網信辦指導平台全面規範短視頻內容標注：**國家網信辦表示，擬指導網站平台全面規範短視頻內容標注，包括對短視頻內容標注使用的標籤進行規範，明確必須設定的標籤種類；將內容標注設為短視頻發布必經環節，引導用戶為發布的短影片內容標注；以及對存量短視頻內容進行分批回溯和補充標注，推動實現應標盡標。網信辦指，目前網站平台關於短視頻內容標注的標準和尺度不一，一些含有虛構演繹、擺拍營銷及 AI 生成等內容的短視頻未進行規範標注，嚴重誤導公眾認知，擾亂社會秩序，污染網絡生態。
- **國家郵政局：首兩月快遞業務收入累計完成 2,385.4 億人幣 年增 7.9%：**據國家郵政局消息，今年首兩個月，郵政行業業務收入(不包括郵政儲蓄銀行直接營業收入)累計完成 2,919.8 億元人民幣(下同)，按年增長 7.4%。其中，快遞業務收入累計完成 2,385.4 億元，按年增長 7.9%。
- **國家工信部：打造集成電路等新興支柱產業 培育發展具身智能等未來產業：**國家工信部公布，工信部黨組成員、副部長辛國斌昨日(19日)在山東省青島市主持召開部分省份首季工業經濟運行及「十五五」規劃編制工作座談會，了解重點地區當前工作情況，謀劃部署下一步促進工業經濟平穩增長和做好「十五五」規劃編制工作舉措。會議強調，要把促進工業經濟平穩增長擺在更加重要的位置，聚焦重點行業、重點地區，供需同向發力，抓好「兩重」及「兩新」等促內需政策落實，以優質供給創造引領新需求，進一步暢通國內大循環；推動出口多元化，穩住工業出口。要加快提升產業科技創新能力，加強場景牽引，推動新產品推廣應用，打造集成電路、航空航天、生物醫藥、低空經濟等新興支柱產業，培育發展量子科技、具身智能、腦機接口及 6G 等未來產業。
- **南京調整新購汽車補貼政策內容 最多獲補貼 7,000 元人幣：**按南京省級政策調整，自上周六(21日)(含)起，調整汽車購新補貼政策內容。活動時間範圍內，後續各地出台的汽車購新補貼政策內容將參照執行；上周五(20日)(含)前購置的符合各地申請條件的車輛，按原有政策內容執行。其中，按各級車價，將燃油車補貼金額調整為 1,000 元人民幣(下同)至 6,000 元；將燃油車補貼金額調整為 2,000 元至 7,000 元。
- **香港 2 月整體消費物價按年升 1.7% 高於預期，今年首兩月合計升 1.5%：**政府統計處公布，今年 2 月份整體消費物價與一年前同月比較，上升 1.7%，較今年 1 月份的相應升幅(1.1%)為高，亦高於市場預期按年升 1.5%。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，綜合消費物價指數在今年 2 月份的按年升幅(即基本通脹率)為 1.6%，亦較今年 1 月份(1.0%)為高。按年升幅擴大主要是由於旅遊費用和進出香港交通費用在農曆新年期間上升所致，加上去年農曆新年在 1 月份，導致去年 2 月份的比較基數相對較低。必須注意每年首兩個月的消費物價一般會受農曆新年時間的影響而較為波動。由於今年農曆新年在 2 月份，而去年則在 1 月份，因此今年 1 月份和 2 月份的按年比較可能會受到某程度的影響。以今年首兩個月合併計算以消除農曆新年的影響，綜合消費物價指數較一年前同期上升 1.5%。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，相應升幅則為 1.3%。
- **2 月澳門入境旅客約 417.29 萬人次，同比上升 32.6%：**澳門統計暨普查局資料顯示，受惠於春節假期，2026 年 2 月入境旅客同比上升 32.6%至 4,172,940 人次。不過夜旅客(2,676,431 人次)及留宿旅客(1,496,509 人次)同比分別增加 41.8%及 18.8%。旅客平均逗留時間(0.9 日)同比縮短 0.2 日，其中留宿旅客的平均逗留時間(2.1 日)減少 0.1 日。按客源分析，2 月中國內地旅客同比上升 43.6%至 3,291,164 人次，個人遊旅客(2,032,456 人次)增加 52.7%。香港特區(591,300 人次)及中國台灣地區(89,628 人次)旅客較去年同期分別上升 2.0%及 31.9%。2 月國際旅客共 200,848 人次，同比減少 3.3%。東南亞市場方面，菲律賓旅客(45,195 人次)同比上升 16.3%，而印尼(11,587 人次)和泰國(9,973 人次)旅客則分別下跌 22.3%及 11.4%。來自南亞的印度旅客(5,831 人次)同比增加 42.5%；東北亞的韓國旅客(55,994 人次)則減少 5.6%。長途客源中，美國旅客(11,142 人次)同比增加 5.5%。
- **歐央行管委：若通脹前景惡化 有可能需要在下月加息：**歐洲央行管委 Joachim Nagel 表示，如果伊朗戰爭導致物價壓力進一步加劇，央行最快可能在下月就需要考慮加息。他稱，就目前情況而言，中期通脹前景可能會惡化，通脹預期可能會持續上升，這意味著可能需要採取更加緊縮的貨幣政策立場。《彭博》引述消息人士稱，雖然央行在周四(19日)的會議上維持利率不變，但如果戰爭導致通脹遠高於目標水平，央行已準備在 4 月 30 日的會議上加息。央行最新預測顯示，歐元區今年通脹將上升 2.6%，遠超先前預期。如果石油及天然氣供應中斷持續到今年年底，通脹將在明年首季達到 6.3%。
- **英允美使用境內軍事基地襲伊朗，德黑蘭稱將行使自衛權：**英國政府周五授權美國使用英國境內的軍事基地，對在霍爾木茲海峽襲擊船隻的伊朗導彈基地進行打擊。伊朗外交部長阿拉格齊回應稱，伊朗將行使自衛權予以回應。阿拉格齊在社交媒體貼文稱，絕大多數英國民眾並不希望捲入以色列和美國對伊朗發起的這場「選擇性戰爭」。他指出，英國首相施紀賢無視本國民意，允許英國軍事基地被用於對伊朗的侵略行動，這正在將英國民眾置於危險之中，強調伊朗將行使自衛權。

- **聯儲局理事沃勒：油價衝擊加劇通脹風險：**聯儲局理事沃勒(Christopher Waller)表示，由於 2 月意外出現就業職位流失，他原本打算在本周的政策會議上投反對票，因為他主張減息；但不斷加劇的石油衝擊，以及通脹更持久的威脅，使他相信在伊朗戰爭的影響變得更加明朗之前，需採取更審慎的立場。沃勒在 CNBC《Squawk Box》節目中指出，當最新就業報告顯示 2 月減少了 9.2 萬個就業職位時，「我當時就想，就這麼定了，我要投反對票」，反對聯儲局本周維持政策利率不變的決定。不過，他指出，自那之後，霍爾木茲海峽被關閉，這場衝突看來將更加曠日持久，油價也將維持高位更長時間。這表明通脹更值得憂慮，且通脹可能持續存在，具體取決於能源價格上漲的幅度及持續時間。
- **美財長：有充足資金打仗，不會為此加稅：**美國財長貝桑稱，政府擁有充足資金資助對伊朗的戰爭，目前向國會申請追加的撥款，只為確保軍隊未來物資充足；他同時排除透過加稅來資助這場戰爭的可能性。美國軍方稍早前要求為伊朗戰爭追加 2000 億美元撥款，在國會遭到強烈反對，民主黨議員及一些共和黨議員質疑去年才通過了巨額的國防撥款，是否有必要追加。在 NBC 的新聞節目中，貝桑表示，總統特朗普將採取一切必要措施來實現美國的既定目標，包括摧毀伊朗空軍和海軍，使其喪失擁有核武的能力，以及在國際上投射力量的能力。貝桑進一步說，為了消除伊朗的長期威脅，油價暫時上漲是值得的，他提出不妨假設油價暫時上漲 50 天，但 50 年後，伊朗政權不再擁有核武器，油價自然會回落。談到美國近期解除對伊朗和俄羅斯石油的製裁，貝桑稱這樣做可讓中國以外的其他國家，包括日本和南韓購買這些石油，同時防止油價升至每桶 150 美元。
- **美國宣布出借 4520 萬桶戰略原油穩定市場，IEA 成員國計畫釋 4 億桶儲備：**美國和以色列對伊戰爭(史詩怒火行動)導致全球油價飆升，路透報導，川普政府上週五(20 日)宣布，已從戰略石油儲備(SPR)中出借 4520 萬桶原油給多家大型石油公司，旨在緩解中東戰事引發的供應焦慮並平抑能源價格。美國能源部在聲明中表示，首批獲得戰略石油儲備貸油的企業包括 BP 北美產品公司(BP Products North America)、維多集團旗下的 Gunvor USA、馬拉松石油(Marathon Petroleum)以及殼牌貿易(Shell Trading)。此次出借數量占政府最近一週宣布首階段 8600 萬桶計畫的 52%，美國最終目標是在今明兩年內陸續出借共計 1.72 億桶原油。此項舉措是美國與國際能源總署(IEA)32 個成員國達成協議的一部分，全球計畫共釋出 4 億桶原油儲備以應對伊朗局勢。根據貸油協議，參與企業未來須以額外桶數作為「溢價」歸還石油。能源部強調，該機制旨在穩定全球能源市場，且不會讓美國納稅人承擔任何額外成本。儘管美國大規模釋出儲備並暫時豁免 1.4 億桶海上伊朗原油制裁，但伊朗方面隨即反駁稱海上並無多餘原油可供出口，並向美英軍事基地發射導彈示威。市場人士認為，在美軍「拳師號」等增援艦隊抵達荷姆茲海峽前的三週真空期內，國際油價仍將維持高位震盪。
- **美暫豁免對伊朗石油制裁，華府聲稱放寬 30 天，允許出售海上油輪原油：**美國財政部暫時豁免對伊朗石油的制裁，允許目前已在海上的伊朗石油出售給大多數國家。但是伊朗石油部表示，目前並未在國際水域儲存任何原油，也沒有多餘庫存釋出至全球市場，並稱華府允許出售伊朗的海上原油，是「心理戰手法」，目的是人為壓低全球油價。美國財政部長貝森特宣稱，華府已暫時放寬制裁，允許出售據稱存放在海上油輪中的伊朗原油。這項許可為期 30 天，適用於截至 3 月 20 日已完成裝船的石油，有效至 4 月 19 日。估計解除制裁將為國際油市增加約 1.4 億桶原油供應。根據這次豁免內容，伊朗石油仍不得出售給北韓、古巴，以及烏克蘭境內由俄羅斯占領的地區。對此，伊朗石油部發言人薩曼戈杜西表示：「伊朗目前沒有任何原油滯留在海上，也沒有多餘的產量打算出口至其他國際市場」，並且強調美國財長的說法意在影響買方判斷、扭曲市場情緒。
- **伊朗：霍爾木茲海峽開放予非敵方船隻：**伊朗駐國際海事組織(IMO)代表 Ali Mousavi 表示，霍爾木茲海峽仍對所有船隻開放，但與伊朗的敵人有關聯的船隻除外。他說，德黑蘭願意與 IMO 合作，以改善海灣地區的海事安全並保護海員。與伊朗的敵人無關聯的船隻，只要與德黑蘭協調安全與保障安排，仍可通過霍爾木茲海峽。他指出，外交仍然是伊朗的優先事項。然而，全面停止侵略以及相互的信任與信心更為重要。以色列和美國對伊朗的襲擊是霍爾木茲海峽當前局勢的根源。美國總統特朗普此前威脅稱，如果該水道不在 48 小時內完全開放，將對伊朗的發電廠發動襲擊。
- **往中國 LPG 運輸船順利通過霍爾木茲海峽：**船舶追蹤數據顯示，一艘與伊朗有關的大型液化石油氣(LPG)運輸船於周六啟航前往中國，順利通過霍爾木茲海峽；同日還有兩艘散裝貨船和一艘小型燃料油輪，全部成功離開波斯灣。此外，周日上午也有兩艘散裝貨船駛出。伊朗革命衛隊周日的聲明重申，霍爾木茲海峽並無完全封鎖，目前處於伊朗的智能管控下，只對敵人及「有害通行」的船隻關閉航道。
- **伊拉克據報對外國營運油田宣布停產：**路透引述 3 名直接了解該決定的能源官員表示，在地區軍事行動擾亂霍爾木茲海峽航運、導致伊拉克大部分原油出口停擺後，伊拉克已對所有由外國石油公司開發的油田宣布不可抗力。伊拉克石油部在 3 月 17 日的一封信函中表示，霍爾木茲海峽的航行因前所未有的軍事活動而受到嚴重影響；伊拉克大部分原油出口需經由該海峽運輸，此次中斷已導致儲存能力達到極限。信中稱，儘管伊拉克國家石油行銷組織(SOMO)已做好裝船準備，但國際合作夥伴無法指派油輪裝運原油，導致出口受阻。鑑於當前局勢，該部下令全面停產受影響的特許經營區，根據合同條款，此舉不產生任何賠償。該部表示，將根據地區局勢發展定期評估減產措施，並邀請各公司進行緊急磋商，以在不可抗力條件下就必要作業、成本及人員配置達成一致。據該部周五發布的聲明，伊拉克石油部長表示，隨着該國南部港口出口停滯，巴士拉石油公司的原油產量已從每日 330 萬桶削減至 90 萬桶。所產原油正被輸送至正在運行的煉油廠。
- **房利美和房地美大舉買按揭抵押證券穩市場：**由美國政府控制的兩大房貸機構房利美(Fannie Mae)和房地美(Freddie Mac)，據悉開始從市場大量買入按揭抵押證券(mortgage-backed securities)，以應對債券息差擴大，以及市場波動加劇的動盪局面。消息人士指出，這兩家半官方機構試圖利用市場大幅拋售的機會，進一步擴大其已相當龐大的債券和貸款組合。不久前，美國總統特朗普曾指示這兩家機構買入 2000 億美元的按揭抵押證券，以增強住房可負擔性。兩大機構今次大舉掃貨，可望舒緩近期息差飆升造成的衝擊，因息差擴大，已把按揭貸款利率推至三個月來最高水平。不過，這或許只能部分減輕美伊戰爭帶來的市場壓力，不足以完全抵銷借貸成本上漲。

企業消息

- **銅師傅(0664)今起招股籌 5 億元**：中國銅質文創工藝產品公司銅師傅 3 月 23 日起至 3 月 26 日招股，發售 740.68 萬股 H 股，香港公開發售佔 10%，其餘為國際配售。每股招股價介乎 60 元至 68 元，集資最多 5.04 億元。一手 100 股，入場費 6868.57 元。該公司擬將所得款項淨額中，約 38% 用於投資產品開發及設計能力；約 24% 用於提高產能及履約靈活性；約 24% 用於加強銷售渠道及營銷能力；約 4% 用於升級數字化和訊息基礎設施，及約 10% 用作營運資金及一般公司用途。股份預計 3 月 31 日上市。獨家保薦人為招銀國際。
- **傅里葉(3625)今起招股籌 6 億元**：功放音頻芯片及觸覺反饋芯片的中國供應商傅里葉 3 月 23 日起至 3 月 26 日招股，發售 1200 萬股 H 股，香港公開發售佔 5%，其餘為國際配售。每股招股價介乎 40 元至 50 元，集資最多 6 億元。該公司擬將所得款項淨額中，約 46.8% 用於建立一個新的研發中心，以提升功放音頻芯片的研發能力及技術競爭力；約 17.8% 用於採購自動化測試設備及建設內部自動化測試驗證線以及招聘供應鏈管理工程師；約 17.3% 用於尋求策略性收購及合作，以加強產業整合，並鞏固在功放音頻芯片行業的地位；約 8.1% 用於產品的營銷及銷售；及約 10% 用作營運資金及其他一般企業用途。股份預計 3 月 31 日上市。聯席保薦人包括國泰海通及東方證券。
- **字節跳動旗下傳懂車帝赴港 IPO 集資最多 117 億元**：據市場消息指，字節跳動旗下內地汽車資訊及交易平台懂車帝擬已聘請花旗和高盛安排來港上市(IPO)，集資 10 億至 15 億美元(相當於約 78 億至 117 億港元)，以支持其獨立營運及業務擴張。不過，目前上市計劃仍處初步階段，集資規模及時間表仍存在變數。資料顯示，懂車帝成立於 2017 年，於 2023 年底從字節跳動分拆後獨立營運，其在 2024 年完成一輪涉資 6 億美元(相當於約 46.8 億港元)融資，交易估值近 30 億美元(相當於約 234 億港元)。
- **宇樹科創板 IPO 申請獲上交所受理，擬籌約 42 億元人民幣**：上交所公布，受理宇樹科技股份科創板 IPO 申請。根據招股書申報稿，宇樹科技此次 IPO 擬募資 42.02 億元人民幣(下同)。保薦機構為中信証券。招股說明書顯示，宇樹去年度營業收入 17.08 億元，按年上升 3.35 倍；股東應佔淨利潤 2.88 億元，按年上升 2.04 倍；扣除非經常性損益後盈利 6 億元，按年增長 6.74 倍，主因產品銷量快速增長。宇樹為一家民用機器人公司，專注於消費級及行業級高性能通用足式/人形機器人及靈巧機械臂的自主研發、生產和銷售。未來將持續佈局前沿技術研發，力爭通過發行上市在提升資金實力、優化公司治理及完善人才激勵，並加速推進具身智能產業鏈的高質量發展，通過持續技術創新，引領全球機器人行業向規模化場景應用跨越。
- **騰訊(0700)旗下微信新推「ClawBot」插件，隨時調用「龍蝦」**：騰訊旗下微信正式推出微信「ClawBot」插件，支持接入人工智能代理(AI Agent)俗稱「龍蝦」的 OpenClaw。用戶透過掃碼或複製命令，即可將 OpenClaw 接入微信。連接後，就能通過微信聊天方式，快速調用自己的「龍蝦」高效互動。據內地傳媒報道，微信 ClawBot 是與自己擁有的 OpenClaw 之間的私密消息通道，其他使用者無法添加你的微信 ClawBot，現時不能被加入微信群，僅支持個人單點使用。在私隱安全方面，該外掛程式僅作為消息通道，不會自動化操作你的微信。另外，據報道，QQ 機械人早前已接入 OpenClaw。
- **騰訊(0700)張軍：QClaw 正式開啟全量公測 無需邀請碼**：內媒報道，騰訊公關總監張軍表示，QClaw 正式開啟全量公測，無需邀請碼，用戶通過官網下載最新版本，20 秒即可完成安裝，並向「龍蝦」下達指令。新版本已打通企業微信、QQ、飛書、釘釘等多平台遠控通道。還有「龍蝦像素工作室」、定時任務等特色功能也在本次公測中正式披露。
- **字節跳動據報 468 億售沐瞳科技**：內地《界面新聞》報道，沙特 Savvy Games Group 近期已與字節跳動(ByteDance)達成最終協議，以超過 60 億美元(468 億港元)收購沐瞳科技全部股權。雙方在 2025 年下半年便啟動談判，核心條款於今年初達成共識。行業分析師認為，Savvy 希望透過是次收購填補其在亞洲遊戲市場的布局短板，而沐瞳在東南亞的深厚根基，將助沙特快速切入亞洲新興遊戲市場，完善全球遊戲產業版圖。成立於 2014 年的沐瞳科技，曾開發 Mobile Legends: Bang Bang(內地譯作《決勝巔峰》)、Watcher of Realms(《潮汐守望者》)、Silver and Blood(《銀與緋》)等遊戲作品。該公司於 2021 年被字節跳動收購，當時有報道指收購價為 40 億美元。
- **華為成功挖角頂尖光學晶片專家，惹德國國安關注**：德國一名頂尖通訊技術專家在本月轉投華為，負責光學晶片研發。德國政府與情報機構表示，事件或導致關鍵基礎設施技術與知識外流，帶來國家安全風險。德國《商報》(Handelsblatt)報道，該名專家屬物理學家，原任教於柏林工業大學，並擔任德國夫朗和斐協會(Fraunhofer)旗下、專攻光纖與移動通訊技術的 Fraunhofer HHI 所長。該名專家本月起轉赴華為位於英國 Ipswich 的研發部門，從事光學晶片研究。但報道未有提及姓名。Fraunhofer HHI 相關研究多數獲德國政府資金支持，屬關鍵應用技術領域。德國聯邦教研部發聲明指，學術界與行業之間的人才流動本屬正常，但如果導致具安全敏感的研究成果被系統性競爭對手利用，則需嚴肅看待。
- **華為鯤鵬 950 處理器將商用**：內地媒體報道，華為新一代伺服器處理器(CPU)鯤鵬 950，已經準備好規模商用，正與合作夥伴和客戶進行整機測試。鯤鵬是華為自研的 ARM 伺服器處理器，鯤鵬 950 是繼鯤鵬 920 後的重大技術迭代，主要面向企業核心業務、AI 運算及大規模數據處理場景。華為在過去幾年沒有公布鯤鵬進展，但根據訊息，華為 2024 年第 1 季推出鯤鵬 920 新型號，2026 年第 1 季鯤鵬 950 登場，2028 年第 1 季鯤鵬 960 亦將按計劃上市。華為常務董事、ICT BG CEO 楊超斌在華為中國合作夥伴大會表示，數字化的網絡往往決定智能化的深度，AI 時代也離不開數字化的支柱。在數據中心領域，華為鯤鵬主機板將會搭載鯤鵬 920 新型號，以及鯤鵬 950 處理器。其中鯤鵬 920 新型號新增 24 核配置，將會幫助下沉市場構築性價比，而鯤鵬 950 最高提供 96 核配置，滿足高效率場景需求。

- **Tesla 據報擬向邁為股份等 A 股公司採購逾 226 億太陽能設備：**《路透》報道，Tesla 計劃向 A 股公司邁為股份(深：300751) 等中國供應商購買總值 29 億美元(約 226 億港元)的設備，用於製造太陽能板及電池，作為在美國新增 100 吉瓦太陽能發電容量計劃的一部分。報道引述消息人士稱，這批總值約 200 億元人民幣的設備中，包括網版印刷生產線，部分需要獲得中國監管機構的出口許可。目前尚不清楚有多少設備需要審批，以及審批需要多長時間。Tesla 據指要求中國公司在今年秋季前交付有關設備。據報道，邁為股份將為上述採購計劃的主要設備供應商之一，並已向中國商務部申請出口許可。報道又指，其他潛在供應商包括捷佳偉創(深：300724)及拉普拉斯(滬：688726)。
- **小米汽車：已為新一代 SU7 產能做好充分準備 「準現車」鎖單後預計 5 周內交付：**小米汽車表示，由於第一代 SU7 非常成功，起點很高。新一代 SU7 產品力更好更強大，公司希望能獲得更多用戶的喜愛，能讓更多人了解新一代 SU7。在仔細商量後，決定啟用品牌代言人。提車速度方面，小米汽車指已為新一代 SU7 的產能做好充分的準備，同時也推出「準現車」和「優先排產」等舉措。「準現車」鎖單後預計 1 至 5 周即可交付。此外，「已完成意向升級的第一代 SU7 已鎖單未交付用戶」和「小訂轉鎖單用戶」可享優先排產，對於定制新車用戶，建議盡早鎖單，小米汽車也會持續提升效率，縮短等待提車時間。
- **小鵬汽車(9868)上季虧轉盈賺 3.83 億元人民幣，經調整淨利潤 5.05 億元人民幣，勝預期：**小鵬汽車公布，截至 2025 年 12 月 31 日止第四季純利 3.83 億元人民幣，而對上一年同期淨虧損 13.3 億元人民幣；每股基本盈利 0.2 元人民幣。期內非公認會計原則淨收益 5.05 億元人民幣，而對上一年同期虧損 13.91 億元人民幣。
- **小鵬汽車(9868)料今年首季收入同比減 16-22.84%，遜預期：**小鵬汽車 2026 年第一季展望，汽車交付量將介乎 61000 至 66000 輛，按年減少約 29.79%至 35.11%。總收入將介乎 122.0 億元至 132.8 億元人民幣(下同)，按年減少約 16.01%至 22.84%。
- **途虎(9690)去年盈利倒退 13%：**途虎公布，截至去年底止全年業績，股東應佔利潤 4.2 億元(人民幣·下同)，按年下跌 13.1%。每股基本盈利 0.5 元，不派息。去年，按非國際財務報告準則，經調整淨利潤 7 億元，按年升 12.17%；經調整 EBITDA 為 8.43 億元，升 8.51%。期內，收入 164.62 億元，按年上升 11.54%。
- **據報地平線(9660)智駕晶片征程 7 目標算力大幅超越 Thor-X 艙駕一體新產品取名「星空」：**《晚點 Auto》引述消息報道，地平線-W 正在籌備下一代智駕晶片征程 7 (J7)系列，最高性能版本 J7P 目標算力將大幅超越英偉達的 Thor-X，計劃明年量產。據悉，J7 將與當前主力產品 J6 類似，會維持家族化產品形態。不過，不同於研發 J6 系列時由晶片團隊主導，J7 的產品規劃更大程度來自算法團隊，由地平線副總裁兼首席架構師蘇箏帶領。公司還曾向智駕軟件生態公司調研算力需求。消息同時指出，J6 家族產品的晶片研發負責人陳鵬即將離職。
- **李寧(2331)預期今年全年收入按年高單位數增長：**李寧公布去年全年業績，執行董事及聯席行政總裁錢煒在業績記者會表示，集團預期今年全年收入按年錄得高單位數增長，全年淨利潤率亦將維持高單位數水平。錢煒指出，集團將繼續堅持夯實基礎、穩健經營的策略，但強調穩健並不等於保守。以跑步品類為例，近年快速發展，收入佔比已由一成躍升至 31%，集團正積極擴大份額。至於表現相對低迷的籃球品類，雖不會盲目擴張，但亦不會止損退出，仍會持續投入，加強研發能力，提升核心競爭力。他同時坦言，集團在運動生活品類仍有拓展空間，市場佔有率有待提升。此外，李寧早前與中國奧委會達成合作，成為 2025 至 2028 年中國奧委會體育服裝合作伙伴。錢煒表示，該合作短期內或對財務造成一定壓力，但相信中長期有助建立品牌形象並推動業務發展。集團將透過改善經營效率來提升財務表現，並持續加大對頂級賽事的投入。
- **中國中免(1880) 2025 年淨利 5.34 億元人民幣，同比增 53.49%：**中國中免公告，公司 2025 年實現營業收入 138.31 億元，同比增長 2.81%；實現歸屬於母公司所有者的淨利潤 5.34 億元，同比增長 53.49%。報告期內，公司主營業務毛利率、運營效率持續改善，主營業務毛利率同比增長 0.51 個百分點，存貨週轉率同比增長約 10%。
- **鍋圈(2517)將進軍香港，計劃今年開首間門店，為出海試水溫：**內地在家吃飯餐飲解決方案供應商鍋圈食品將進軍香港，計劃今年內在灣仔軒尼詩道開設首間旗艦店。鍋圈首席財務官王暉表示，在香港開店更多是做品牌宣傳為主，接觸更多投資者，而香港也是出海的試驗田，在這個中西匯聚的地方探索消費者對口味及品類的要求。鍋圈將逐步探索出海，未來會先考慮用單品出海。鍋圈去年在內地超額完成門店 1 萬間的目標，截至去年底有 11566 家門店。公司預期今年將淨新增門店超 2934 家，令門店總數達至超過 14500 家。王暉指，目前公司門店仍更為集中於北方市場，料在華南及南方將有所突破。而公司認為下沉市場仍有大的發展空間，鄉鎮市場將是主力發展來源之一。公司預計，今年核心經營利潤增速明顯高於收入增速，門店的店效實現高單位數增長，關店率低於 4%。公司又指，目前不會追求過高的毛利率，但會在毛利率平穩下，優化銷售及管理費用率。鍋圈去年的資本承諾約為 2.49 億元(人民幣，下同)，管理層預計今年的資本開支將較去年多，主因去年在海南拿地建設食品生產基地，今年將進入建築期。
- **永利澳門(1128)去年少賺 49%：**永利澳門公布，截至去年底止，全年盈利 16.3 億元，按年減少 49.05%，每股盈利 0.31 元；派末期息 0.223 元。期內，經營收益 289.89 億元，按年增加 0.86%。娛樂場收益 244.18 億元，上升 3.39%。
- **國藥控股(1099)去年盈利升 1.5%：**國藥控股公布截至 2025 年 12 月底止年度業績，股東應佔溢利 71.55 億元(人民幣·下同)，按年升 1.5%，每股盈利 2.29 元，派末期股息 0.69 元。期內，收入 5751.68 億元，按年跌 1.6%，主要是由於集團醫藥分銷、器械分銷業務收入和其他業務分部收入下降所致。國藥表示，2026 年是「十五五」規劃的開篇布局之年，集團將以服務國家戰略與民生保障為根本宗旨，堅定不移地推動高質量發展。新的一年，集團將持續科學研判行業政策和競爭格局，立足新的發展階段，聚焦主責主業，深化業務轉型與創新驅動，持續強化精益運營與合規風險管控，確保經營發展平穩有序，不斷夯實行業引領地位。
- **翰森製藥(3692)：HS-20152 注射液獲國家藥監局批准臨床試驗：**翰森製藥宣布，集團自主研發的 1 類新藥 HS-20152 注射液，獲中國國家藥品監督管理局(NMPA)簽發的藥物臨床試驗批准通知書，擬開展用於陣發性睡眠性血紅蛋白尿症的臨床試驗。

- **宜明昂科(1541)完成 IMM01 的 III 期臨床試驗中期分析患者招募**：宜明昂科宣布，公司成功完成 IMM01(替達派西普)用於慢性粒-單核細胞白血病(CMML)一線治療的 III 期臨床試驗中期分析的 133 例患者招募。集團的核心產品 IMM01(替達派西普)是創新靶向 CD47 的分子。該款產品是中國首個進入臨床階段的 SIRPα-Fc 融合蛋白。集團擁有 IMM01(替達派西普)的全球知識產權及商業化權利。截至公告日期，就 IMM01(替達派西普)而言，集團擁有一個專利家族，其中包括在中國、美國、日本及歐盟的已授權專利。
- **紫金礦業(2899)去年盈利 518 億人民幣破紀錄，派息按年增 36%至 38 分，計劃今年金增產 17%**：紫金礦業公布，截至去年 12 月 31 日止年度盈利約 517.8 億元(人民幣·下同)，增長 61.6%，不但創下歷史新高，更是公司首次突破 500 億元盈利關口。紫金礦業每股盈利 1.95 元，派末期股息每股 38 分，按年增加 35.7%。紫金礦業全年營業收入約 3491 億元，升 15%，扣除非經常性損益之純利 507 億元，升 60%，去年礦山產金升 23.3%至 90 噸，產銅按年升 1.9%至 109 萬噸，礦產銀按年升 0.68%至 439 噸。於去年底紫金礦業資產負債比率為 51.56%，按年跌 3.63 個百分點。紫金礦業預計今年礦產金 105 噸，升 16.67%，礦產銅 120 萬噸，升 10%，礦產銀 520 噸，升 18%。此外，該集團規劃至 2028 年形成 27 至 32 萬噸當量碳酸鋰產能，成為全球最重要鋰礦生產商之一。
- **紫金礦業(2899)擬斥最多 25 億人民幣回購 A 股**：紫金礦業宣布，擬回購 A 股，金額不低於 15 億及不超過 25 億人民幣，每股作價不超過 41.5 元人民幣，用於員工持股計劃或股權激勵，回購股數介乎 3614.45 萬至 6024.09 萬股 A 股。
- **赤峰黃金(6693)獲紫金礦業入股成單一最大股東 H 股今復牌**：赤峰黃金宣布，李金陽及浙江瀚豐將向紫金礦業(2899)附屬紫金黃金轉讓 2.42 億股 A 股。於股份轉讓完成日期，李金陽及浙江瀚豐不再持有任何股份，不再為股東。另外，公司與紫金黃金訂立戰略投資協議，紫金黃金將認購公司 3.11 億股 H 股，每股認購價 30.19 元，較 H 股於 3 月 18 日收市價 42.08 元折讓 28.3%。建議投資之所得款項總額約 93.86 億元，淨額估計約 92.92 億元。於股份轉讓及建議投資均完成後，紫金礦業集團將合共於 5.72 億股股份(包括 2.42 億股 A 股及 3.3 億股 H 股)中擁有權益，佔公司經擴大已發行股本約 25.85%，並將成為公司單一最大股東集團。公司預期，引入紫金集團作為戰略投資人，將有助支持營運改善舉措，並隨時間提升股東價值。
- **紫金黃金國際(2259)去年盈利升逾 2 倍**：紫金黃金國際公布截至 2025 年 12 月底止年度業績，股東應佔盈利 16.02 億(美元·下同)，按年大增 2.33 倍，每股盈利 0.82 元，派末期息 1.5 港元。期內，收入 53.83 億元，按年上升 80.05%。集團去年生產礦產金 46.9 噸(其中控股礦山約 45.4 噸)，按年上升約 20%，2023 年至 2025 年年均複合增長率約 15%。根據現有礦山運營計劃及產能安排，集團現有礦山(波格拉金礦按權益產量計算)於 2026 年礦產金總產量約為 59.2 噸，於 2028 年礦產金總產量為 70 至 75 噸。集團指出，從宏觀政治與經濟環境看，2026 年黃金仍處在相對有利的外部條件之中。全球政治經濟秩序長期處於不穩定狀態，經濟整體增長動能偏弱，區域分化明顯，貿易摩擦、財政赤字、選舉政治、地緣衝突和政策不確定性依然頻繁出現。黃金的吸引力不僅來自傳統避險功能，更來自其作為非主權信用資產、跨周期保值資產的配置價值。黃金市場需求結構進一步向「官方配置和金融配置主導」轉移。央行購金仍將是黃金市場最穩固的支撐力量。主要經濟體將黃金視作優化儲備結構、分散資產風險、提高金融安全邊際的重要工具。ETF 和機構資金的配置行為將成為決定金價彈性的重要變量。如果全球市場對經濟放緩、資產高估值和政策不確定性的擔憂持續存在，黃金就會繼續被視為組合中的核心對沖資產。
- **招金礦業(1818)去年多賺 1.5 倍**：招金礦業公布截至 2025 年底止全年業績，股東應佔溢利 36.14 億元(人民幣·下同)，按年增長 1.49 倍，受惠於集團黃金銷售價格上漲及銷量增加所致。每股盈利 0.96 元，末期息派 0.1 元。期內，收入 180.56 億元，按年上升 56.32%。該集團表示，2026 年，在大國博弈日趨激烈、地緣政治風險加劇、美國聯儲局貨幣政策和財政政策不確定性尚存的背景下，黃金戰略價值持續提升，有望繼續保持較強的資產配置吸引力。在此背景下，集團將堅守國際化戰略主線，聚力賦能、攻堅發力，深耕黃金主業，激活創新動能，實現規模、效益與價值協同躍升。
- **中國宏橋(1378)去年多賺 1%，遜預期**：中國宏橋公布，截至去年底止全年業績，股東應佔盈利 226.36 億元(人民幣·下同)，按年增長 1.18%，每股盈利 2.3842 元，派息 165 港仙。期內，收入 1623.54 億元，按年增長 3.96%。
- **光大環境(0257)去年多賺 16.2%，末期息按年增 33%至 12 仙**：光大環境截至去年 12 月底止年度，權益持有人應佔盈利為 39.25 億元，按年上升 16.22%；每股盈利 63.9 仙；末期息派每股 12 仙，較 2024 年同期 9 仙增 33.33%。全年累派 27 仙，2024 年同期則派 23 仙。期內收益按年下降 9%至 275.2 億元。其中運營服務收益為 198.32 億元，按年增長 2%；建造服務收益為 27.22 億元，減少 53%。運營服務收益、建造服務收益及財務收入分別佔總收益比重的 72%、10%及 18%。報告期內，公司業務分佈已拓展至國內 24 個省、自治區、直轄市及 1 個特別行政區。海外市場佈局德國、波蘭、越南、烏茲別克斯坦等 16 個國家；投資落實的環保項目共 605 個，總投資約 1,646.91 億元人民幣。公司表示，2025 年面對複雜嚴峻的內外部環境，公司聚焦主責主業，穩步推動各項經營工作落地見效。展望未來，公司將以實現「十五五」高質量開局為核心目標，深化「兩化一型」戰略，促進固廢、泛水、清潔能源三大領域、五大業務板塊的深度協同，將戰略規劃藍圖轉化為可持續的增長動能與紮實的經營業績。
- **煤氣(0003)去年純利 57 億元持平派息 23 仙，業務核心利潤升 4%**：煤氣去年度純利約 56.88 億元，跌 0.4%，每股盈利 30.5 仙，派末期股息每股 23 仙，與 2024 年相同，全年股息 35 仙。去年稅後經營利潤及業務核心利潤為 75 億元及 60 億元，分別上升 2%及 4%。集團營業額 543.26 億元，跌 2%。香港公用業務方面，為南下開拓香港市場的內地餐飲品牌，以及新冒起的飲食業經營者提供燃氣及能源管理方案；加上酒店、醫院和大型公用設施引入高效節能的燃氣抽濕系統，整體售氣量持平。內地公用業務方面，燃氣銷售量 363.5 億立方米，維持平穩。年內落實住宅用戶順價，城市燃氣綜合價差提升 2 仙人民幣至每立方米 0.54 元人民幣。可持續航空燃料位於馬來西亞的新廠房於去年末順利投產，怡斯萊的可再生燃料年總產能由 35 萬噸提升至 77 萬噸。集團與佛燃能源之合資公司 VENEX 已落實在佛山三水興建綠色甲醇新廠房，預計 2028 年首期產能可達到 20 萬噸。集團指，截至去年底，分布式光伏年內新增併網 500 兆瓦，累計併網裝機容量達到 2.8 吉瓦，光伏發電量增長 36%至 24.8 億度電，售電交易量達到 84 億度電。

- **中石化(0386)去年少賺逾 33%，符預期：**中石化公布，按國際財務報告會計準則，截至 2025 年 12 月底止年度股東應佔利潤 324.76 億元(人民幣·下同)，按年減少 33.64%；每股基本盈利 0.268 元，派末期息 0.112 元，全年現金股息共 0.2 元。期內，營業收入 2.78 萬億元，按年減少 9.46%，因國際原油價格震盪下行，新能源替代增加，及化工產能持續釋放。經營收益 486.08 億元，按年降低 31.23%。去年油氣產量 5.25 億桶油當量，按年增長 1.9%，其中，境內原油產量 2.56 億桶；天然氣產量 1.46 萬億立方英尺，增長 4%。全年加工原油 2.5 億噸，生產化工輕油 4422 萬噸，增長 8.4%，生產成品油 1.49 億噸，其中，航煤產量增長 7.3%。集團表示，展望 2026 年，中國經濟將穩中向好，預計境內天然氣和化工產品需求保持增長，成品油需求依然受到可替代能源影響。綜合考慮全球供需變化、地緣政治、庫存水平等影響，預計國際油價走勢不確定性加大。全年計劃生產原油 2.81 億桶，其中境外 2531 萬桶；計劃生產天然氣 1.47 萬億立方英尺；計劃加工原油 2.5 億噸，生產成品油 1.48 億噸。
- **中國電力(2380)去年盈利倒退 14%：**中國電力公布，截至去年底止，全年盈利 29.1 億元(人民幣·下同)，按年減少 13.5%，每股盈利 0.24 元；派末期息 0.168 元。期內，收入 490.29 億元，按年下跌 9.56%。
- **申萬宏源香港(0218)料去年虧轉盈，錄除稅後溢利 1.1 億元至 1.3 億元：**申萬宏源香港公布，預期截至 2025 年 12 月 31 日止年度的未經審核綜合除稅後溢利在 1.1 億元至 1.3 億元之間，而 2024 年同期則錄得綜合除稅後虧損 1.61 億元。集團指，於 2025 年度集團抓住市場機會，通過優化資產配置、審慎管理市場風險敞口，以及積極控制營運成本，推動機構服務及交易業務、財富管理、企業融資等核心業務收益顯著提升，帶動溢利大幅增長。
- **中信銀行(0998)去年多賺近 3%，不良貸款率微降：**中信銀行公布，2025 年度股東應佔盈利 706.18 億元(人民幣·下同)，按年增長 2.98%，每股盈利 1.2 元，派末期息 0.193 元。期內，經營收入 2126.36 億元，按年減少 0.28%；利息淨收入 1444.69 億元，下降 1.51%；非利息淨收入 681.67 億元，增長 2.44%。截至 2025 年末，不良貸款率 1.15%，比上年末下降 0.01 個百分點；核心一級資本充足率 9.48%，下降 0.24 個百分點；一級資本充足率 10.9%，下降 0.36 個百分點；資本充足率 12.8%，下降 0.56 個百分點。
- **鄭氏家族傳考慮配股或供股向新世界(0017)注資 312 億元：**彭博引述消息人士報道，新世界發展掌舵人鄭氏家族正考慮以配股形式向公司注資。消息稱，由於鄭氏家族不願放棄控制權，新世界與黑石集團的注資談判陷入僵局。該家族目前確信本港房地產市場會加快反彈，現階段引入戰略投資者的迫切性已大幅降低，因此可在選擇投資者時更加謹慎。消息人士指出，其中一個方案是以配股或供股集資 40 億美元(約 312 億港元)。如果選擇供股，意味持股約 45%的鄭氏家族將需要出資約 18 億美元(約 140.4 億港元)。目前所有方案的談判均處於初步階段，包括投資規模在內的細節可能會有所變動。
- **麗新發展(0488)及麗新國際(0191)料中期虧損擴大：**麗新發展預期，截至今年 1 月底止，中期股東應佔綜合虧損將介乎約 11 億元至 12 億元之間，去年同期股東應佔綜合虧損約 1.18 億元。麗新國際預期，截至今年 1 月底止，中期股東應佔綜合虧損將介乎約 6 億元至 7 億元；去年同期股東應佔綜合虧損約 1.23 億元。兩公司指出，預期虧損擴大增加，主要由於麗豐集團因出售橫琴創新方第二期的一幢住房大樓及撤減橫琴創新方第二期的物業而產生虧損；集團的投資物業公平值虧損；合營公司物業公平值虧損及減值虧損。
- **遠洋集團(3377)料去年轉賺逾 60 億人民幣：**遠洋集團公布，預期截至去年底止全年股東應佔溢利約 60 億至 75 億元(人民幣·下同)，2024 年度同期則錄得虧損約 186.24 億元。該公司指出，預期扭虧為盈，主要由於集團完成境外債務重組及境內債務重組取得重大進展所錄得的非現金收益所致。集團提到，撇除前述一次性債務重組收益的影響後，預期錄得股東應佔虧損，其主要歸因於中國整體房地產市場近幾年的持續調整，導致營業額及毛利率下降，以及對物業項目計提的減值撥備增加；以及分佔合營企業和聯營公司的業績下降。
- **中國奧園(3883)去年轉蝕 178 億元人民幣：**中國奧園公布，截至去年底止，全年虧損 177.64 億元(人民幣·下同)，每股虧損 320.38 分，不派末期息；2024 年度同期盈利 3503.3 萬元。期內，總營業額 92.56 億元，按年下跌 4.33%。
- **三一國際(0631)料去年淨利潤增最多 73%：**三一國際公布，預期截至去年 12 月 31 日止年度淨利潤介乎 16 億至 18.5 億元(人民幣·下同)，增加 49.8%至 73.2%。該集團指，預期淨利潤增加主因若干資產減值虧損顯著減少，去年度商譽減值虧損約 7210 萬元，且待售物業無進一步減值虧損，大港機、動力電池收入及礦車海外收入持續增加，及於 2024 年 7 月 22 日完成收購的鋰能業務帶來新收入來源。

本周各地重要經濟數據事項

日期	經濟數據/事項	時期	前值	預期值	實際值	
20/3/2026	中國 5 年期貸款市場報價利率(LPR)	3 月	3.50%	3.50%	3.50%	
	中國 1 年期貸款市場報價利率(LPR)	3 月	3.00%	3.00%	3.00%	
	香港綜合 CPI(按年)	2 月	1.10%	1.50%	1.70%	
	澳門來訪旅客(萬人)	2 月	364.70	--	417.30	
	德國 PPI(按年)	2 月	-3.00%	-2.70%	-3.30%	
	法國零售銷售(經季調)(按年)	2 月	1.20%	--	-0.40%	
23/3/2026	歐元區消費者信心指數(初值)	3 月	-12.20	--	--	
24/3/2026	日本全國 CPI(按年)	2 月	1.50%	1.40%	--	
	日本標普全球製造業採購經理人指數(初值)	3 月	53.00	--	--	
	日本標普全球服務業採購經理人指數(初值)	3 月	53.80	--	--	
	歐元區標普全球製造業採購經理人指數(初值)	3 月	50.80	--	--	
	歐元區標普全球服務業採購經理人指數(初值)	3 月	51.90	--	--	
	德國標普全球製造業採購經理人指數(初值)	3 月	50.90	--	--	
	德國標普全球服務業採購經理人指數(初值)	3 月	53.50	--	--	
	法國標普全球製造業採購經理人指數(初值)	3 月	50.10	--	--	
	法國標普全球服務業採購經理人指數(初值)	3 月	49.60	--	--	
	英國標普全球製造業採購經理人指數(初值)	3 月	51.70	--	--	
	英國標普全球服務業採購經理人指數(初值)	3 月	53.90	--	--	
	美國標普全球製造業採購經理人指數(初值)	3 月	51.60	--	--	
	美國標普全球服務業採購經理人指數(初值)	3 月	51.70	--	--	
	美國聯準會里奇蒙分行製造業指數	3 月	-10.00	--	--	
	25/3/2026	英國 CPI(按年)	2 月	3.00%	--	--
		英國核心 CPI(按年)	2 月	3.10%	--	--
		美國 MBA 貸款申請指數	截至 3 月 20 日	-10.90%	--	--
	26/3/2026	香港出口(按年)	2 月	33.80%	--	--
		香港進口(按年)	2 月	38.10%	--	--
		香港貿易收支(億元)	2 月	-141.00	--	--
德國 GfK 消費者信心指數		4 月	-24.70	--	--	
法國消費者信心指數		3 月	91.00	--	--	
美國首次申請失業救濟金人數(萬人)		截至 3 月 21 日	--	--	--	
美國連續申請失業救濟金人數(萬人)		截至 3 月 14 日	--	--	--	
美國堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數		3 月	5.00	--	--	
27/3/2026	中國工業利潤(按年)	1-2 月	0.60%	--	--	
	德國零售銷售(未經季調)(按年)	2 月	0.70%	--	--	
	英國 GfK 消費者信心指數	3 月	-19.00	--	--	
	英國零售銷售(含汽車燃料)(按年)	2 月	4.50%	--	--	
	英國零售銷售(不含汽車燃料)(按年)	2 月	5.50%	--	--	
	美國密西根大學消費信心指數(終值)	3 月	55.50	--	--	
	美國密西根大學未來一年通脹預期(終值)	3 月	3.40%	--	--	
	美國密西根大學未來 5-10 年通脹預期(終值)	3 月	3.20%	--	--	

評級說明	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

分析員名單

姓名		電話	電郵
彭日飛	研究部董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷瑩	高級分析員	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陳樂怡	高級分析員	(852)22357170	tracy.chan@cinda.com.hk
葛雨晴	助理分析員	(852)22357697	may.ge@cinda.com.hk

分析員保證

本人僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各數據、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部分內容不可複製予其他任何人士。