

港股早晨快訊

2026年4月20日星期一

市場回顧

- **恒指低開低走**：恒指周五(17日)低開 184 點，最多跌 379 點，低見 26,015 點。恒指收跌 234 點或 0.9%，報 26,160 點。大市成交 2,380 億元。
- **歐美股市上漲油價下跌**：美股周五(17日)上升，三大指數漲 1.2% 至 1.8%，歐美股市造好，德法英股漲 0.7% 至 2.3%。

中港股市短期展望

恒指短期阻力參考 27,000 點：美伊停火後首場談判未獲成果，市傳雙方或延長停火並重啟談判，惟分歧猶存，中東局勢料續困擾市場情緒。早前美國宣布總統特朗普將於 5 月中訪華，同時表示國家主席習近平於年內回訪華盛頓，市場另一焦點將聚焦於中美貿易關係。年初至今，內地經濟開局良好，決策層傾向持觀望態度，短期內推出刺激政策的可能性下降。短期而言，地緣政治局勢或再反覆，企業盈利難免受到商品價格、運費上升挑戰，加上北水未見穩定流入，牽制上行空間。若恒指能企穩於 3 月浪頂 26,250 點，下一阻力參考 27,000 點。

短期看好板塊

- **電動車、儲能**：油價高企利好電動車滲透，伊朗戰事惹能源短缺疑慮
- **創新藥**：第二季迎來重磅學術會議，藥企將公布研發數據驗證進展

今日市場焦點

- 中國 1 年及 5 年 LPR；德國 3 月 PPI；

宏觀焦點

- 中證監明確社保基金等可作為上市公司戰略投資者；
- 拼多多、美團、京東等 7 家電商平台被罰 35.97 億元人民幣，涉「幽靈外賣」系列案；
- 美周一起接受企業申請退還特朗普關稅；
- 伊朗再度封鎖海峽，特朗普：德黑蘭無法要挾美國；
- 官媒稱伊朗拒第二輪談判，總統與巴總理通話；

企業消息

- **遠景動力**傳港上市最多籌 156 億元；
- 港交所(0388)發表 T+1 結算諮詢文件，倡明年第四季實施；
- 東方證券(3958)擬發行 A 股及現金方式收購上海證券全部股權；
- 國泰(0293)3 月載客增 24%，擬 6 月後運作全數定期客運航班；
- 寧德時代(3750)一股東擬詢價轉讓總股本 1.27%；
- TCL 電子(1070)料首季經調整盈利增逾 1.3 倍；

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，油價續處於高位造成通脹擔憂，預期將限制聯儲局減息的空間。地緣政治持續動盪，霍爾木茲海峽持續關閉，美伊談判消息料續困擾市場，短期而言，國際油價料於高位波動。

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	26,160	-0.89	2.07
恒生國企	8,845	-0.67	-0.77
恒生 AH 股溢價	118.38	0.32	-4.11
恒生科技指數	5,043	-0.97	-8.58
上證綜合	4,051	-0.10	2.08
上海科創板	1,423	0.08	5.89
MSCI 中國	81.38	-0.65	-1.99
金龍中國指數	7,231	0.53	-3.97
日經 225	58,476	-1.75	12.82
道瓊斯	49,447	1.79	2.88
標普 500	7,126	1.20	4.10
納斯特克	24,468	1.52	5.28
德國 DAX	24,702	2.27	0.86
法國巴黎 CAC	8,425	1.97	3.38
波羅的海	2,567	1.74	36.76
VIX 指數	17.48	-2.56	16.92
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	362.78	-3.16	21.42
紐約期油	83.85	-11.45	46.03
黃金	4,830.34	0.84	11.83
銅	13,347	0.58	7.44
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	98.10	-0.12	-0.23
美元兌日圓	158.64	-0.33	0.92
歐元兌美元	1.1765	-0.14	0.07
英鎊兌美元	1.3516	-0.08	0.13
美元兌 CNH	6.8160	-0.10	2.28
CNH 一年遠期	6.6585	-0.09	2.78
CNH 三年遠期	6.3802	-0.07	3.85
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	2.476	1.14	-11.20
3 個月 Shibor	1.464	-0.29	-8.77
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.248	-1.47	1.94
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	66.70	1.21	2.24
美團	22.41	-0.31	1.36
京東集團	31.60	0.86	0.84
阿里巴巴	141.01	1.75	1.12
百度	126.13	0.88	1.20
嗶哩嗶哩	25.15	-0.40	0.92
滙豐控股	92.16	1.81	1.93

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **國務院：提升自貿試驗區發展質量：**中國國務院總理李強主持召開國務院常務會議。會議提出推進自貿試驗區提升戰略，改革完善體制機制，優化布局，在科學評估基礎上，按照各地實際情況實行一區一策，穩步推進改革舉措，提升自貿試驗區發展質量。會議指出，支持上海等自貿試驗區對接國際高標準經貿規則，擴大規則、規制、管理和標準等制度型開放，推動形成可複製、可推廣的經驗。會議還審議通過《中華人民共和國行政復議法實施條例(修訂草案)》。會議稱，行政復議是有效化解行政爭議、保障群眾和企業合法權益的重要制度，修訂後的實施條例進一步細化相關規定，有利於推動行政爭議在行政系統內部實質性化解。
- **潘功勝：AI 引領科技革命和產業變革，帶來機遇和風險：**中國人民銀行行長潘功勝表示，人工智慧引領新一輪科技革命和產業變革，給全球經濟帶來機遇和風險。人行網站周六發布的新聞稿顯示，潘功勝本周早些時候在華盛頓舉行的國際貨幣基金組織(IMF)會議上稱，當前單邊主義、保護主義愈演愈烈，各種經貿限制明顯增多，地緣政治衝突加劇，進一步拖累全球經濟成長，加劇金融市場波動性，影響全球金融穩定。他指出，面對這些挑戰，各國應踐行真正的多邊主義，堅定維護自由貿易，建設開放型世界經濟，推進全球治理體系改革，構建更加公平開放的國際經貿秩序。另外，據中國財政部網站周六發布的新聞稿，財政部長藍佛安本周在華盛頓出席世界銀行發展委員會會議時重申，希望世行推動股權改革取得實質性進展，動員更多資金和智力資源幫助廣大發展中成員完善基礎設施、促進高質量充分就業。藍佛安強調，中國將繼續發揮全球成長主要引擎作用，大力擴大內需、提振消費，進一步釋放中國超大規模市場活力潛力，與世界共用中國發展的機遇和紅利，與其他開發中國家共用中國改革經驗。
- **發改委安排第二批 2,168 億元人民幣國債資金支持 AI 等領域專案：**據《新華社》從國家發改委獲悉，近日同有關部門組織下達 2026 年第二批「兩重」建設專案清單，共安排超長期特別國債資金 2,168 億元人民幣(下同)支持 336 個重大專案。報導指，相關專案涉及人工智慧、城市地下管網建設改造、長江經濟帶交通基礎設施、高標準農田、高等教育提質升級及「三北」工程等重點領域。加上首批已下達的 3,897 億元，今年累計安排「兩重」建設資金 6,065 億元，占全年 8,000 億元的 76%，下達進度明顯快於去年。
- **國家數據局：將探索 Token 交易等新型數據集交易模式：**國家數據局公布，就《關於推進行業高質量數據集建設行動的實施方案(徵求意見稿)》向社會公開徵求意見。方案提出，到 2028 年底，建成覆蓋重點領域、經過應用驗證的行業高質量數據集，打造數據推動 AI 創新發展的典型應用場景，培育具備領先優勢的創新型數據企業和專業人才，形成行業高質量數據集建設標準和工具。同時，方案亦提出推動商業模式從基礎數據包銷售，向應用程式介面(API)調用、模型化解決方案及全棧服務梯次提升。探索詞元(Token)交易等新型數據集交易模式，構建以詞元為基礎，可量化、可定價的數據集價值體系。
- **中國遊戲市場首季銷售收入增 13%：**中國音數協遊戲工委公布，第一季中國遊戲市場實際銷售收入 971.72 億元(人民幣·下同)，按季增長 2.54%，按年增長 13.38%。其中，中國移動遊戲市場實際銷售收入 676.23 億元，按季增長 0.36%，按年增長 6.28%；中國用戶端遊戲市場實際銷售收入 249.76 億元，按季增長 11.17%，按年升 39.38%。至於中國自主研發遊戲海外市場實際銷售收入 63.31 億美元，按季增長 6.23%，按年增 31.76%。
- **人行：實施提振消費政策措施，促進生產率增長：**中國人民銀行行長潘功勝表示，中國將堅持內需主導，實施提振消費政策措施，大力發展服務業，把投資於物和投資於人緊密結合，促進生產率的增長，加快綠色轉型和可持續發展。潘功勝出席二十國集團(G20)在美國華盛頓召開的財長和央行行長會議。會議討論了全球經濟形勢與展望、應對經濟增長障礙、全球失衡等議題。與會各方表達了對中東形勢衝擊全球經濟增長的高度關切，認為衝突持續將推高能源價格，擾亂供應鏈，並抬高通脹預期。潘功勝指出，地緣政治衝突對全球供給體系造成嚴峻衝擊。各國應堅定支持多邊主義，共同應對全球挑戰。看待全球失衡須秉持全面、動態的視角。近期經濟失衡的加劇，既源於保護主義上升所導致的全球貿易碎片化，也與國際貨幣體系內在缺陷密切相關。他說，中國經濟穩中向好，結構優化，高質量發展取得新成效，金融市場平穩運行，經濟發展長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有改變。人行將實施好適度寬鬆的貨幣政策，以高質量金融服務助力中國式現代化。
- **發改委：將制定未來五年擴大內需戰略實施方案：**國家發改委副主任王昌林在國新辦主題新聞發布會上表示，今年以來，經濟運行呈現積極變化，供需兩側均有明顯改善。下一步，要打好宏觀政策組合拳，提前儲備一批綜合性政策措施，根據形勢需要及時出台；要著力擴大國內有效需求，制定 2026 年至 2030 年擴大內需戰略實施方案，推動符合條件的重大工程項目盡早開工建設；要加強科技創新，加快新興產業發展，深入實施「人工智慧+」行動，打造智慧經濟新形態；要加力穩就業、促增收，實施好穩崗擴容提質行動，制定實施城鄉居民增收計劃；要全力做好能源資源和糧食等重要民生商品保供穩價，加快構建新型能源體系，著力穩定房地產市場。
- **發改委：推動國家級專項規劃出台 加快推進 109 項重大工程項目實施：**國家發改委副主任王昌林在國新辦主題新聞發布會上表示，要深入實施「十五五」規劃綱要，推動國家級專項規劃出台，加快推進 109 項重大工程項目實施，不斷鞏固拓展經濟穩中向好的態勢。王昌林表示，「十五五」時刻要重點把握四個突出。第一，要鞏固提升礦業、冶金、化工、輕工、紡織、機械、船舶及建築等產業競爭力，提升產業鏈自主可控水準，穩住實體經濟基本盤。要加強原始創新和核心技術攻關，提高體系化創新能力。第二，更加突出建設強大國內市場，加快構建新發展格局；第三，更加突出解決人民群眾急難愁盼問題，著力保障和改善民生；第四，更加突出統籌發展和安全，增強經濟和社會韌性，要確保糧食能源這兩個飯碗牢牢端在自己手中。

- **中證監明確社保基金等可作為上市公司戰略投資者：**中國證監會發布關於修改《上市公司證券發行註冊管理辦法》有關規定的適用意見-證券期貨法律適用意見第 18 號的決定》。主要內容包括，擴大戰略投資者類型。明確全國社保基金、基本養老保險基金、企業(職業)年金基金、商業保險資金、公募基金及銀行理財等機構投資者可作為戰略投資者，以耐心資本作為戰略性資源對上市公司戰略投資。內容同時明確最低持股比例要求。堅持戰略投資者應當持有上市公司較大比例股份，進一步明確戰略投資者此次認購比例原則上不低於此次發行完成後上市公司總股本的 5%，可根據持股比例參與上市公司治理。
- **農業農村部：採取有力有效舉措推動豬價合理回升：**中國農業農村部 4 月 17 日召開生豬產業發展座談會稱強調，要進一步完善生豬產能綜合調控政策，採取有力有效舉措推動豬價合理回升。加快淘汰低產高齡能繁母豬和體弱仔豬，嚴控新增產能，推動產能調控、環保監管等政策同向發力。農業部官網引述會議內容稱，要釋放積極政策訊號，提振市場信心，減少二次育肥，防止無序出欄。與會專家研判，受產能偏高、市場供給慣性增加影響，當前生豬價格低位運行。隨著產能去化效果逐步顯現，豬價有望逐步企穩回升，全年有望呈現前低後高、窄幅波動特徵。據中國國家統計局近日公布的數據，豬肉價格自去年 6 月以來一直處於按年下跌狀態，今年 3 月按年跌 11.5%；按月亦下跌 7.3%，創逾 3 年最大跌幅。
- **內地首季手機銷量縮 4%，iPhone 增兩成：**面對供應鏈受干擾，內存晶片價格上漲推高成本，市場研究機構 Counterpoint Research 數據顯示，今年 1 至 3 月，中國的智能手機整體出貨量下降 4%，蘋果公司的 iPhone 在中國出貨量卻增長 20%，在主要廠商中增幅最大；華為及 vivo 出貨量亦分別增長 2%。Counterpoint Research 高級分析師 Ivan Lam 表示，在大多數競爭對手提高價格之際，蘋果憑借其價值脫穎而出，中國消費者知道其產品至少可以使用 3 年。華為的出貨量得益於其高端和入門級產品(包括暢享 90 系列)的強勁需求，使其本季度的市場份額達到 20%，繼續保持領先地位，蘋果以 19%的市場份額位居第二。小米(1810)出貨量驟降 35%，排名下滑至第六位。分析師將其歸因於去年同期的高基數效應。去年同期小米的銷量受益於大幅減價和政府補貼。Oppo 和榮耀(Honor)的出貨量分別下降 5%和 3%，而 Vivo 的出貨量則增長 2%，得益於春節假期期間的強勁銷售。Ivan Lam 預計，第二季市場將面臨更多不利因素，尤其是在中國品牌尋求進一步提價之際。該機構預計蘋果和華為的表現會相對較好，華為的出貨量可能會進一步增長，主要得益於市場對其低端設備的強勁需求。
- **拼多多、美團、京東等 7 家電商平台被罰 35.97 億元人民幣，涉「幽靈外賣」系列案：**《新華社》報道，國家市監總局今天(17 日)依法對 7 家電商平台「幽靈外賣」系列案作出行政處罰決定，責令 7 家電商平台改正違法行為，暫停新增蛋糕店舖 3 至 9 個月不等，並處以罰沒款共計 35.97 億元人民幣(下同)。同時，對 7 家平台企業法定代表人和食品安全總監合計處以罰款 1,968.74 萬元。上述 7 家電商平台分別為上海尋夢資訊技術有限公司(拼多多(PDD.US))、北京三快科技有限公司(美團(3690))、北京京東 360 度電子商務有限公司(京東(9618))、上海拉紮斯資訊科技有限公司(原餓了麼，現淘寶閃購)、北京抖音科技有限公司(抖音)、浙江淘寶網絡有限公司(淘寶)、浙江天貓網絡有限公司(天貓)。
- **華府據報促美國石油生產商增產：**伊朗戰事引發能源危機，外媒報道，美國內政部和能源部部長與埃克森美孚和雪佛龍等能源公司的高管舉行電話會議，商討提高石油與天然氣產量的可能性。據報，華府官員敦促美國石油生產商提高產量，向石油行業傳達在伊朗戰爭背景下變得更加緊迫的訊息。內政部長柏根(Doug Burgum)、能源部長賴特(Chris Wright)與十幾位石油公司高管舉行會議，提出相關要求。出席會議的其他公司包括 Hilcorp Energy、Devon Energy 和西方石油公司(Occidental)。霍爾木茲海峽的癱瘓，加上海灣能源設施受損，據估計已從全球市場每天抽離約 1600 萬桶原油供應，這推動油氣價格飆升，給特朗普所在的共和黨在 11 月中期選舉前帶來嚴重的政治風險。知情人透露，這場會議約 40 分鐘，會議氣氛較為平靜。美國官員認為原油價格飆升將促使企業增產。但企業高管對於將這筆財富用於鑽探新井態度遲疑，尤其是在期貨價格預示未來幾個月油價將大幅下跌的情況下。石油公司高管大多沒有提及這些擔憂，部分則主動表示正在提高產量。
- **特朗普支持率跌至 37%，第二任期新低：**由美媒 NBC 贊助的最新民意調查結果顯示，對美國總統特朗普的執政表現，只有 37%受訪者表示認同，是他展開第二個任期以來的新低；而表示不認同的達 63%，其中更有一半表達強烈不認同。此外，三分二受訪者也不認同特朗普對通脹和伊朗戰爭的處理方式。經濟仍然是美國人最關心的問題，而通脹和生活成本上漲居首位，只有 32%的受訪者認同特朗普對通脹和生活成本的處理方式；68%的人表示不認同，其中 52%屬強烈反對。對於伊朗戰爭，三分二受訪者不認同，只有三分之一人表示支持。幾乎所有民主黨人和 82%的獨立人士都不認同特朗普對戰爭的處理，而 74%的共和黨人表示認可，但不認可的比例達 26%，高於不滿特朗普執政表現的共和黨人。
- **美周一起接受企業申請退還特朗普關稅：**美國終於落實向企業退還被最高法院裁定違憲的特朗普關稅，這個針對已繳納關稅的企業的退稅系統，將於 4 月 21 日周一啟動。據負責管理該系統的美國海關與邊境保護局(CBP)稱，進口商及其報關行可於周一上午 8 時開始，透過線上入口網站申請退稅。企業必須提交申報單，列出其繳納了的關稅，如果申請獲得批准，退款將在 60 至 90 天內發放。當局將分階段處理退款，首先集中處理近期繳納的。許多技術因素和程式問題都可能延誤進口商的申請，因此企業計劃向客戶退還的稅款可能需要一段時間才能到達。根據海關與邊境保護局提交給法院的檔表示，超過 33 萬家進口商就超過 5300 萬批貨物，支付了總計約 1660 億美元的稅款。
- **美軍戰艦開槍攔截，扣押伊朗關貨輪：**美國總統特朗普在社交媒體貼文稱，海軍陸戰隊在霍爾木茲海峽扣押了一艘伊朗籍貨輪，指該貨輪試圖突破美國對伊朗港口封鎖，並補充說，美軍是透過炸毀該船的機艙，阻止其航行。貼文表示，美國海軍導彈驅逐艦 USS SPRUANCE 號，在阿曼灣攔截了懸掛伊朗國旗的 TOUSKA 號，並對其發出停航警告。由於伊朗船員拒絕理會，美軍直接對船上的機艙開火，使其停止航行。特朗普續說，TOUSKA 號因先前的非法活動記錄，受到美國財政部制裁，現在們已完全控制該船，並正在檢查船上情況。另一方面，法國航運公司達飛海運集團(CMA CGM)證實，其一艘船周六在霍爾木茲海峽遭到砲擊。

- ▶ **特朗普：特使正赴巴基斯坦，若不簽協議伊朗將被炸毀：**美國總統特朗普在社交媒體上表示，「我的代表們將前往巴基斯坦伊斯蘭堡——他們明晚抵達那裏進行談判」。他續稱，特使威特科夫(Steve Witkoff)正前往巴基斯坦，將參加周二的會談，會談可能會持續至周三。由於安全原因，副總統萬斯將不參加美伊再次談判。不過，白宮迅速澄清，萬斯將率團前往巴基斯坦，「事情變了」。特朗普稱，美方提出了「非常公平合理」的協議。「我希望他們接受，因為如果他們不接受，美國將摧毀伊朗的每一個發電廠和每一座橋樑。好說話的日子結束了」。如果不簽署協議，伊朗將「被炸毀」。他又稱，伊朗本月 18 日在霍爾木茲海峽開火，其中許多子彈瞄準了一艘法國船隻和一艘英國貨輪，完全違反美伊停火協議。他還稱，伊朗封鎖霍爾木茲海峽很奇怪，「因為我們的封鎖已經把它封住了。他們無意中在幫我們的忙，而封閉航道讓他們自己每天損失 5 億美元。美國沒有任何損失」。特朗普稍早對 ABC 新聞表示，伊朗已「嚴重違反」停火，但他仍認為能夠與伊朗達成和平協議。「這事會成的，無論如何。要麼好商量，要麼來硬的，總之會實現的。你們可以引用我的話」。
- ▶ **伊朗再度封鎖海峽，特朗普：德黑蘭無法要挾美國：**伊朗對所有商船開放霍爾木茲海峽不足一日，就以美國違背承諾為由再次恢復封鎖，並向通行的船隻開火。伊朗伊斯蘭革命衛隊宣布，從當地時間 4 月 18 日傍晚起再度封鎖霍爾木茲海峽，稱美國違反停火承諾，沒有解除對伊朗港口和船隻的封鎖。美國總統特朗普則指，伊朗無法要挾美國，警告可能會重新轟炸伊朗。伊朗革命衛隊海軍發聲明警告，所有位於波斯灣和阿曼灣的船隻不得離開停泊地點，如果靠近霍爾木茲海峽將被視為與敵方合作，違規者會成為攻擊目標。聲明又通知所有船隻及船東，只透過革命衛隊海軍的官方管道及相關頻道獲取訊息，批評特朗普關於霍爾木茲海峽和波斯灣的言論毫無可信度。有英國海事安全企業指出，周六有 3 艘船隻在霍爾木茲海峽附近水域遇襲，涉及 1 艘油輪、1 艘郵輪和 1 艘集裝箱船。其中兩艘船隻明確遭到伊朗伊斯蘭革命衛隊警告並開火，另一艘集裝箱船在阿曼東北方遭不明拋射物擊中，部分集裝箱受損。伊斯蘭會議議長卡利巴夫說，伊美談判取得初步進展，但距離最終協議仍有差距，而霍爾木茲海峽無法正常通行，原因在於未全面在黎巴嫩落實停火。伊朗最高國家安全委員會秘書處，就與美國談判的最新進展發聲明，強調伊朗決心監督和控制霍爾木茲海峽的交通，直至戰爭徹底結束、地區實現持久和平，又稱如果敵人遵守所有戰線的停火協議，霍爾木茲海峽將在停火期結束前暫時有條件開放，但所有船隻均須在伊朗武裝部隊的控制和許可下，沿伊朗指定的航線航行。當局會簽發通行證，並要求通行的船隻支付安全和環境保護服務相關的費用。特朗普其後回應伊朗宣布恢復控制霍爾木茲海峽通行時說，美伊正在進行非常好的對話，進展順利，很快會有消息，但同時批評伊朗有點自作聰明，卻無法透過封鎖海峽要挾美國。美國和伊朗為期兩周的臨時停火協議將於周三(22 日)屆滿，據報兩國將於周一(20 日)在巴基斯坦首都伊斯蘭堡舉行新一輪會談。特朗普早前警告，若美伊未能在停火限期屆滿前達成協議，他未必延長停火安排，稱「我也許不會延長停火，但(對伊朗港口的)封鎖將會持續。所以封鎖會繼續存在，而遺憾的是，我們不得不再次開始投下炸彈」。
- ▶ **伊朗斥美攻擊貨輪如海上搶劫，將報復：**伊朗最高聯合軍事司令部指摘美國違反停火協議，向伊朗一艘商船開火。伊朗很快就會對美軍的「海上武裝搶劫」行為作出回應並報復。最高聯合軍事司令部稱，被美國攻擊的船隻正從中國駛往伊朗。在美軍襲擊該船隻後，伊朗軍隊也使用無人機襲擊了一些美國軍艦。
- ▶ **官媒稱伊朗拒第二輪談判，總統與巴總理通話：**伊朗伊斯蘭共和國通訊社(IRNA)報道，伊朗拒絕參加與美國的第二輪談判，美方發布第二輪談判的消息純屬操弄，旨在施壓。另一方面，巴基斯坦總理謝裡夫周日表示，與伊朗總統佩澤希齊揚就海灣衝突進行了通話。謝裡夫在社交媒體貼文說，與佩澤希齊揚分享了近期與沙烏地阿拉伯、卡塔爾和土耳其領導人會談的情況。他讚賞伊朗派出高級別代表團前往伊斯蘭堡參加歷史性會談，又保證巴基斯坦將繼續致力於發揮其作為和平與區域穩定促進者的作用。IRNA 報道稱，由於與美國談判的前景不明，有關在巴基斯坦首都伊斯蘭堡舉行第二輪伊美談判的消息不實。報道說，美方提出過分要求、不切實際的期望，立場不斷變化且自相矛盾，同時繼續對伊朗實施被視為違反停火協議的海上封鎖、發出威脅性言辭，阻礙談判取得進展。
- ▶ **德國總理促歐盟放寬對工業 AI 監管：**德國總理梅爾茨周日表示，歐盟對於工業領域的 AI，相比其他 AI 領域(例如消費領域)，應給予更大的監管自由，以提高生產力。梅爾茨在漢諾威工業博覽會上說，將努力減輕歐盟對 AI 的監管負擔，並在可能情況下，使工業 AI 免受目前歐盟內部對 AI 過於嚴苛的監管。他解釋，AI 有助於提高效率和生產力，優化資源利用，最重要的是降低成本。德國一直渴望趕上 AI 的領導者美國和中國，在全球爭奪這項變革性技術並吸引高收入就業機會。上月，柏林宣布鼓勵投資的計劃，旨在到 2030 年把 AI 數據處理能力提升至少 4 倍。
- ▶ **英國財相將晤滙控等銀行討論伊朗危機引發的通脹壓力：**據天空新聞報道，英國財政大臣李韻晴(Rachel Reeves)將於周三與英國幾家最大銀行的高管舉行會議，因伊朗危機持續對英國經濟造成壓力。報道稱，巴克萊銀行、滙豐控股(0005)、勞埃德銀行集團、國民西敏寺銀行集團和桑坦德銀行(Santander UK)的高管已受邀參加此次會議。李韻晴在會議上可能會提出要求，銀行繼續承諾支持受危機引發的通脹壓力影響到的客戶。其他討論的議題將包括銀行資本改革，以及對 2008 年金融危機後推出的「防火牆」制度的潛在修訂。英國財政部和相關銀行均拒絕向該媒體置評。
- ▶ **澳大利亞維瓦能源煉油廠預計產能恢復至 90%：**澳大利亞維瓦能源集團表示，其位於澳大利亞吉朗市的煉油廠將在未來幾周內將柴油、航空燃料和汽油的產量提升至全部產能的 90%，此前一場重大火災迫使其減少產量。該公司表示，其庫存充足，足以彌補產量下降，預計不會對客戶造成影響。
- ▶ **植田和男：制定貨幣政策存難度，日本 4 月加息機會急降：**日本央行行長植田和男在美國華盛頓舉行的二十國集團(G20)財長和央行行長會議後的記者會上表示，中東局勢不確定性加劇，令日本面對通脹上升和經濟下滑雙重風險，表示貨幣政策方面如何應對存在難度。日本央行將於 4 月 27 日至 28 日議息，日本 4 月加息 0.25 厘至 1 厘的機會率由 4 月初時約 70%，至月中已跌至約 30%，植田和男發言後進一步跌至 10%，而 6 月加息機會率增至約 76%。植田和男指出，日本正面臨「負面供給衝擊」引發的通脹上升，這種通脹升溫較由強勁需求帶動的通脹更難控制。考慮戰爭相關衝擊可持續時間及其他經濟狀況，日本央行將選擇最合適應對方式以持續實現 2% 通脹目標。他又指出，日本現階段實際利率很低，將考慮到貨幣環境較為寬鬆的同時作出決定。巴克萊日前將日本加息預期由 4 月推遲至 6 月，因當局難以評估前景面臨的風險。花旗分析員維持預測日本央行將在 7 月加息。

- **惠譽：若霍爾木茲海峽續關閉，內地今年 GDP 或降至 3.8%：**惠譽評級稱，中國目前面臨的主要信用挑戰依然是需求持續疲弱。惠譽的基本情景預測，今年中國實際 GDP 增長率為 4.3%；但在以霍爾木茲海峽關閉持續至第二季末為前提的不利情景下，經濟增速或將降至 3.8%。惠譽表示，中國的信用前景持續受制於內需乏力。與此同時，美伊戰爭透過打擊能源供應、擾亂貿易及削弱全球需求，為中國增添額外的外部壓力。雖然戰事停火降低了出現更嚴重幹擾的風險，但若石油運輸及區域物流回歸正軌的進度較惠譽基本情景預期為慢，中國的信用壓力或將進一步加劇。惠譽指出，信用壓力可能仍集中於存在業務敞口的行業，而非普遍性承壓。化工行業最值得密切關注，因為原油、石腦油及液化石油氣市場收緊將推高原材料成本並抑制產能利用率，尤其對依賴進口且非一體化經營的生產商影響更大。此外，石油及天然氣下游行業同樣面臨利潤率壓力，不過大型政府相關企業及一體化集團具備更強實力來吸收衝擊。中國政府的政策組合可能繼續向供給端傾斜，而非需求端，從而壓縮居民部門支出邁向更強復甦的空間。促消費措施的緩解效果可能甚微，而產業升級及製造業支持政策可能導致產能擴張快於需求改善，繼而加大債務壓力、削弱定價能力。惠譽表示，房地產市場繼續拖累各行業信用狀況。近期商品住宅銷售數據延續疲弱走勢，預期今年銷售額將下跌 7%至 8%。寬鬆政策可能僅產生微弱且不均的成效。
- **G7 財長促限制戰爭對全球經濟損失：**七大工業國(G7)財長一致認為，當務之急是限制中東戰爭給全球經濟帶來的損失，並重申邁向持久和平的緊迫性；他們還討論繼續支持烏克蘭，以及在稀土和關鍵礦產領域打造替代中國的供應鏈。G7 輪值主席國法國發表聲明，表示必須緊急限制長期衝突對全球經濟造成的損失。G7 成員國重申朝著持久和平邁進的迫切必要性，又強調 G7 成員間的協調比以往任何時候都更關鍵，以應對這場危機帶來的經濟和能源衝擊。G7 成員國對這場危機對最脆弱國家產生的直接和間接影響保持高度警惕。法國財長萊斯屈爾(Roland Lescure)表示，G7 成員國必須做好準備，採取行動以緩解戰爭引發的能源和供應衝擊所造成的經濟和通脹風險。G7 財長還誓言將繼續援助烏克蘭，包括幫助其為下一個冬季做準備。聲明稱，討論重點包括烏克蘭在 80 億美元的 IMF 項目框架下的經濟改革、繼續對俄羅斯保持經濟壓力、滿足烏克蘭的能源需求，以及積極參與切爾諾貝利核電站防護拱結構的修復工作。G7 財長還討論了共同努力建立稀土及其他關鍵礦產的替代供應鏈，以減少各國對全球主導供應商中國的依賴。該集團將繼續制定非常具體的措施，這些措施可能會提交給 6 月在法國阿爾卑斯山溫泉小鎮埃維昂萊班舉行的領導人會議。
- **全球石油少逾 5 億桶 損近 4000 億：**美國與伊朗戰爭爆發已超過 50 日，據估計造成的石油供應損失達超過 500 億美元(約 3,918.9 億港元)，能源危機的影響可能綿延數年。石油研究機構 Kpler 數據顯示，自 2 月 28 日美伊戰爭以來，全球市場失去超過 5 億桶原油，以每桶 100 美元價錢水平計算，全球因此損失價值超過 500 億美元的石油供應。能源諮詢公司伍德麥肯茲(Wood Mackenzie)首席分析師莫厄特(Iain Mowat)表示，5 億桶原油足以滿足 10 周的全球航空需求量，等同全球所有車輛停止在道路行駛達 11 天或全球經濟連續 5 日完全無石油供應。
- **美國能源部將釋放第三批戰略石油儲備：**美國能源部下屬的戰略石油儲備項目管理辦公室網站 17 日發布信息表示，將從戰略石油儲備中出借超過 2600 萬桶原油給 9 家石油企業。這是 2 月 28 日美以伊戰事開始以來特朗普政府為平抑油價釋放的第三批石油儲備。

企業消息

- **邁威生物(2493)今日(20日)起招股,籌逾14億元:**中國製藥公司邁威生物今日起至周四(4月23日)招股,發售4713.02萬股H股,香港公開發售佔10%,其餘為國際配售。每股招股價介乎27.64元至30.71元,集資最多14.47億元。一手200股,入場費6203.95元。該公司擬將所得款項淨額中,約56.8%用於核心產品9MW2821針對多種適用症不同階段的臨床開發試驗;約17.7%用於針對具有大量臨床需求的腫瘤和年齡相關疾病的其他管線產品的研發;約15.5%用於商業化目的;及約10%用於營運資金及其他一般公司用途。股份預計4月28日上市。聯席保薦人包括中信證券及國泰海通。
- **AI算力商曦智科技(1879)招股集資最多25.3億元 引阿里巴巴、淡馬錫等為基投:**曦智科技-P 4月20日起至23日招股。尚未有盈利特專科技公司、光電混合算力供應商曦智科技計劃發行1379.5萬股H股,5%於香港作公開發售,招股價介乎166.6元至183.2元,集資最多25.3億元,每手15股,一手入場費2775.7元。曦智科技預期將於4月28日掛牌買賣,中金公司、海通國際為聯席保薦人。曦智科技專注於光電混合算力領域,構建以光互連及光計算為核心、以自研光電混合芯片技術為支撐的產品及解決方案組合,提供可擴展且具成本效益的解決方案。光電混合算力產品基於片上光網絡(oNOC)、片間光網絡(oNET)及光子矩陣計算(oMAC)三大核心芯片技術,直接破解「內存牆」、「功耗牆」等行業發展瓶頸。曦智科技引入阿里巴巴(9988)的Alibaba Investment、新加坡政府投資公司GIC、Baillie Gifford、BlackRock、富達國際、Schroder、淡馬錫、上海中移基金、高瓴的HHLRA FUNDS、UBS AM、3W Fund、Aspex、CPE Fir、景林、廣發基金、聯想(0992)、未來資產證券(香港)、中興通訊(0763)的中興通訊(香港)、工銀理財、平安資產管理,投資金額達2.1億美元。
- **劑泰科技通過上市聆訊:**劑泰科技通過港交所上市聆訊,擬在本港主機板掛牌。聯席保薦人富瑞、德銀及中信證券。據聆訊後資料集顯示,該公司是人工智慧納米材料創新的領軍者,致力於有效載荷(Payload)在各種生命體中的遞送與應用,以AI納米創新開啟健康未來。NanoForge是其專有的、協同整合的人工智慧驅動納米科技創新體系的基礎,涵蓋其自主生成的龐大脂質庫、人工智慧基礎模型、METIS智慧體、量子化學與分子動力學模擬及人工智慧驅動的高通量篩選平台。旗下的平台致力於解決醫藥行業長期存在的挑戰,特別是針對實現精準、有效的治療性遞送這一核心需求,並加速創新藥物的開發。除推動人類治療領域的發展,公司亦積極將其技術應用延伸至更廣泛的生命形態,開啟包括抗衰和動物健康在內的新機遇。該公司是一家根據上市規則第18C章尋求在港交所主機板上市的未商業化公司。自成立以來一直錄得虧損淨額,且於可見未來亦可能錄得虧損淨額。
- **馭勢科技通過上市聆訊:**馭勢科技通過港交所上市聆訊,擬在本港主機板掛牌。獨家保薦人中信證券。據聆訊後資料集顯示,該公司是大中華區專注於無人化L4級技術的自動駕駛解決方案供應商。目前專注於封閉場景(特別是在機場及廠區)中的商用車,旗下解決方案為全場景通用,已應用於各種開放及封閉場景,覆蓋物流、營運及機動車輛,囊括L2級至L4級自動駕駛級別。根據弗若斯特沙利文的資料,公司於2025年按收益計在大中華區封閉場景中商用車L4級自動駕駛解決方案市場的市場份額達3.1%。於2023年、2024年及2025年,公司收益的99.6%、98.6%及99%自中國內地及香港產生。
- **遠景動力傳港上市最多籌156億元:**彭博引述知情人士稱,新加坡主權財富基金GIC有份投資的電動車鋰電池和儲能系統製造商遠景動力(AESC)計劃香港上市,擬集資10億至20億美元(約78億至156億港元)。知情人士表示,該公司正與銀行合作探討潛在上市的可能,惟暫未落實發行時間和規模等。
- **拓璞數控港股IPO獲中國證監會備案:**中國證監會國際合作司發布關於上海拓璞數控科技股份有限公司境外發行上市及境內未上市股份“全流通”備案通知書,公司擬發行不超過442,837,590股境外上市普通股並在香港聯合交易所上市。公司44名股東擬將所持合計306,142,904股境內未上市股份轉為境外上市股份,並在香港聯合交易所上市流通。
- **港交所(0388)發表T+1結算諮詢文件,倡明年第四季實施:**港交所刊發諮詢文件,提出將香港股票現貨市場結算周期從目前的「T+2」縮短至「T+1」的建議營運模式,並建議於2027年第四季實施。諮詢期為期4周,至5月18日結束。港交所去年7月刊發討論檔,與市場就縮短結算周期展開討論。因應全球各主要市場已經或將陸續採用更短的結算周期,各個市場持份者均十分支持香港股票現貨市場採用「T+1」結算周期。港交所行政總裁陳翊庭表示,港交所致力確保香港市場基礎設施與時並進,並與全球市場發展趨勢和最佳常規接軌。採用「T+1」結算周期將進一步提升香港市場的核心競爭力,令交易更安全、快捷,同時為未來其他基礎設施優化和創新奠定基礎。港交所建議調整現貨市場交易周期內的若干營運流程,而交易執行的現有安排將維持不變,旨在讓交易後活動可於交易日(T日)提前完成,以便市場參與者有更充裕時間預備於下一個營業日(T+1)順利交收。相關措施包括調整結算程式時間表及交收相關流程,讓交收能於縮短後的結算周期內及時、有序地進行。現有貨銀對付框架及多批交收處理程式架構將維持不變。由於進行交易後操作時間將會縮短,港交所亦建議延長交收相關活動的服務時間,例如輸入交收指示及配對,讓參與者可在交收前更靈活處理交易後程式。現有結算風險管理框架將繼續適用,但個別時間表會稍作修改以便配合新的結算周期。港交所又將研究建立為投資基金經理、託管商及證券商等機構持份者另設新的工作流程平台,協助其提升營運效率並配合「T+1」結算周期的運作。港交所將適時發布相關技術規格,以助市場參與者進行必要的系統提升。在市場準備就緒並取得監管機構批准後,現貨市場擬於2027年第四季過渡至「T+1」結算周期。按此預計實施時間,港交所鼓勵市場參與者盡早開始評估其運作準備情況、系統及流程。在確定最終的「T+1」結算周期營運模式後,港交所亦會對《交易所規則》、《結算所規則》及《上市規則》作出相應修訂,詳情將適時公布。

- **東方證券(3958)擬發行 A 股及現金方式收購上海證券全部股權**：東方證券公司正在籌劃通過發行人民幣普通股(A 股)及支付現金的方式收購上海證券有限責任公司 100%股權。該公司分別與上海證券的股東百聯集團、上海國際集團投資、上海國際集團、上海城投集團簽署了《發行股份購買資產意向協議》，與國泰海通簽署了《發行股份及支付現金購買資產意向協議》。根據意向協議，該公司擬通過發行 A 股的方式購買百聯集團持有的 50%股權、上海國際集團投資持有的 16.3333%股權、上海國際集團持有的 7.6767%股權及上海城投集團持有的 1%股權；擬通過發行 A 股的方式購買國泰海通持有的標的 18.74%股權，並通過支付現金的方式購買國泰海通持有的 6.25%股權。意向協議為協議各方就擬議交易事項達成的初步意向，擬議交易事項尚未最終確定。該公司 A 股(600958.SH)周一一起暫停買賣，預計 A 股股份暫停買賣時間不超過 10 個交易日。
- **它石智航擬部署新融資，估值增至 180 億元**：具身智慧產業公司它石智航(TARS)公布，完成超過 4.5 億美元(約 35.1 億港元)Pre-A 輪融資，再創中國具身智能最高單輪融資紀錄，估值 130 億元(人民幣·下同)。據悉，該公司正部署新一輪融資方案，估值增至約 180 億元。綜合媒體報道，它石智航是次融資由高瓴、紅杉中國聯合領投，美團龍珠、中金資本、凱聯資本、東方富海、鈞山投資等跟投。美團(3690)作為該公司重要基石戰略股東將重額加注並繼續聯合領投。啓明創投、線性資本等現有股東戰略投資加注；TCL 創投、首程式控制(0697)、建發新興投資等亦進一步投資。據《財經》報道，它石在天使輪完成兩筆共計約 16.5 億元融資，已打破具身智能行業天使輪融資紀錄。去年 7 月完成天使+輪融資時的投前估值約 50 億元，倘估值達 180 億元，意味未夠一年已飆升約 2.6 倍。報道又指，該公司今年預期產能是 1000 個，預期收入約數億元。它石智航於去年 2 月成立，董事長李震宇曾任百度(9888)智能駕駛事業群總裁；首席執行官陳亦倫曾是華為自動駕駛首席技術官、大疆機器視覺總工程師。
- **阿里巴巴(9988)旗下千問「拍照問健康」需求激增**：檢查單解讀漲 30%，皮膚諮詢漲 50%：春季體檢和過敏季疊加，用戶用 AI「拍照問健康」的需求大增。千問 APP 數據顯示，近一月拍檢查單解讀的需求環比增超 30%，拍皮膚症狀諮詢的增幅更是超過 50%。相比傳統搜索，用戶更傾向直接上傳體檢單、化驗單或拍攝紅疹等患處，希望快速獲得通俗易懂的解讀。部分使用者還會連續拍照記錄症狀變化，為就醫提供參考。AI 助手能逐條解釋異常指標或分析可能原因，但平台也提醒：這僅作輔助參考，不能替代專業診斷。檢查結果異常或症狀持續加重，仍需及時線下就醫，拍攝時也需確保圖片清晰完整，避免誤判。
- **阿里巴巴(9988)旗下阿里雲下月 20 日起調整國內短訊服務產品價格**：阿里巴巴旗下阿里雲公告，在國內短訊加強安全合規監管背景下，受短訊服務綜合成本顯著上漲影響。經審慎評估，將於 5 月 20 日起，對國內短訊服務產品進行價格調整，包括國內短訊按量付費和國內短訊通用套餐包。阿里雲稱，新價格自 5 月 20 日起生效，已購買的套餐包產品服務不受本次調價影響，新價格將在下一個續費周期開始時適用。阿里雲一個月內多次上調產品價格。該公司 3 月宣布，基於「行業核心硬體採購成本顯著上漲」，對平頭哥真武 810E 等算力卡服務及 CPFS(智算版)儲存系統加價，漲幅介乎 5%至 34%，將在 4 月 18 日生效。該公司 4 月 15 日再宣布上調 DDoS(分散式阻斷服務攻擊)防護產品價格，升幅最高達 50%，自 7 月 15 日起生效。此外，大模型服務平台百煉的部分 MU(Model Unit)模型單元服務價格調整，加幅為 2%至 7%不等，有關價格調整自 5 月 15 日起正式生效。
- **阿里(9988)減持瀾起科技(6809)**：股權披露顯示，阿里於 4 月 15 日減持瀾起科技 24.98 萬股，均價 213.3905 元，持股量由 6.2%降至 5.88%。
- **美團(3690)推「放心外賣」十大舉措，落實監管要求**：美團發布「放心外賣」十大舉措，全面升級外賣食品安全治理體系，將進一步深入「商家准入、透明經營、多方共治」3 個環節，構築放心外賣的安全防線。國家市場監督管理總局此前依法對 7 家電商平台「幽靈外賣」系列案作出行政處罰決定，涉及美團、京東(9618)、淘寶、抖音、天貓等，處以罰款合共近 36 億元人民幣。美團表示，收到國家市監總局下發的《行政處罰決定書》，集團將按照食品安全監管要求，深入落實各項整改措施，全面提升治理能力，在各級監管部門指導下，堅決打擊餐飲轉單、利用虛假資質上線等違法違規行為和灰產產業鏈，進一步升級舉措、強化治理力度，切實守護外賣食品安全。美團稱，升級「放心外賣」治理體系十大舉措，包括商家證照等數據與監管實現穿透式對接驗真；「一鏡到底」，商家上線需提交完整的門店視頻並交叉驗證，平台將結合線下巡檢與大眾點評消費者實拍進行交叉驗證；真實線下巡檢嚴把關；擴大商家後廚直播覆蓋面，為中小商家提供食安支援；為商家建立「食安透明櫥窗」，消費者可在商家店鋪頁面查閱堂食、明廚亮灶等食安訊息；AI 線上巡檢，人工線下核驗；設立專項獎勵，鼓勵騎手參與食安治理；廣泛邀請消費者參與討論食安標準；滾動更新上報食安線索，支持線上協查；打擊虛假證照黑灰產。
- **快手(1024)強化微短劇內容管理**：快手表示，為貫徹落實主管部門關於網路微短劇內容管理的相關要求，快手平台在微短劇的上架管理上，將進一步完善內容審核標準與管理制度，規範各類微短劇(含真人短劇、動畫微短劇、漫劇、AIGC 類微短劇等)的創作與傳播權益秩序等。管理內容包括強化價值導向審核：對立意不清晰、價值觀存在明顯偏差的作品，平台將視情節輕重予以相應處理(包括但不限於限制推薦、下架、禁止上線等)。繼續落實「分類分層審核」制度：嚴格審查微短劇相關備案資質及證明資料，對於未依規定標註網微短劇備案號或許可證的內容，平台將依據管理要求進行處置(如限制傳播、拒絕上線等)。
- **據報禾賽(2525)全彩鐳射雷達平台擬下半年量產**：內媒報道，禾賽 ETX 全球首個 6D 全彩超千線鐳射雷達平台擬於今年下半年量產，其將最高支持 4320 線，最遠探測距離 600 米，可識別 150 米內小木塊(15x25cm)目標。
- **優必選(9880)與歐洲機器人集成商 Terra Robotics 合作**：優必選與歐洲機器人集成商 Terra Robotics 簽署合作協議。Terra Robotics 成為優必選在德語區(德國、瑞士及奧地利)獨家經銷商及戰略合作夥伴。Terra Robotics 已採購首批數十套優必選全尺寸具身智能人形機器人，部署於歐洲連鎖藥妝零售商 ROSSMANN 物流中心工業場景。
- **比亞迪(1211)出廠第 1,600 萬輛新能源車**：比亞迪在微博上透露，全球首新第二代騰勢 D9 於 4 月 17 日下線，為第 1,600 萬輛比亞迪新能源汽車出廠。

- **奧迪與上汽集團(600104.SH)簽署戰略合作協議 雙方上海設奧迪創新技術中心**：奧迪與上汽集團正式簽署戰略合作協議，進一步深化合作。協議聚焦 AUDI 品牌未來車型的全價值鏈布局，核心覆蓋整車研發領域，並將在上海設立奧迪創新技術中心。雙方將基於下一代智慧數字平台(Advanced Digitized Platform)聯合開發 AUDI 品牌未來車型，首批規劃四款車型，將於未來幾年陸續登陸中國市場。
- **小米(1810)雷軍：未來幾年不會做 10 萬元內車型**：小米創辦人、董事長兼 CEO 雷軍表示，小米汽車立志成為全球前五的車廠，推動中國汽車工業發展；未來幾年內，小米不會做 10 萬元內車型。雷軍在回覆網友「小米將來是否要推出 10 萬元以內的車型」提問時說，小米未來幾年內都不會做 10 萬元內車型，原因在於電動汽車智能化要做好，成本會更高，比較難控制在 10 萬元以內。
- **小米(1810)Xiaomi miclaw 獲國家級認證**：小米集團旗下 AI 交互測試產品「Xiaomi miclaw」近日正式通過中國資訊通信研究院的「手機端智慧助手(Claw)」權威評測，成為內地首批通過該項評審的手機端智能體。此舉標誌小米的 AI 技術實力獲得國家級權威機構認可，亦是其「人車家全生態」戰略落地的關鍵一步。是次評測依據中國信通院最新發布的《智慧助手基準測試通用框架》，圍繞「基礎能力」、「端側應用」和「綜合能力」三大維度進行嚴格測試。小米方面表示，「Xiaomi miclaw」在各項測試中均表現優異。資料顯示，「Xiaomi miclaw」依託小米自研的「Xiaomi MiMo」大模型，並採用「端側優先」(Edge-First)的執行架構。其核心能力包括：全生態底層支撐、深度記憶理解、跨域生態互聯、持續自進化。這使其能夠貫通手機、個人電腦(PC)、汽車座艙及 AIoT 等全系列設備，在用戶授權下自主執行複雜指令。在保障隱私方面，「Xiaomi miclaw」建構了三重安全防護體系，在實現高效體驗的同時，嚴格守護用戶數據安全。是次「Xiaomi miclaw」率先通過國家級權威評測，不僅是對其技術實力的肯定，更重要的是展示了小米將 AI 能力融入「人車家全生態」的決心與執行力。隨著 AI 技術成為智慧設備行業的核心競爭力，此舉有助小米鞏固其在智能生態系統中的領先地位。
- **小馬智行(2026)夥廣汽領程推進自動駕駛卡車商業化**：小馬智行與廣汽領程 4 月 16 日在廣州簽署戰略合作協議。雙方將通過深度協同，共同推進自動駕駛卡車(Robotruck)在大灣區及全國物流場景的規模化商業應用。同時，雙方將在自動駕駛卡車領域展開深度合作，圍繞 L4 級自動駕駛卡車整車平台、線控底盤及自動駕駛系統集成等關鍵技術進行協同研發。
- **寧德時代(3750)一股東擬詢價轉讓總股本 1.27%**：寧德時代公布，股東寧波聯合創新新能源投資管理合夥企業(有限合夥)擬詢價轉讓 5800 萬股，佔總股本 1.27%。公告顯示，寧波聯合創新新能源投資管理合夥企業(有限合夥)直接持有寧德 A 股股份 2.84 億股，佔公司總股本(含 A 股及 H 股)比例 6.23%；此次轉讓原因為自身資金需求。出讓方與中金公司及中信建投證券綜合考慮股東自身資金需求等因素，協商確定本次詢價轉讓的價格下限，且本次詢價轉讓的價格下限不低於發送認購邀請書之日前 20 個交易日寧德時代股票交易均價的 70%。
- **國泰(0293)3 月載客增 24%，擬 6 月後運作全數定期客運航班**：國泰航空公布，3 月份載客量 280.86 萬人次，按年增加 24.5%；可用座位公里數增 9%；今年首 3 個月，載客量 798.94 萬人次，增加 19.8%。3 月，香港快運載客量 75.07 萬人次，按年增加 21.8%；可用座位公里數則增加 12%；首 3 個月載客量 219.86 萬人次，升 17.6%。至於國泰貨運 3 月載貨量 16.51 萬公噸，增加 11%；可用貨物噸公里數增 2%；首 3 個月，載貨量 42.97 萬公噸，增加 7.7%。國泰顧客及商務總裁劉凱詩表示，因應中東最新局勢，國泰航空往返杜拜及利雅德的客運航班續取消至 6 月 30 日。同時，由於旅客調整出行路線而帶動需求上升，於 3 月及 4 月增加前往歐洲的航班及運力。受中轉客流增加帶動，長途航線的預訂有所上升，加上復活節假期的推動，預計 4 月的市場需求將保持穩健。凱詩提到，香港快運於 3 月延續增長勢頭，需求增幅超越運力增長，東南亞及東北亞多個航點深受顧客歡迎。踏入 4 月，復活節假期帶動休閒旅遊需求保持穩健。香港快運將於 7 月 17 日起，開通每日往返無錫的直航服務，進一步拓展在中國內地的航線網絡。貨運方面，劉凱詩稱，展望 4 月，主要長途航線的需求預計在季節假期期間將保持穩健。受中東局勢發展影響，預計市場環境仍然多變，部分航線運力亦因而受限。國泰貨運往返杜拜及利雅德的貨機航班維持暫停至 5 月 31 日。劉凱詩表示，集團 3 月份的整體表現呈現反差。一方面，因應中東的局勢發展，出行需求轉向其他航空樞紐，集團客運量因而表現穩健；另一方面，航空燃油的價格自 3 月以來顯著上升，為全球航空公司帶來沉重的成本壓力。過去一個月以來，集團已盡力採取合適的方案，以保持航班網絡運作如常，包括調整燃油附加費。然而，這些措施仍不足以緩解燃油成本上升。削減運力是迫不得已的最後選擇。為此，集團整合 5 月中旬至 6 月底期間營運的少量客運航班。相關整合涉及國泰航空在此期間佔總數約 2% 的客運航班，以及香港快運在此期間佔總數約 6% 的客運航班。劉凱詩指出，集團計劃於 6 月後運作全數定期客運航班，惟視乎中東最新局勢發展及航空燃油價格走勢。集團將保持靈活應對，致力維持航線網絡與航班班次，以保障顧客、商業夥伴及香港國際航空樞紐的利益。
- **泰格醫藥(3347)與英矽智能(3696)簽戰略合作協議，以 AI 驅動藥物研發提速**：泰格醫藥與英矽智能簽署戰略合作協議。雙方將圍繞創新藥產品的臨床研究開展長期戰略合作，通過 AI 來驅動藥物研發提速增效。本次合作，泰格醫藥將發揮其在臨床研究領域的全鏈條服務優勢，為英矽智慧相關創新藥產品提供一站式、訂製化服務支援，服務範圍全面覆蓋臨床監查、數據管理與統計分析、醫學事務和撰寫翻譯、藥物警戒、註冊事務、質量控制和稽查等核心環節。同時，英矽智慧也會基於多個專為臨床場景自主開發的 AI 應用，與泰格醫藥展開深度合作，包括利用 AI 持續跟蹤並自動解讀最新監管法規與技術指南；對註冊申報文件包進行自動化審閱；自動生成臨床相關檔等。未來，雙方將以此次戰略合作為紐帶，積極探索更廣泛的合作領域。
- **中國生物製藥(1177)附屬於 AACR 公布 MK-2010/LM-299 初步臨床資料**：中國生物製藥宣布，集團全資附屬公司禮新醫藥自主研發的創新藥 MK-2010/LM-299「PD-1/VEGF 雙抗」，於 2026 年美國癌症研究協會(AACR)年會公布初步臨床資料。2024 年 11 月，禮新醫藥與美國新澤西州羅威市默克公司(在美國和加拿大以外的地區被稱為默沙東)達成全球獨家授權協定，授予默沙東在全球範圍內開發、生產和商業化 LM-299 的獨家許可。在非小細胞肺癌(NSCLC)患者一線治療中，MK-2010/LM-299 於 20 mg/kg Q3W 劑量水準下的 ORR 高達 55%，≥3 級 TRAEs 發生率僅為 17%。上述早期資料表明，MK-2010/LM-299 在測試劑量範圍內表現出可控的安全性和初步抗腫瘤活性，支持其作為單藥或聯合治療的進一步開發。

- **基石藥業(2616)：3款全新/差異化ADC臨床前研究成果亮相AACR年會：**基石藥業宣布，公司在2026年4月17日至22日召開的美國癌症研究協會(AACR)年會上展出包括CS5007(EGFR/HER3 ADC)、CS5006(ITGB4 ADC)及CS5008(DLL3/SSTR2 ADC)在內3項自主研發管線的臨床前最新研究成果。本次AACR展出的CS5007(EGFR/HER3 ADC)、CS5006(ITGB4 ADC)及CS5008(DLL3/SSTR2 ADC)皆出自基石藥業自主開發的專有抗體偶聯藥物(ADC)技術平台。基石藥業計畫於2026年上半年啟動CS5007的新藥臨床試驗申請(IND)，預計在2026年下半年啟動CS5006的IND申請工作，計畫於2026年下半年正式啟動CS5008的IND申請工作。
- **滬上阿姨(2589)控股股東等IPO前股東承諾延長禁售期3個月或半年：**滬上阿姨公布，近日公司接獲包含控股股東在內的全體首次公開發售前股東的通知，其各自承諾自願禁售期屆滿日期至其後的6個月或者3個月的延長禁售期期間，不會以任何方式減持各自持有的公司股份。該公司認為，禁售期延長表明前述股東對公司的未來前景及長期價值充滿信心。前述股東亦將持續審閱公司業績，且或將基於公司的業務發展情況考慮進一步延長禁售期。上海璞海、上海森芮、上海禹超、上海禹鋈及上海禹翎均承諾自願禁售期屆滿日期起至今年11月7日不會以任何方式減持持有的公司股份。另外，蘇州宜仲創業投資合夥企業(有限合夥)、蘇州祥仲創業投資合夥企業(有限合夥)、南京祥仲創業投資合夥企業(有限合夥)、珠海金鑑銘股權投資基金合夥企業(有限合夥)、北京德賽創新股權投資中心(有限合夥)、上海市北高新創業投資合夥企業(有限合夥)、頤玉投資諮詢、珠海橫琴知壹乾睿投資合夥企業(有限合夥)、廈門銀麟股權投資合夥企業(有限合夥)、共青城金錫創業投資合夥企業(有限合夥)、廣州瀚率創業投資合夥企業(有限合夥)及上海一僕企業管理均承諾自願禁售期屆滿日期起至今年8月7日不會以任何方式減持持有的公司股份。
- **怡和傳尋求收購長和(0001)百佳超市，與惠康合併：**英國《金融時報》引述知情人士稱，怡和正與長和洽談收購後者的超市業務百佳超市，並將其與惠康合併。知情人表示，談判已經持續一段時間，但短期內仍不會達成協議。報道引述一項數據顯示，2023年屈臣氏集團和DFI零售集團於香港超市類別市場佔有率合共近90%。但隨著電子商務的競爭日益激烈，以及港人北上購物，競爭正在加劇。一名相關人士表示，根據內部評估，合併後的集團市佔率將不到50%。報道又指，長和也在考慮讓屈臣氏集團上市，並尋求高達300億美元的估值。報道提及長和10多年前曾考慮出售百佳超市，當時曾與高盛和美國銀行接洽，但在2013年放棄計劃，理由是私募出售無法為公司股東帶來最大價值。當時的報價在30億至40億美元之間。怡和表示，不對傳言或猜測發表評論。
- **TCL電子(1070)料首季經調整盈利增逾1.3倍：**TCL電子預期，今年第一季經調整歸母淨利潤約3.6億元至4億元，按年增長約1.25倍至1.5倍；預料收入約278億元至304億元，上升約10%至20%。董事會認為，儘管宏觀經濟及地緣政治環境仍存在不確定性，集團持續推進「全球化」和「中高端化」戰略，提升產品競爭力，降本增效，帶動主營業務實現有質量增長。此外，由於2025年同期基數較低，集團2026年第一季度業績數據按年增幅較大。整體而言，集團預期2026年全年業務將繼續保持穩健發展。
- **名創優品(9896)傳成立AI創新部：**新浪科技報道，據悉，名創優品成立全新部門AI創新部，該部門隸屬於數字科技中心，定位是以智慧體AI能力建設為核心，推動名創優品在業務決策與辦公協同領域的智慧化升級。據瞭解，目前該部門已開啟多個崗位招聘，包括選址演算法工程師、預測演算法工程師、Agent研發工程師、AI解決方案工程師、AI智慧體研發專家、Python開發工程師等。從崗位職責訊息可看到，AI創新部當前的核心研究主要聚焦兩大方向：一是經營決策智慧化，包括智慧選址與空間數據建模、全球與區域銷售預測、供應鏈運籌優化等方面；二是智慧體核心能力建設，包括辦公及業務場景的Agent Skill開發、MCP服務架構設計、多Agent協同架構研發等。
- **高鑫零售(6808)料全年轉蝕3.5億元人民幣：**高鑫零售預料，截至今年3月底止，全年公司擁有人應佔虧損約3億至3.5億元(人民幣·下同)，去年同期歸屬於公司擁有人應佔溢利4.05億元。該公司表示，全年由盈轉虧，主要因為單筆件數及商品平均售價下降，致營收下滑導致毛利額減少；商店街收入下降。儘管淨利潤承壓，但集團整體經營現金流和經調整EBITDA仍展現出韌性。集團將堅定推進全管道戰略布局，強化當地語系化與消費體驗，為顧客打造高品質購物服務。集團以商品為核心競爭力，持續擴大全國聯採規模，深化核心供應商戰略合作，加速自有品牌發展；同時，集團正積極籌備管理層激勵方案，進一步啟動組織動能。未來集團將以技術驅動運營提效，深化線上線下融合。集團預期營運資金和資本開支的持續優化下，未來擴展計劃不會對流動資金有重大影響，以及考慮到集團實際及預期的財務表現等因素，預期流動資金仍將保持充足；因此，董事會或仍將考慮宣派股息。
- **中國鐵塔(0788)首季盈利增32%：**中國鐵塔公布，截至3月底止首季業績，股東應佔盈利39.85億元(人民幣·下同)，按年增長31.8%。EBITDA為153.66億元，按年下跌11.2%。期內，營業收入251.46億元，按年增長1.5%；其中運營業務收入210.89億元，按年下降0.6%；智聯業務收入26.43億元，按年增長14.3%；能源業務收入為13.07億元，按年增長14.1%。截至今年3月底，塔類站址達到216萬個，塔類租戶達到387.2萬戶，較上年末淨增1.6萬戶。塔類站均租戶為1.79戶。
- **華僑銀行競購滙控印尼零售業務勝算大：**彭博引述知情人士稱，新加坡華僑銀行(OCBC)已成為競購滙豐控股(0005)印尼零售資產首選買家，其出價較其他競爭對手高。知情人表示，華僑銀行出價或令滙控印尼零售業務估值超過6萬億印尼盾(約27.4億港元)。有關談判仍在進行中，未有最終定案。其他曾表示考慮競購包括星展集團(DBS)、大華銀行(UOB)、馬來西亞CIMB集團及三井住友金融集團(SMFG)。
- **據報滙控(0005)及渣打(2888)不知情下捲入一宗涉嫌為伊朗洗錢活動：**英國《每日電訊報》報道，滙控及渣打捲入一宗涉嫌為伊朗洗錢數百萬英鎊的活動，兩間銀行被指控「無意中」處理據稱可能與伊朗規避制裁有關的交易。
- **中國建材(3323)料首季淨虧損收窄至約1.7億元人民幣：**中國建材預期截至今年3月底止三個月錄得淨虧損約1.7億元人民幣，而去年同期則錄淨虧損約5.17億元人民幣。董事會認為，期內淨虧損減少主要是由於集團主要產品玻璃纖維的銷售價格上升和銷售成本下降，電子布、鋰電池隔膜的銷量增加，集團按公允價值於損益賬確認的金融資產公允價值變動淨收益增加，以及應占聯營公司利潤上升所致，但部分被水泥的銷售價格下降所抵銷。

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	
20/4/2026	中國 1 年貸款基放利率	截至 4 月 20 日	3.00%	3.00%	--	
	中國 5 年貸款基放利率	截至 4 月 20 日	3.50%	3.50%	--	
	中國外國直接投資(按年)	1-3 月	-5.70%	--	--	
	德國 PPI(按月)	3 月	-0.50%	--	--	
	德國 PPI(按年)	3 月	-3.30%	--	--	
	加拿大 CPI(按年)	3 月	1.80%	2.50%	--	
21/4/2026	法國零售銷售(經季調)(按年)	3 月	-0.40%	--	--	
	美國先期零售銷售(按月)	3 月	0.60%	1.20%	--	
	美國成屋待完成銷售(按月)	3 月	1.80%	--	--	
22/4/2026	日本貿易收支(億日元)	3 月	573.00	--	--	
	日本出口(按年)	3 月	4.20%	--	--	
	日本進口(按年)	3 月	10.20%	--	--	
	歐元區消費者信心指數(初值)	4 月	-16.30	--	--	
	英國 CPI(按年)	3 月	3.00%	--	--	
	英國核心 CPI(按年)	3 月	3.20%	--	--	
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 4 月 17 日	1.80%	--	--	
23/4/2026	香港失業率	3 月	3.80%	--	--	
	香港綜合 CPI(按年)	3 月	1.70%	--	--	
	日本標普全球製造業採購經理人指數(初值)	4 月	51.60	--	--	
	日本標普全球服務業採購經理人指數(初值)	4 月	53.40	--	--	
	歐元區標普全球製造業採購經理人指數(初值)	4 月	51.60	--	--	
	歐元區標普全球服務業採購經理人指數(初值)	4 月	50.20	--	--	
	德國標普全球製造業採購經理人指數(初值)	4 月	52.20	--	--	
	德國標普全球服務業採購經理人指數(初值)	4 月	50.90	--	--	
	法國標普全球製造業採購經理人指數(初值)	4 月	50.00	--	--	
	法國標普全球服務業採購經理人指數(初值)	4 月	48.80	--	--	
	英國標普全球製造業採購經理人指數(初值)	4 月	51.00	--	--	
	英國標普全球服務業採購經理人指數(初值)	4 月	50.50	--	--	
	美國芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	3 月	-0.11	--	--	
	美國首次申請失業救濟金人數	截至 4 月 18 日	--	--	--	
	美國連續申請失業救濟金人數	截至 4 月 11 日	--	--	--	
	美國標普全球製造業採購經理人指數(初值)	4 月	52.30	--	--	
	美國標普全球服務業採購經理人指數(初值)	4 月	49.80	--	--	
	24/4/2026	澳門來訪旅客(萬人)	3 月	417.30	--	--
		日本 CPI(按年)	3 月	1.30%	--	--
		英國 GfK 消費者信心指數	4 月	-21.00	--	--
		英國零售銷售(含汽車燃料)(按年)	3 月	2.50%	--	--
美國密西根大學消費信心指數(終值)		4 月	47.60	--	--	
美國密西根大學未來一年通脹預期(終值)		4 月	4.80%	--	--	
美國密西根大學未來 5-10 年通脹預期(終值)		4 月	3.40%	--	--	
美國堪薩斯市聯準服務業活動指數		4 月	15.00	--	--	
加拿大零售銷售(按月)		2 月	1.10%	0.90%	--	

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。