

港股早晨快讯

2026年3月23日星期一

市场回顾

- **恒指考验 250 天线:** 恒指周五(20日)低开 163 点, 其后下探至 25,121 点, 逼近 250 天线(25,107 点), 最多跌 379 点。恒指收报 25,277 点, 跌 223 点。大市成交 3,425 亿元。北水净流出 210 亿元。
- **欧美股市下跌:** 美股三大指数周五(20日)跌 1.0%至 2.0%。欧洲股市向下, 德法英股跌 1.4%至 2.0%。

中港股市短期展望

恒指下试 24,600 点: 中东战事较预期中为长, 地缘政治不确定性持续, 国际油价急升, 滞胀风险升温, 市场预期联储局今年转向加息, 美汇、美债息偏强, 资金或再次流出亚洲股市。另外, 美国总统特朗普推动的 15% 全球关税可能即将实施, 未来 5 个月内将恢复原有税率。因伊朗战争, 特朗普提出推迟访华。内地将今年经济增速目标小幅下调至「4.5%至 5%」区间, 符合预期, 年初至今经济数据大致稳健, 短期推刺激措施机会较低, 后续观望 4 月政治局会议释放更多信号。港股进入业绩期, 科网巨头业绩未如理想。在风险偏好偏弱的背景下, 投资者对企业加快 AI 投资抱有疑虑。恒指料下试 24,600 点, 相当于 2025 年 4 月低位升至 2026 年 1 月高位, 按调整黄金比率 0.382 倍。

短期看好板块

- **AI 股:** AI 大模型密集升级, 半导体行业高速增长
- 能源股:** 中东局势未见缓和, 推升石油、煤炭价格

今日市场焦点

- **恒地(0012)、华润啤酒(0291)、药明康德(2359)、老铺黄金(6181)等业绩;**

宏观焦点

- **伊拉克据报对国外营运油田宣布停产;**
- 潘功胜:** 将运用存款准备金率等多种工具保持流动性充裕;
- 联储局理事沃勒:** 油价冲击加剧通胀风险;

企业信息

- **中石化(0386)去年少赚逾33%, 符预期;**
- 紫金矿业(2899)去年盈利518亿人民币, 符预期;**
- 中国宏桥(1378)去年多赚1%, 逊预期;**
- 小鹏汽车(9868)上季亏损盈赚3.83亿元人民币, 首季收入指引逊预期;**
- 宇树科创板IPO申请获上交所受理, 拟筹约42亿元人民币;**

外围市况展望

美国联储局 3 月议息后宣布维持利率不变, 符合预期。利率位图显示, 当局维持 2026 年减息一次、2027 年减息一次的预期不变, 反映当局对利率调整采取审慎立场。联储局对今年经济增长预测上调 0.1 个百分点至 2.4%, 失业率预测维持于 4.4%, 通胀预测上调 0.3 个百分点至 2.7%, 主要由于中东局势不确定性仍然较高。目前美国经济数据较预期强韧, 加上地缘政局动荡, 油价急升造成通胀担忧, 市场预期将限制联储局减息的空间。地缘政治动荡, 霍尔木兹海峡持续关闭, 中东主要产油国纷纷减产, 不过特朗普表示美国对伊朗军事行动很快结束, 加上 IEA 倡释放石油储备, 中期而言, 国际油价有望自高位回落。

 李芷莹 edith.li@cinda.com.hk

 陈乐怡 tracy.chan@cinda.com.hk

 葛雨晴 may.ge@cinda.com.hk

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生	25,277	-0.88	-1.38
恒生国企	8,574	-1.40	-3.81
恒生 AH 股溢价	119.81	-1.08	-2.96
恒生科技指数	4,872	-2.48	-11.67
上证综合	3,957	-1.24	-0.30
上海科创板	1,318	-1.55	-1.93
MSCI 中国	77.96	-1.42	-6.10
金龙中国指数	6,743	-2.92	-10.45
日经 225	53,373	-3.38	2.97
道琼斯	45,577	-0.96	-5.17
标普 500	6,506	-1.51	-4.95
纳斯特克	21,648	-2.01	-6.86
德国 DAX	22,380	-2.01	-8.62
法国巴黎 CAC	7,666	-1.82	-5.94
波罗的海	2,056	-0.05	9.54
VIX 指数	26.78	11.31	79.13
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB 商品指数	367.12	0.80	22.87
纽约期油	98.23	2.27	71.23
黄金	4,492.42	-3.39	4.01
铜	11,930	-1.79	-3.97
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美元指数	99.65	0.42	1.35
美元兑日圆	159.23	0.95	1.29
欧元兑美元	1.1572	-0.15	-1.62
英镑兑美元	1.3341	-0.67	-1.09
美元兑 CNH	6.9067	0.41	1.04
CNH 一年远期	6.7440	0.38	1.59
CNH 三年远期	6.4610	0.29	2.53
利率	收市价	变动%	年初至今%
3 个月 Hibor	2.351	0.45	-20.12
3 个月 Shibor	1.535	-0.23	-4.30
3 个月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美国国债	4.380	3.07	5.10
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	63.50	-2.05	-2.09
美团	19.75	-2.03	-2.27
京东集团	27.27	-2.68	-1.65
阿里巴巴	122.41	-1.99	-3.11
百度	114.26	-3.99	-3.22
哔哩哔哩	24.08	-4.18	-3.42
汇丰控股	76.95	-3.16	-3.17

数据来源: 彭博

宏观焦点

- ▶ **李强：保护主义不是解决问题灵丹，反对非理性恶性竞争：**国务院总理李强于北京出席中国发展高层论坛 2026 年年会开幕发表主题演讲时称，保护主义不是解决问题的灵丹妙药，应当坚持开放、扩大自由贸易，以及积极推动创新等，并坚定不移推进高水平对外开放，进口更多国外优质商品，推动贸易优化平衡发展，合力做大全球经贸蛋糕。李强又指，发展必然伴随竞争，但良性竞争可以带来互利共赢，中国相关产业竞争优势不是靠补贴和保护所得，而是来自坚持不懈深化改革、深入推进创新驱动发展，最关键是中国人民、中国企业勤奋努力。反对无序、非理性恶性竞争，但在市场经济条件下，良性竞争能激发出更大发展动力。中国将继续努力维护公平竞争市场秩序，愿同各方加强沟通协作，共促全球供应链的稳定与安全。此外，李强指出，中国致力于做世界的「确定性基石」和「稳定性港湾」。「十五五」规划纲要不仅是内地发展的「新蓝图」，也是世界发展的「新机遇」。将着力推动高质量发展，努力保持经济稳定增长，同时打造良好营商环境，全面落实外资企业国民待遇，让各国来华企业安心发展、大展宏图。
- ▶ **何立峰晤汇丰等跨国公司负责人，欢迎加大在华投资：**中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰 3 月 21 日傍晚在钓鱼台国宾馆会见汇丰、瑞银、路易达孚、西门子医疗、施耐德电气、力拓、保诚、银瑞达、渣打等知名跨国公司负责人。何立峰表示，当前中国经济稳中有进、向新向好，「十五五」时期中国将坚定不移扩大高水平对外开放，推动高质量发展，这将为跨国公司创造更为广阔的市场机遇。欢迎跨国公司加大在华投资力度，不断深化互利合作。跨国公司负责人表示，对中国经济充满信心，愿继续深耕中国市场，持续扩大对华投资。
- ▶ **潘功胜：内地无必要也无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势，将运用存款准备金率等多种工具保持流动性充裕：**中国人民银行行长潘功胜在「中国发展高层论坛 2026 年年会」上作主题演讲时强调，内地没有必要，也无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势。人行立场始终是清晰的，坚持市场在汇率形成中的决定性作用，保持汇率弹性，同时加强预期引导，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。人行的预期引导及运用透明、符合国际规则和实践的宏观审慎管理工具，校正市场的「羊群效应」和市场失灵，有助于防止国际金融史上一再发生破坏性均衡。潘功胜表示，内地将稳步推动金融业的高水平开放，包括深化金融市场互联互通、支付系统跨境互联，便利更多投资者投资内地金融市场。内地股市和债市的市场深度、韧性和流动性持续提升。截至 2025 年底，境外机构和个人持有境内股票、债券及存贷款等金融资产超过 10 万亿元人民币，称中方欢迎境外投资者参与和投资中国金融市场。潘功胜表示，将继续实施适度宽松货币政策。综合运用存款准备金率、政策利率及公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性充裕。
- ▶ **王文涛：中国将生物制药列为新兴支柱产业：**中国商务部部长王文涛集体会见美国药品研究与制造企业协会和跨国医药企业负责人，双方就医药行业外资企业在华发展情况及关注的问题等进行交流。王文涛表示，中国「十五五」规划纲要中明确提出实施健康优先发展战略，将生物制药列为新兴支柱产业，加强知识产权保护，提高政策透明度和监管效率，为跨国医药企业全方位参与「健康中国」建设提供新机遇。他并指出，不久前中美双方经贸团队开展了第六轮对话磋商，双方形成一些新的共识。中方始终认为，中美经贸关系的本质是互利共赢，稳定、健康、可持续发展的中美经贸关系将为跨国公司在华经营发展提供稳定预期。与会协会和跨国医药企业负责人表示，持续看好中国医药行业发展前景，愿加大投入，将更多国际前沿产品和技术引入中国，助力「健康中国」建设。
- ▶ **中国车企去年全球销量首超日车企，登世一：**中国车企去年全球销量首次超越日本车企，跃居全球榜首。《日本经济新闻》报道，据各车企发布的数据及汽车讯息平台 MarkLines 数据进行的统计显示，日本车企去年全球汽车销量略降至约 2500 万辆，是自 2000 年以来首次跌落榜首；中国车企去年全球销量近 2700 万辆，超越日本，首次登上全球第一。比亚迪(1211)去年销量居全球第六，超越福特汽车(Ford)；吉利汽车(0175)销量超越本田(Honda)，位列第八。纯电动车方面，比亚迪超越特斯拉(Tesla)，跃居全球首席。在全球销量首 20 位的车企中，中国占 6 家，奇瑞汽车(9973)、长安汽车、上汽、长城汽车(2333)都上榜，超过日本的 5 家。
- ▶ **安永：欧盟对华汽车出口额首度低于进口额：**安永(EY)报告指，去年欧盟从中国进口汽车及零部件的贸易额，首次超过欧盟同类产品对华出口额。报告表示，2025 年，欧盟向中国出口汽车及零部件贸易额 160 亿元(欧元·下同)，按年跌 34%，较 2022 年更大减一半以上；而欧盟从中国进口汽车及零部件贸易额 220 亿元，上升 8%。期内，德国对中国汽车出口额 136 亿元，虽仍高于进口额的 74 亿元，但差距正在缩小。安永指，按目前趋势，预期今年德中汽车贸易会出现进出口持平的局面。安永说，中国汽车厂商在德国市场仍面临挑战，大众汽车(Volkswagen)、平治(Mercedes-Benz)和宝马(BMW)成功捍卫其本土市场份额，但中国制造商在其他欧洲国家市场取得显著进展，预料今年竞争会加剧。
- ▶ **国家网信办指导平台全面规范短视频内容标注：**国家网信办表示，拟指导网站平台全面规范短视频内容标注，包括对短视频内容标注使用的标签进行规范，明确必须设定的标签种类；将内容标注设为短视频发布必经环节，引导用户为发布的短影片内容标注；以及对存量短视频内容进行分批回溯和补充标注，推动实现应标尽标。网信办指，目前网站平台关于短视频内容标注的标准和尺度不一，一些含有虚构演绎、摆拍营销及 AI 生成等内容的短视频未进行规范标注，严重误导公众认知，扰乱社会秩序，污染网络生态。
- ▶ **内地《商业秘密保护规定》已出台 将数据及算法纳入保护范畴：**内媒报道，市场监管总局召开第一季例行发布会，据悉《商业秘密保护规定》已于近日出台。新规接轨国际规则，以高水平护航开放，将「数据」及「算法」纳入保护范畴。是次《规定》进一步细化，目的在于明确让法律条文可操作，让权益保护可感知，为市场经营者和监管者提供清晰的「路线图」和「说明书」。完善的商业秘密保护，是对接国际高标准经贸规则的「压舱石」，更是营造公平竞争环境、服务全球经营主体的「助推器」。

- **市场监管总局：将深入了解外卖平台竞争行为 研究提出相应处置措施：**内媒报道，市场监管总局新闻发言人、新闻宣传司司长王秋苹称，国务院反垄断反不正当竞争委员会办公室于年初宣布依据《反垄断法》对外卖平台服务行业市场状况开展调查、评估，目的是针对行业存在「拼补贴、拼价格、控流量」等问题，当局正按照既定方案，抓紧推进调查评估工作。王秋苹透露，目前已会同国务院反垄断反不正当竞争委员会成员单位，前往相关外卖平台开展现场调查，全面收集情况；组织召开商家座谈会，与行业协会、平台内经营者进行交流；并通过面对面访谈，广泛了解平台内商家、外卖骑手和消费者等多方主体的关切与要求。
- **天猫：超百万人抢购养龙虾设备 3月计算机品类销量涨40%：**内媒报道，近期，OpenClaw「养龙虾」热度居高不下，「养虾人」们纷纷抢爆 Mac mini 等硬件设备，天猫计算机品类的销量激增。3月至今，已有超100万人涌入天猫抢购「养龙虾」装备，天猫平台上的计算机设备销量整体增长40%，其中苹果、华硕、ThinkPad、惠普成为销量最高的TOP5计算机品牌。当前，天猫3C数码上线了「养龙虾部署装备」专场，覆盖了包括苹果、联想、华硕、惠普、机械革命等龙头计算机品牌，超30款适合「养龙虾部署」的专业设备。
- **国家网信办指导平台全面规范短视频内容标注：**国家网信办表示，拟指导网站平台全面规范短视频内容标注，包括对短视频内容标注使用的标签进行规范，明确必须设定的标签种类；将内容标注设为短视频发布必经环节，引导用户为发布的短影片内容标注；以及对存量短视频内容进行分批回溯和补充标注，推动实现应标尽标。网信办指，目前网站平台关于短视频内容标注的标准和尺度不一，一些含有虚构演绎、摆拍营销及AI生成等内容的短视频未进行规范标注，严重误导公众认知，扰乱社会秩序，污染网络生态。
- **国家邮政局：首两月快递业务收入累计完成2,385.4亿人民币 年增7.9%：**据国家邮政局消息，今年首两个月，邮政行业业务收入(不包括邮政储蓄银行直接营业收入)累计完成2,919.8亿元人民币(下同)，按年增长7.4%。其中，快递业务收入累计完成2,385.4亿元，按年增长7.9%。
- **国家工信部：打造集成电路等新兴支柱产业 培育发展具身智能等未来产业：**国家工信部公布，工信部党组成员、副部长辛国斌昨日(19日)在山东省青岛市主持召开部分省份首季工业经济运行及「十五五」规划编制工作座谈会，了解重点地区当前工作情况，谋划部署下一步促进工业经济平稳增长和做好「十五五」规划编制工作举措。会议强调，要把促进工业经济平稳增长摆在更加重要的位置，聚焦重点行业、重点地区，供需同向发力，抓好「两重」及「两新」等促内需政策落实，以优质供给创造引领新需求，进一步畅通国内大循环；推动出口多元化，稳住工业出口。要加快提升产业科技创新能力，加强场景牵引，推动新产品推广应用，打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济等新兴支柱产业，培育发展量子科技、具身智能、脑机接口及6G等未来产业。
- **南京调整新购汽车补贴政策内容 最多获补贴7,000元人民币：**按南京省级政策调整，自上周六(21日)(含)起，调整汽车购新补贴政策内容。活动时间范围内，后续各地出台的汽车购新补贴政策内容将参照执行；上周五(20日)(含)前购置的符合各地申请条件的车辆，按原有政策内容执行。其中，按各级车价，将燃油车补贴金额调整为1,000元人民币(下同)至6,000元；将燃油车补贴金额调整为2,000元至7,000元。
- **香港2月整体消费物价按年升1.7%高于预期，今年首两月合计升1.5%：**政府统计处公布，今年2月份整体消费物价与一年前同月比较，上升1.7%，较今年1月份的相应升幅(1.1%)为高，亦高于市场预期按年升1.5%。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，综合消费物价指数在今年2月份的按年升幅(即基本通胀率)为1.6%，亦较今年1月份(1.0%)为高。按年升幅扩大主要是由于旅游费用和进出香港交通费用在农历新年期间上升所致，加上去年农历新年在1月份，导致去年2月份比较基数相对较低。必须注意每年首两个月的消费物价一般会受农历新年时间的影响而较为波动。由于今年农历新年在2月份，而去年则在1月份，因此今年1月份和2月份的按年比较可能会受到某程度的影响。以今年首两个月合并计算以消除农历新年的影响，综合消费物价指数较一年前同期上升1.5%。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，相应升幅则为1.3%。
- **2月澳门入境旅客约417.29万人次，同比上升32.6%：**澳门统计暨普查局数据显示，受惠于春节假期，2026年2月入境旅客同比上升32.6%至4,172,940人次。不过夜旅客(2,676,431人次)及留宿旅客(1,496,509人次)同比分别增加41.8%及18.8%。旅客平均逗留时间(0.9日)同比缩短0.2日，其中留宿旅客的平均逗留时间(2.1日)减少0.1日。按客源分析，2月中国内地旅客同比上升43.6%至3,291,164人次，个人游旅客(2,032,456人次)增加52.7%。香港特区(591,300人次)及中国台湾地区(89,628人次)旅客较去年同期分别上升2.0%及31.9%。2月国际旅客共200,848人次，同比减少3.3%。东南亚市场方面，菲律宾旅客(45,195人次)同比上升16.3%，而印度尼西亚(11,587人次)和泰国(9,973人次)旅客则分别下跌22.3%及11.4%。来自南亚的印度旅客(5,831人次)同比增加42.5%；东北亚的韩国旅客(55,994人次)则减少5.6%。长途客源中，美国旅客(11,142人次)同比增加5.5%。
- **欧央行管委：若通胀前景恶化 有可能需要下月加息：**欧洲央行管委 Joachim Nagel 表示，如果伊朗战争导致物价压力进一步加剧，央行最快可能在下月就需要考虑加息。他称，就目前情况而言，中期通胀前景可能会恶化，通胀预期可能会持续上升，这意味着可能需要采取更加紧缩的货币政策立场。《彭博》引述消息人士称，虽然央行在周四(19日)的会议上维持利率不变，但如果战争导致通胀远高于目标水平，央行已准备在4月30日的会议上加息。央行最新预测显示，欧元区今年通胀将上升2.6%，远超先前预期。如果石油及天然气供应中断持续到今年年底，通胀将在明年首季达到6.3%。
- **英允美使用境内军事基地袭伊朗，德黑兰称将行使自卫权：**英国政府周五授权美国使用英国境内的军事基地，对在霍尔木兹海峡袭击船只的伊朗导弹基地进行打击。伊朗外交部长阿拉格齐响应称，伊朗将行使自卫权予以回应。阿拉格齐在社交媒体贴文称，绝大多数英国民众并不希望卷入以色列和美国针对伊朗发起的这场「选择性战争」。他指出，英国首相施纪贤无视本国民意，允许英国军事基地被用于对伊朗的侵略行动，这正在将英国民众置于危险之中，强调伊朗将行使自卫权。

- **联储局理事沃勒：油价冲击加剧通胀风险：**联储局理事沃勒(Christopher Waller)表示，由于 2 月意外出现就业职位流失，他原本打算在本周的政策会议上投反对票，因为他主张减息；但不断加剧的石油冲击，以及通胀更持久的威胁，使他相信在伊朗战争的影响变得更加明朗之前，需采取更审慎的立场。沃勒在 CNBC《Squawk Box》节目中指出，当最新就业报告显示 2 月减少了 9.2 万个就业职位时，「我当时就想，就这么定了，我要投反对票」，反对联储局本周维持政策利率不变的决定。不过，他指出，自那之后，霍尔木兹海峡被关闭，这场冲突看来将更加旷日持久，油价也将维持高位更长时间。这表明通胀更值得忧虑，且通胀可能持续存在，具体取决于能源价格上涨的幅度及持续时间。
- **美财长：有充足资金打仗，不会为此加税：**美国财长贝桑称，政府拥有充足资金资助对伊朗的战争，目前向国会申请追加的拨款，只为确保军队未来物资充足；他同时排除透过加税来资助这场战争的可能性。美国军方稍早前要求为伊朗战争追加 2000 亿美元拨款，在国会遭到强烈反对，民主党议员及一些共和党议员质疑去年才通过了巨额的国防拨款，是否有必要追加。在 NBC 的新闻节目中，贝桑表示，总统特朗普将采取一切必要措施来实现美国的既定目标，包括摧毁伊朗空军和海军，使其丧失拥有核武的能力，以及在国际上投射力量的能力。贝桑进一步说，为了消除伊朗的长期威胁，油价暂时上涨是值得的，他提出不妨假设油价暂时上涨 50 天，但 50 年后，伊朗政权不再拥有核武器，油价自然会回落。谈到美国近期解除对伊朗和俄罗斯石油的制裁，贝桑称这样做可让中国以外的其他国家，包括日本和南韩购买这些石油，同时防止油价升至每桶 150 美元。
- **美国宣布出借 4520 万桶战略原油稳定市场，IEA 成员国计划释 4 亿桶储备：**美国和以色列对伊战争(史诗怒火行动)导致全球油价飙升，路透报导，川普政府上周五(20 日)宣布，已从战略石油储备(SPR)中出借 4520 万桶原油给多家大型石油公司，旨在缓解中东战事引发的供应焦虑并平抑能源价格。美国能源部在声明中表示，首批获得战略石油储备贷油的企业包括 BP 北美产品公司(BP Products North America)、维多集团旗下的 Gunvor USA、马拉松石油(Marathon Petroleum)以及壳牌贸易(Shell Trading)。此次出借数量占政府最近一周宣布首阶段 8600 万桶计划的 52%，美国最终目标是在今明两年内陆续出借共计 1.72 亿桶原油。此项举措是美国与国际能源总署(IEA)32 个成员国达成协议的一部分，全球计划共释出 4 亿桶原油储备以应对伊朗局势。根据贷油协议，参与企业未来须以额外桶数作为「溢价」归还石油。能源部强调，该机制旨在稳定全球能源市场，且不会让美国纳税人承担任何额外成本。尽管美国大规模释出储备并暂时豁免 1.4 亿桶海上伊朗原油制裁，但伊朗方面随即反驳称海上并无多余原油可供出口，并向美英军事基地发射导弹示威。市场人士认为，在美军「拳师号」等增援舰队抵达荷姆兹海峡前的三周真空期内，国际油价仍将维持高位震荡。
- **美暂豁免对伊朗石油制裁，华府声称放宽 30 天，允许出售海上油轮原油：**美国财政部暂时豁免对伊朗石油的制裁，允许目前已在海上的伊朗石油出售给大多数国家。但是伊朗石油部表示，目前并未在国际水域储存任何原油，也没有多余库存释出至全球市场，并称华府允许出售伊朗的海上原油，是「心理战手法」，目的是人为压低全球油价。美国财政部长贝森特宣称，华府已暂时放宽制裁，允许出售据称存放在海上油轮中的伊朗原油。这项许可为期 30 天，适用于截至 3 月 20 日已完成装船的石油，有效至 4 月 19 日。估计解除制裁将为国际油市增加约 1.4 亿桶原油供应。根据这次豁免内容，伊朗石油仍不得出售给北韩、古巴，以及乌克兰境内由俄罗斯占领的地区。对此，伊朗石油部发言人萨曼戈杜西表示：「伊朗目前没有任何原油滞留在海上，也没有多余的产量打算出口至其他国际市场」，并且强调美国财长的说法意在影响买方判断、扭曲市场情绪。
- **伊朗：霍尔木兹海峡开放予非敌方船只：**伊朗驻国际海事组织(IMO)代表 Ali Mousavi 表示，霍尔木兹海峡仍对所有船只开放，但与伊朗的敌人有关联的船只除外。他说，德黑兰愿意与 IMO 合作，以改善海湾地区的海事安全并保护海员。与伊朗的敌人无关联的船只，只要与德黑兰协调安全与保障安排，仍可通过霍尔木兹海峡。他指出，外交仍然是伊朗的优先事项。然而，全面停止侵略以及相互的信任与信心更为重要。以色列和美国对伊朗的袭击是霍尔木兹海峡当前局势的根源。美国总统特朗普此前威胁称，如果该水道不在 48 小时内完全开放，将对伊朗的发电厂发动袭击。
- **往中国 LPG 运输船顺利通过霍尔木兹海峡：**船舶追踪数据显示，一艘与伊朗有关的大型液化石油气(LPG)运输船于周六启航前往中国，顺利通过霍尔木兹海峡；同日还有两艘散装货船和一艘小型燃料油轮，全部成功离开波斯湾。此外，周日上午也有两艘散装货船驶出。伊朗革命卫队周日的声明重申，霍尔木兹海峡并无完全封锁，目前处于伊朗的智能管控下，只对敌人及「有害通行」的船只关闭航道。
- **伊拉克据报对外国营运油田宣布停产：**路透引述 3 名直接了解该决定的能源官员表示，在地区军事行动扰乱霍尔木兹海峡航运、导致伊拉克大部分原油出口停摆后，伊拉克已对所有由外国石油公司开发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，霍尔木兹海峡的航行因前所未有的军事活动而受到严重影响；伊拉克大部分原油出口需经由该海峡运输，此次中断已导致储存能力达到极限。信称，尽管伊拉克国家石油营销组织(SOMO)已做好装船准备，但国际合作伙伴无法指派油轮装运原油，导致出口受阻。鉴于当前局势，该部下令全面停产受影响的特许经营区，根据合同条款，此举不产生任何赔偿。该部表示，将根据地区局势发展定期评估减产措施，并邀请各公司进行紧急磋商，以在不可抗力条件下就必要作业、成本及人员配置达成一致。据该部周五发布的声明，伊拉克石油部长表示，随着该国南部港口出口停滞，巴士拉石油公司的原油产量已从每日 330 万桶削减至 90 万桶。所产原油正被输送至正在运行的炼油厂。
- **房利美和房地美大举买按揭抵押证券稳市场：**由美国政府控制的两大房贷机构房利美(Fannie Mae)和房地美(Freddie Mac)，据悉开始从市场大量买入按揭抵押证券(mortgage-backed securities)，以应对债券息差扩大，以及市场波动加剧的动荡局面。消息人士指出，这两家半官方机构试图利用市场大幅抛售的机会，进一步扩大其已相当庞大的债券和贷款组合。不久前，美国总统特朗普曾指示这两家机构买入 2000 亿美元的按揭抵押证券，以增强住房可负担性。两大机构今次大举扫货，可望纾缓近期息差飙升造成的冲击，因息差扩大，已把按揭贷款利率推至三个月来最高水平。不过，这或许只能部分减轻美伊战争带来的市场压力，不足以完全抵销借贷成本上涨。

企业消息

- **铜师傅(0664)今起招股筹 5 亿元：**中国铜质文化创意产品公司铜师傅 3 月 23 日起至 3 月 26 日招股，发售 740.68 万股 H 股，香港公开发售占 10%，其余为国际配售。每股招股价介乎 60 元至 68 元，集资最多 5.04 亿元。一手 100 股，入场费 6868.57 元。该公司拟将所得款项净额中，约 38%用于投资产品开发及设计能力；约 24%用于提高产能及履约灵活性；约 24%用于加强销售渠道及营销能力；约 4%用于升级数字化和讯息基础设施，及约 10%用作营运资金及一般公司用途。股份预计 3 月 31 日上市。独家保荐人为招银国际。
- **傅里叶(3625)今起招股筹 6 亿元：**功放音频芯片及触觉反馈芯片的中国供货商傅里叶 3 月 23 日起至 3 月 26 日招股，发售 1200 万股 H 股，香港公开发售占 5%，其余为国际配售。每股招股价介乎 40 元至 50 元，集资最多 6 亿元。该公司拟将所得款项净额中，约 46.8%用于建立一个新的研发中心，以提升功放音频芯片的研发能力及技术竞争力；约 17.8%用于采购自动化测试设备及建设内部自动化测试验证线以及招聘供应链管理工程师；约 17.3%用于寻求策略性收购及合作，以加强产业整合，并巩固在功放音频芯片行业的地位；约 8.1%用于产品的营销及销售；及约 10%用作营运资金及其他一般企业用途。股份预计 3 月 31 日上市。联席保荐人包括国泰海通及东方证券。
- **字节跳动旗下懂车帝赴港 IPO 集资最多 117 亿元：**据市场消息指，字节跳动旗下内地汽车信息及交易平台懂车帝拟已聘请花旗和高盛安排来港上市(IPO)，集资 10 亿至 15 亿美元(相当于约 78 亿至 117 亿港元)，以支持其独立营运及业务扩张。不过，目前上市计划仍处初步阶段，集资规模及时间表仍存在变量。数据显示，懂车帝成立于 2017 年，于 2023 年底从字节跳动分拆后独立营运，其在 2024 年完成一轮涉资 6 亿美元(相当于约 46.8 港元)融资，交易估值近 30 亿美元(相当于约 234 亿港元)。
- **宇树科创板 IPO 申请获上交所受理，拟筹约 42 亿元人民币：**上交所公布，受理宇树科技股份科创板 IPO 申请。根据招股书申报稿，宇树科技此次 IPO 拟募资 42.02 亿元人民币(下同)。保荐机构为中信证券。招股说明书显示，宇树去年度营业收入 17.08 亿元，按年上升 3.35 倍；股东应占净利润 2.88 亿元，按年上升 2.04 倍；扣除非经常性损益后盈利 6 亿元，按年增长 6.74 倍，主因产品销量快速增长。宇树为一家民用机器人公司，专注于消费级及行业级高性能通用足式/人形机器人及灵巧机械臂的自主研发、生产和销售。未来将持续布局前沿技术研发，力争通过发行上市在提升资金实力、优化公司治理及完善人才激励，并加速推进自身智能产业链的高质量发展，通过持续技术创新，引领全球机器人行业向规模化场景应用跨越。
- **腾讯(0700)旗下微信新推「ClawBot」插件，随时调用「龙虾」：**腾讯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)俗称「龙虾」的 OpenClaw。用户透过扫码或复制命令，即可将 OpenClaw 接入微信。连接后，就能通过微信聊天方式，快速调用自己的「龙虾」高效互动。据内地传媒报道，微信 ClawBot 是与自己拥有的 OpenClaw 之间的私密消息信道，其他用户无法添加你的微信 ClawBot，现时不能被加入微信群，仅支持个人单点使用。在私隐安全方面，该插件仅作为消息信道，不会自动化操作你的微信。另外，据报道，QQ 机器人早前已接入 OpenClaw。
- **腾讯(0700)张军：QClaw 正式开启全量公测 无需邀请码：**内媒报道，腾讯公关总监张军表示，QClaw 正式开启全量公测，无需邀请码，用户通过官网下载最新版本，20 秒即可完成安装，并向「龙虾」下达指令。新版本已打通企业微信、QQ、飞书、钉钉等多平台远控通道。还有「龙虾像素工作室」、定时任务等特色功能也在本次公测中正式披露。
- **字节跳动据报 468 亿售沐瞳科技：**内地《界面新闻》报道，沙特 Savvy Games Group 近期已与字节跳动(ByteDance)达成最终协议，以超过 60 亿美元(468 亿港元)收购沐瞳科技全部股权。双方在 2025 年下半年便启动谈判，核心条款于今年初达成共识。行业分析师认为，Savvy 希望透过是次收购填补其在亚洲游戏市场的布局短板，而沐瞳在东南亚的深厚根基，将助沙特快速切入亚洲新兴游戏市场，完善全球游戏产业版图。成立于 2014 年的沐瞳科技，曾开发 Mobile Legends: Bang Bang(内地译作《决胜巅峰》)、Watcher of Realms(《潮汐守望者》)、Silver and Blood(《银与绯》)等游戏作品。该公司于 2021 年被字节跳动收购，当时有报道指收购价为 40 亿美元。
- **华为成功挖角顶尖光学芯片专家，惹德国国安关注：**德国一名顶尖通讯技术专家在本月转投华为，负责光学芯片研发。德国政府与情报机构表示，事件或导致关键基础设施技术与知识外流，带来国家安全风险。德国《商报》(Handelsblatt)报道，该名专家属物理学家，原任教于柏林工业大学，并担任德国夫朗和斐协会(Fraunhofer)旗下、专攻光纤与移动通讯技术的 Fraunhofer HHI 所长。该名专家本月起转赴华为位于英国 Ipswich 的研发部门，从事光学芯片研究。但报道未有提及姓名。Fraunhofer HHI 相关研究多数获德国政府资金支持，属关键应用技术领域。德国联邦教研部发声明指，学术界与行业之间的人才流动本属正常，但如果导致具安全敏感的研究成果被系统性竞争对手利用，则需严肃看待。
- **华为鲲鹏 950 处理器将商用：**内地媒体报道，华为新一代服务器处理器(CPU)鲲鹏 950，已经准备好规模商用，正与合作伙伴和客户进行整机测试。鲲鹏是华为自研的 ARM 服务器处理器，鲲鹏 950 是继鲲鹏 920 后的重大技术迭代，主要面向企业核心业务、AI 运算及大规模数据处理场景。华为在过去几年没有公布鲲鹏进展，但根据讯息，华为 2024 年第 1 季推出鲲鹏 920 新型号，2026 年第 1 季鲲鹏 950 登场，2028 年第 1 季鲲鹏 960 亦将按计划上市。华为常务董事、ICT BG CEO 杨超斌在华为中国合作伙伴大会表示，数字化的网络往往决定智能化的深度，AI 时代也离不开数字化的支柱。在数据中心领域，华为鲲鹏主板将会搭载麒麟 920 新型号，以及麒麟 950 处理器。其中麒麟 920 新型号新增 24 核配置，将会帮助下沉市场构筑性价比，而麒麟 950 最高提供 96 核配置，满足高效率场景需求。

- **Tesla 据报拟向迈为股份等 A 股公司采购逾 226 亿太阳能设备：**《路透》报道，Tesla 计划向 A 股公司迈为股份(深：300751) 等中国供货商购买总值 29 亿美元(约 226 亿港元)的设备，用于制造太阳能板及电池，作为在美国新增 100 吉瓦太阳能发电容量计划的一部分。报道引述消息人士称，这批总值约 200 亿元人民币的设备中，包括网版印刷生产线，部分需要获得中国监管机构的出口许可。目前尚不清楚有多少设备需要审批，以及审批需要多长时间。Tesla 据指要求中国公司在今年秋季前交付有关设备。据报道，迈为股份将为上述采购计划的主要设备供货商之一，并已向中国商务部申请出口许可。报道又指，其他潜在供货商包括捷佳伟创(深：300724)及拉普拉斯(沪：688726)。
- **小米汽车：已为新一代 SU7 产能做好充分准备 「准现车」锁单后预计 5 周内交付：**小米汽车表示，由于第一代 SU7 非常成功，起点很高。新一代 SU7 产品力更好更强大，公司希望能获得更多用户的喜爱，能让更多人了解新一代 SU7。在仔细商量后，决定启用品牌代言人。提车速度方面，小米汽车指已为新一代 SU7 的产能做好充分的准备，同时也推出「准现车」和「优先排产」等举措。「准现车」锁单后预计 1 至 5 周即可交付。此外，「已完成意向升级的第一代 SU7 已锁单未交付用户」和「小订转锁单用户」可享优先排产，对于定制新车用户，建议尽早锁单，小米汽车也会持续提升效率，缩短等待提车时间。
- **小鹏汽车(9868)上季亏转盈赚 3.83 亿元人民币，经调整净利润 5.05 亿元人民币，超预期：**小鹏汽车公布，截至 2025 年 12 月 31 日止第四季纯利 3.83 亿元人民币，而对上一年同期净亏损 13.3 亿元人民币；每股基本盈利 0.2 元人民币。期内非公认会计原则净收益 5.05 亿元人民币，而对上一年同期亏损 13.91 亿元人民币。
- **小鹏汽车(9868)料今年首季收入同比减 16-22.84%，逊预期：**小鹏汽车 2026 年第一季展望，汽车交付量将介乎 61000 至 66000 辆，按年减少约 29.79%至 35.11%。总收入将介乎 122.0 亿元至 132.8 亿元人民币(下同)，按年减少约 16.01%至 22.84%。
- **途虎(9690)去年盈利倒退 13%：**途虎公布，截至去年底止全年业绩，股东应占利润 4.2 亿元(人民币·下同)，按年下跌 13.1%。每股基本盈利 0.5 元，不派息。去年，按非国际财务报告准则，经调整净利润 7 亿元，按年升 12.17%；经调整 EBITDA 为 8.43 亿元，升 8.51%。期内，收入 164.62 亿元，按年上升 11.54%。
- **据报地平线(9660)智驾芯片征程 7 目标算力大幅超越 Thor-X 舱驾一体新产品取名「星空」：**《晚点 Auto》引述消息报道，地平线-W 正在筹备下一代智驾芯片征程 7 (J7)系列，最高性能版本 J7P 目标算力将大幅超越英伟达的 Thor-X，计划明年量产。据悉，J7 将与当前主力产品 J6 类似，会维持家族化产品形态。不过，不同于研发 J6 系列时由芯片团队主导，J7 的产品规划更大程度来自算法团队，由地平线副总裁兼首席架构师苏箐带领。公司还曾向智驾软件生态公司调研算力需求。消息同时指出，J6 家族产品的芯片研发负责人陈鹏即将离职。
- **李宁(2331)预期今年全年收入按年高单位数增长：**李宁公布去年全年业绩，执行董事及联席行政总裁钱炜在业绩记者会表示，集团预期今年全年收入按年录得高单位数增长，全年净利润率亦将维持高单位数水平。钱炜指出，集团将继续坚持夯实基础、稳健经营的策略，但强调稳健并不等于保守。以跑步品类为例，近年快速发展，收入占比已由一成跃升至 31%，集团正积极扩大份额。至于表现相对低迷的篮球品类，虽不会盲目扩张，但亦不会止损退出，仍会持续投入，加强研发能力，提升核心竞争力。他同时坦言，集团在运动生活品类仍有拓展空间，市场占有率有待提升。此外，李宁早前与中国奥委会达成合作，成为 2025 至 2028 年中国奥委会体育服装合作伙伴。钱炜表示，该合作短期内或对财务造成一定压力，但相信中长期有助建立品牌形象并推动业务发展。集团将透过改善经营效率来提升财务表现，并持续加大对顶级赛事的投入。
- **中国中免(1880) 2025 年净利 5.34 亿元人民币，同比增 53.49%：**中国中免公告，公司 2025 年实现营业收入 138.31 亿元，同比增长 2.81%；实现归属于母公司所有者的净利润 5.34 亿元，同比增长 53.49%。报告期内，公司主营业务毛利率、运营效率持续改善，主营业务毛利率同比增长 0.51 个百分点，存货周转率同比增长约 10%。
- **锅圈(2517)将进军香港，计划今年开首间门店，为出海试水温：**内地在家吃饭餐饮解决方案供货商锅圈食品将进军香港，计划今年内在湾仔轩尼诗道开设首间旗舰店。锅圈首席财务官王晖表示，在香港开店更多是做品牌宣传为主，接触更多投资者，而香港也是出海的试验田，在这个中西汇聚的地方探索消费者对口味及品类的要求。锅圈将逐步探索出海，未来会先考虑用单品出海。锅圈去年在内地超额完成门店 1 万间的目标，截至去年底有 11566 家门店。公司预期今年将净新增门店超 2934 家，令门店总数达至超过 14500 家。王晖指，目前公司门店仍更为集中于北方市场，料在华南及南方将有所突破。而公司认为下沉市场仍有大的发展空间，乡镇市场将是主力发展来源之一。公司预计，今年核心经营利润增速明显高于收入增速，门店的店效实现高单位数增长，关店率低于 4%。公司又指，目前不会追求过高的毛利率，但会在毛利率平稳下，优化销售及管理费用率。锅圈去年的资本承诺约为 2.49 亿元(人民币，下同)，管理层预计今年的资本开支将较去年多，主因去年在海南拿地建设食品生产基地，今年将进入建设期。
- **永利澳门(1128)去年少赚 49%：**永利澳门公布，截至去年底止，全年盈利 16.3 亿元，按年减少 49.05%，每股盈利 0.31 元；派末期息 0.223 元。期内，经营收益 289.89 亿元，按年增加 0.86%。娱乐场收益 244.18 亿元，上升 3.39%。
- **国药控股(1099)去年盈利升 1.5%：**国药控股公布截至 2025 年 12 月底止年度业绩，股东应占溢利 71.55 亿元(人民币，下同)，按年升 1.5%，每股盈利 2.29 元，派末期股息 0.69 元。期内，收入 5751.68 亿元，按年跌 1.6%，主要是由于集团医药分销、器械分销业务收入和其他业务分部收入下降所致。国药表示，2026 年是「十五五」规划的开篇布局之年，集团将以服务国家战略与民生保障为根本宗旨，坚定不移地推动高质量发展。新的一年，集团将持续科学分析行业政策和竞争格局，立足新的发展阶段，聚焦主责主业，深化业务转型与创新驱动，持续强化精益运营与合规风险管控，确保经营发展平稳有序，不断夯实行业引领地位。
- **翰森制药(3692)：HS-20152 注射液获国家药监局批准临床试验：**翰森制药宣布，集团自主研发的 1 类新药 HS-20152 注射液，获中国国家药品监督管理局(NMPA)签发的药物临床试验批准通知书，拟开展用于阵发性睡眠性血红蛋白尿症的临床试验。

- **宜明昂科(1541)完成 IMM01 的 III 期临床试验中期分析患者招募:** 宜明昂科宣布, 公司成功完成 IMM01(替达派西普)用于慢性粒-单核细胞白血病(CMML)一线治疗的 III 期临床试验中期分析的 133 例患者招募。集团的核心产品 IMM01(替达派西普)是创新靶向 CD47 的分子。该款产品是中国首个进入临床阶段的 SIRPα-Fc 融合蛋白。集团拥有 IMM01(替达派西普)的全球知识产权及商业化权利。截至公告日期, 就 IMM01(替达派西普)而言, 集团拥有一个专利家族, 其中包括在中国、美国、日本及欧盟的已授权专利。
- **紫金矿业(2899)去年盈利 518 亿人民币破纪录, 派息按年增 36%至 38 分, 计划今年金增产 17%:** 紫金矿业公布, 截至去年 12 月 31 日止年度盈利约 517.8 亿元(人民币, 下同), 增长 61.6%, 不但创下历史新高, 更是公司首次突破 500 亿元盈利关口。紫金矿业每股盈利 1.95 元, 派末期股息每股 38 分, 按年增加 35.7%。紫金矿业全年营业收入约 3491 亿元, 升 15%, 扣除非经常性损益之纯利 507 亿元, 升 60%, 去年矿山产金升 23.3%至 90 吨, 产铜按年升 1.9%至 109 万吨, 矿产银按年升 0.68%至 439 吨。于去年底紫金矿业资产负债率为 51.56%, 按年跌 3.63 个百分点。紫金矿业预计今年矿产金 105 吨, 升 16.67%, 矿产铜 120 万吨, 升 10%, 矿产银 520 吨, 升 18%。此外, 该集团规划至 2028 年形成 27 至 32 万吨当量碳酸锂产能, 成为全球最重要锂矿生产商之一。
- **紫金矿业(2899)拟斥最多 25 亿人民币回购 A 股:** 紫金矿业宣布, 拟回购 A 股, 金额不低于 15 亿及不超过 25 亿人民币, 每股作价不超过 41.5 元人民币, 用于员工持股计划或股权激励, 回购股数介乎 3614.45 万至 6024.09 万股 A 股。
- **赤峰黄金(6693)获紫金矿业入股成单一最大股东 H 股今复牌:** 赤峰黄金宣布, 李金阳及浙江瀚丰将向紫金矿业(2899)附属紫金黄金转让 2.42 亿股 A 股。于股份转让完成日期, 李金阳及浙江瀚丰不再持有任何股份, 不再为股东。另外, 公司与紫金黄金订立战略投资协议, 紫金黄金将认购公司 3.11 亿股 H 股, 每股认购价 30.19 元, 较 H 股于 3 月 18 日收市价 42.08 元折让 28.3%。建议投资之所得款项总额约 93.86 亿元, 净额估计约 92.92 亿元。于股份转让及建议投资均完成后, 紫金矿业集团将合共于 5.72 亿股股份(包括 2.42 亿股 A 股及 3.3 亿股 H 股)中拥有权益, 占公司经扩大已发行股本约 25.85%, 并将成为公司单一最大股东集团。公司预期, 引入紫金集团作为战略投资人, 将有助支持营运改善举措, 并随时间提升股东价值。
- **紫金黄金国际(2259)去年盈利升逾 2 倍:** 紫金黄金国际公布截至 2025 年 12 月底止年度业绩, 股东应占盈利 16.02 亿美元(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。期内, 收入 53.83 亿元, 按年上升 80.05%。集团去年生产矿产金 46.9 吨(其中控股矿山约 45.4 吨), 按年上升约 20%, 2023 年至 2025 年年均复合增长率约 15%。根据现有矿山运营计划及产能安排, 集团现有矿山(波格拉金矿按权益产量计算)于 2026 年矿产金总产量约为 59.2 吨, 于 2028 年矿产金总产量为 70 至 75 吨。集团指出, 从宏观政治与经济环境看, 2026 年黄金仍处在相对有利的外部条件之中。全球政治经济秩序长期处于不稳定状态, 经济整体增长动能偏弱, 区域分化明显, 贸易摩擦、财政赤字、选举政治、地缘冲突和政策不确定性依然频繁出现。黄金的吸引力不仅来自传统避险功能, 更来自其作为非主权信用资产、跨周期保值资产的配置价值。黄金市场需求结构进一步向「官方配置和金融配置主导」转移。央行购金仍将是黄金市场最稳固的支撑力量。主要经济体将黄金视作优化储备结构、分散资产风险、提高金融安全边际的重要工具。ETF 和机构资金的配置行为将成为决定金价弹性的重要变量。如果全球市场对经济放缓、资产高估值和政策不确定性的担忧持续存在, 黄金就会继续被视为组合中的核心对冲资产。
- **招金矿业(1818)去年多赚 1.5 倍:** 招金矿业公布截至 2025 年底止全年业绩, 股东应占溢利 36.14 亿元(人民币, 下同), 按年增长 1.49 倍, 受惠于集团黄金销售价格上涨及销量增加所致。每股盈利 0.96 元, 末期息派 0.1 元。期内, 收入 180.56 亿元, 按年上升 56.32%。该集团表示, 2026 年, 在大国博弈日趋激烈、地缘政治风险加剧、美国联储局货币政策和财政政策不确定性尚存的背景下, 黄金战略价值持续提升, 有望继续保持较强的资产配置吸引力。在此背景下, 集团将坚守国际化战略主线, 聚力赋能、攻坚发力, 深耕黄金主业, 激活创新动能, 实现规模、效益与价值协同跃升。
- **中国宏桥(1378)去年多赚 1%, 逊预期:** 中国宏桥公布, 截至去年底止全年业绩, 股东应占盈利 226.36 亿元(人民币, 下同), 按年增长 1.18%, 每股盈利 2.3842 元, 派息 165 港仙。期内, 收入 1623.54 亿元, 按年增长 3.96%。
- **光大环境(0257)去年多赚 16.2%, 末期息按年增 33%至 12 仙:** 光大环境截至去年 12 月底止年度, 权益持有人应占盈利为 39.25 亿元, 按年上升 16.22%; 每股盈利 63.9 仙; 末期息派每股 12 仙, 较 2024 年同期 9 仙增 33.33%。全年累派 27 仙, 2024 年同期则派 23 仙。期内收益按年下降 9%至 275.2 亿元。其中运营服务收益为 198.32 亿元, 按年增长 2%; 建造服务收益为 27.22 亿元, 减少 53%。运营服务收益、建造服务收益及财务收入分别占总收益比重的 72%、10%及 18%。报告期内, 公司业务分布已拓展至国内 24 个省、自治区、直辖市及 1 个特别行政区。海外市场布局德国、波兰、越南、乌兹别克斯坦等 16 个国家; 投资落实的环保项目共 605 个, 总投资约 1,646.91 亿元人民币。公司表示, 2025 年面对复杂严峻的内外部环境, 公司聚焦主责主业, 稳步推动各项经营工作落地见效。展望未来, 公司将实现「十五五」高质量开局为核心目标, 深化「两化一型」战略, 促进固废、泛水、清洁能源三大领域、五大业务板块的深度协同, 将战略规划蓝图转化为可持续的增长动能与扎实的经营业绩。
- **煤气(0003)去年纯利 57 亿元持平派息 23 仙, 业务核心利润升 4%:** 煤气去年度纯利约 56.88 亿元, 跌 0.4%, 每股盈利 30.5 仙, 派末期股息每股 23 仙, 与 2024 年相同, 全年股息 35 仙。去年税后经营利润及业务核心利润为 75 亿元及 60 亿元, 分别上升 2%及 4%。集团营业额 543.26 亿元, 跌 2%。香港公用业务方面, 为南下开拓香港市场的内地餐饮品牌, 以及新冒起的饮食业经营者提供燃气及能源管理方案; 加上酒店、医院和大型公用设施引入高效节能的燃气抽湿系统, 整体售气量持平。内地公用业务方面, 燃气销售量 363.5 亿立方米, 维持平稳。年内落实住宅用户顺价, 城市燃气综合价差提升 2 仙人民币至每立方米 0.54 元人民币。可持续航空燃料位于马来西亚的新厂于去年末顺利投产, 怡斯莱的可再生燃料年总产能由 35 万吨提升至 77 万吨。集团与佛燃能源之合资公司 VENEX 已落实在佛山三水兴建绿色甲醇新厂房, 预计 2028 年首期产能可达到 20 万吨。集团指, 截至去年底, 分布式光伏年内新增并网 500 兆瓦, 累计并网装机容量达到 2.8 吉瓦, 光伏发电量增长 36%至 24.8 亿度电, 售电交易量达到 84 亿度电。

- **中石化(0386)去年少赚逾 33%，超预期：**中石化公布，按国际财务报告会计准则，截至 2025 年 12 月底止年度股东应占利润 324.76 亿元(人民币·下同)，按年减少 33.64%；每股基本盈利 0.268 元，派末期息 0.112 元，全年现金股息共 0.2 元。期内，营业收入 2.78 万亿元，按年减少 9.46%，因国际原油价格震荡下行，新能源替代增加，及化工产能持续释放。经营收益 486.08 亿元，按年降低 31.23%。去年油气产量 5.25 亿桶油当量，按年增长 1.9%，其中，境内原油产量 2.56 亿桶；天然气产量 1.46 万亿立方英尺，增长 4%。全年加工原油 2.5 亿吨，生产化工轻油 4422 万吨，增长 8.4%，生产成品油 1.49 亿吨，其中，航煤产量增长 7.3%。集团表示，展望 2026 年，中国经济将稳中向好，预计境内天然气和化工产品需求保持增长，成品油需求依然受到可替代能源影响。综合考虑全球供需变化、地缘政治、库存水平等影响，预计国际油价走势不确定性加大。全年计划生产原油 2.81 亿桶，其中境外 2531 万桶；计划生产天然气 1.47 万亿立方英尺；计划加工原油 2.5 亿吨，生产成品油 1.48 亿吨。
- **中国电力(2380)去年盈利倒退 14%：**中国电力公布，截至去年底止，全年盈利 29.1 亿元(人民币·下同)，按年减少 13.5%，每股盈利 0.24 元；派末期息 0.168 元。期内，收入 490.29 亿元，按年下跌 9.56%。
- **申万宏源香港(0218)料去年亏转盈，录除税后溢利 1.1 亿元至 1.3 亿元：**申万宏源香港公布，预期截至 2025 年 12 月 31 日止年度的未经审核综合除税后溢利在 1.1 亿元至 1.3 亿元之间，而 2024 年同期则录得综合除税后亏损 1.61 亿元。集团指，于 2025 年度集团抓住市场机会，通过优化资产配置、审慎管理市场风险敞口，以及积极控制营运成本，推动机构服务及交易业务、财富管理、企业融资等核心业务收益显著提升，带动溢利大幅增长。
- **中信银行(0998)去年多赚近 3%，不良贷款率微降：**中信银行公布，2025 年度股东应占盈利 706.18 亿元(人民币·下同)，按年增长 2.98%，每股盈利 1.2 元，派末期息 0.193 元。期内，经营收入 2126.36 亿元，按年减少 0.28%；利息净收入 1444.69 亿元，下降 1.51%；非利息净收入 681.67 亿元，增长 2.44%。截至 2025 年末，不良贷款率 1.15%，比上年末下降 0.01 个百分点；核心一级资本充足率 9.48%，下降 0.24 个百分点；一级资本充足率 10.9%，下降 0.36 个百分点；资本充足率 12.8%，下降 0.56 个百分点。
- **郑氏家族传考虑配股或供股向新世界(0017)注资 312 亿元：**彭博引述消息人士报道，新世界发展掌舵人郑氏家族正考虑以配股形式向公司注资。消息称，由于郑氏家族不愿放弃控制权，新世界与黑石集团的注资谈判陷入僵局。该家族目前确信本港房地产市场会加快反弹，现阶段引入战略投资者的迫切性已大幅降低，因此可在选择投资者时更加谨慎。消息人士指出，其中一个方案是以配股或供股集资 40 亿美元(约 312 亿港元)。如果选择供股，意味持股约 45%的郑氏家族将需要出资约 18 亿美元(约 140.4 亿港元)。目前所有方案的谈判均处于初步阶段，包括投资规模在内的细节可能会有所变动。
- **丽新发展(0488)及丽新国际(0191)料中期亏损扩大：**丽新发展预期，截至今年 1 月底止，中期股东应占综合亏损将介乎约 11 亿元至 12 亿元之间，去年同期股东应占综合亏损约 1.18 亿元。丽新国际预期，截至今年 1 月底止，中期股东应占综合亏损将介乎约 6 亿元至 7 亿元；去年同期股东应占综合亏损约 1.23 亿元。两公司指出，预期亏损扩大增加，主要由于丽丰集团因出售横琴创新方第二期的一幢住房大楼及撇减横琴创新方第二期的物业而产生亏损；集团的投资物业公平值亏损；合营公司物业公平值亏损及减值亏损。
- **远洋集团(3377)料去年转赚逾 60 亿人民币：**远洋集团公布，预期截至去年底止全年股东应占溢利约 60 亿至 75 亿元(人民币·下同)，2024 年度同期则录得亏损约 186.24 亿元。该公司指出，预期扭亏为盈，主要由于集团完成境外债务重组及境内债务重组取得重大进展所录得的非现金收益所致。集团提到，撇除前述一次性债务重组收益的影响后，预期录得股东应占亏损，其主要归因于中国整体房地产市场近几年的持续调整，导致营业额及毛利率下降，以及对物业项目计提的减值拨备增加；以及分占合营企业和联营公司的业绩下降。
- **中国奥园(3883)去年转蚀 178 亿元人民币：**中国奥园公布，截至去年底止，全年亏损 177.64 亿元(人民币·下同)，每股亏损 320.38 分，不派末期息；2024 年度同期盈利 3503.3 万元。期内，总营业额 92.56 亿元，按年下跌 4.33%。
- **三一国际(0631)料去年净利润增最多 73%：**三一国际公布，预期截至去年 12 月 31 日止年度净利润介乎 16 亿至 18.5 亿元(人民币·下同)，增加 49.8%至 73.2%。该集团指，预期净利润增加主因若干资产减值亏损显著减少，去年度商誉减值亏损约 7210 万元，且待售物业无进一步减值亏损，大港机、动力电池收入及矿车海外收入持续增加，及于 2024 年 7 月 22 日完成收购的锂电业务带来新收入来源。

本周各地重要经济数据事项

日期	经济数据/事项	时期	前值	预期值	实际值	
20/3/2026	中国 5 年期贷款市场报价利率(LPR)	3 月	3.50%	3.50%	3.50%	
	中国 1 年期贷款市场报价利率(LPR)	3 月	3.00%	3.00%	3.00%	
	香港综合 CPI(按年)	2 月	1.10%	1.50%	1.70%	
	澳门来访旅客(万人)	2 月	364.70	--	417.30	
	德国 PPI(按年)	2 月	-3.00%	-2.70%	-3.30%	
	法国零售销售(经季调)(按年)	2 月	1.20%	--	-0.40%	
23/3/2026	欧元区消费者信心指数(初值)	3 月	-12.20	--	--	
24/3/2026	日本全国 CPI(按年)	2 月	1.50%	1.40%	--	
	日本标普全球制造业采购经理人指数(初值)	3 月	53.00	--	--	
	日本标普全球服务业采购经理人指数(初值)	3 月	53.80	--	--	
	欧元区标普全球制造业采购经理人指数(初值)	3 月	50.80	--	--	
	欧元区标普全球服务业采购经理人指数(初值)	3 月	51.90	--	--	
	德国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	3 月	50.90	--	--	
	德国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	3 月	53.50	--	--	
	法国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	3 月	50.10	--	--	
	法国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	3 月	49.60	--	--	
	英国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	3 月	51.70	--	--	
	英国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	3 月	53.90	--	--	
	美国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	3 月	51.60	--	--	
	美国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	3 月	51.70	--	--	
	美国联准会里奇蒙分行制造业指数	3 月	-10.00	--	--	
	25/3/2026	英国 CPI(按年)	2 月	3.00%	--	--
		英国核心 CPI(按年)	2 月	3.10%	--	--
		美国 MBA 贷款申请指数	截至 3 月 20 日	-10.90%	--	--
	26/3/2026	香港出口(按年)	2 月	33.80%	--	--
		香港进口(按年)	2 月	38.10%	--	--
		香港贸易收支(亿元)	2 月	-141.00	--	--
德国 GfK 消费者信心指数		4 月	-24.70	--	--	
法国消费者信心指数		3 月	91.00	--	--	
美国首次申请失业救济金人数(万人)		截至 3 月 21 日	--	--	--	
美国连续申请失业救济金人数(万人)		截至 3 月 14 日	--	--	--	
美国堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数		3 月	5.00	--	--	
27/3/2026	中国工业利润(按年)	1-2 月	0.60%	--	--	
	德国零售销售(未经季调)(按年)	2 月	0.70%	--	--	
	英国 GfK 消费者信心指数	3 月	-19.00	--	--	
	英国零售销售(含汽车燃料)(按年)	2 月	4.50%	--	--	
	英国零售销售(不含汽车燃料)(按年)	2 月	5.50%	--	--	
	美国密歇根大学消费信心指数(终值)	3 月	55.50	--	--	
	美国密歇根大学未来一年通胀预期(终值)	3 月	3.40%	--	--	
	美国密歇根大学未来 5-10 年通胀预期(终值)	3 月	3.20%	--	--	

评级说明	评级	说明
股票投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上
行业投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上

分析员名单

姓名		电话	电邮
彭日飞	研究部董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷莹	高级分析员	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陈乐怡	高级分析员	(852)22357170	tracy.chan@cinda.com.hk
葛雨晴	助理分析员	(852)22357697	may.ge@cinda.com.hk

分析员保证

本人仅此保证，于此报告内载有的所有观点，均准确地反映本人对有关报告提及的证券及发行者的真正看法。本人亦同时保证本人的报酬，与此报告内的所有意见及建议均没有任何直接或间接的关系。

免责声明

此报告乃是由信达国际研究有限公司所编写。本报告之意见由本公司雇员搜集各数据等分析后认真地提出。本公司认为报告所提供之资料均属可靠，但本公司并不对各有关分析或资料之准确性及全面性作出保证，客户或读者不应完全依赖此一报告之内容作为投资准则。各项分析和数据更可能因香港或世界各地政经问题变化时移而势异有所调整，本报告之内容如有任何改变，恕不另行通知。本报告所载之数据仅作参考之用，并不构成买卖建议。公司对任何因依靠本报告任何内容作出的任何买卖而招致之任何损失，概不承担任何责任。本报告之全部或部分内容不可复制予其他任何人仕。