

港股早晨快讯

2026年4月30日星期四

市场回顾

- **恒指重上 26,000 点:** 恒指周三(29日)高开 163 点, 最多升 453 点, 高见 26,132 点, 恒指收升 432 点, 报 26,111 点。大市成交 2,583 亿元。北水转向净流出 40 亿元。
- **美股个别发展油价上涨:** 美股周三(29日)三大指数个别发展, 道指跌 0.6%, 标指跌 0.04%, 纳指涨 0.04%。纽约期油涨 7.0%。

中港股市短期展望

恒指短期阻力参考 27,000 点: 虽然特朗普宣布延长停火期限, 但伊朗最终决定不出席本周在巴基斯坦举行的与美国会谈, 中东局势料持续困扰市场情绪。早前美国宣布总统特朗普将于 5 月中访华, 同时表示国家主席习近平于年内回访华盛顿, 市场另一焦点将聚焦于中美贸易关系。年初至今, 内地经济开局良好, 决策层倾向持观望态度, 短期内推出刺激政策的可能性下降。短期而言, 地缘政治局势或再反复, 企业盈利难免受到商品价格、运费上升挑战, 加上北水未见稳定流入, 牵制上行空间。若恒指能企稳于 3 月浪顶 26,250 点, 下一阻力参考 27,000 点。

短期看好板块

- **AI: DeepSeek 最新融资估值利好同业, 芯片产业链业绩报喜**
- **创新药: CXO 龙头业绩报喜, 第二季迎来重磅学术会议**

今日市场焦点

- **中国 4 月官方制造业及非制造业 PMI; 美国第一季 GDP 及 3 月 PCE;**

宏观焦点

- **美国联储局按兵不动, 4 名委员投反对票;**
 特朗普拟长期封锁伊朗港口, 打击伊财政迫核武让步;
 传中国暂停发放新自动驾驶相关许可;
 深圳放宽住房限购, 核心区准多添一伙;
 内地 4 月批出 154 款国产及进口网络游戏, 网易(9999)在列;

企业信息

- **中石油(0857)首季纯利 483.3 亿元人民币, 升 1.9%, 符预期;**
港交所(0388)首季盈利增 27%, 创历季新高, 胜预期;
友邦保险(1299)首季新业务价值按年升 13% 至 17.6 亿美元, 胜预期;
四大内银首季多赚逾 3%, 建行(0939)营收劲增 11%;

外围市况展望

美国联储局 4 月议息后宣布维持利率不变, 符合预期。但官员分歧加剧, 共有 4 张反对票。据 3 月利率位图显示, 当局预计 2026 年、2027 年分别减息一次, 反映当局对利率调整采取审慎立场。目前美国经济数据仍具韧性, 加上地缘政局动荡, 油价续处于高位造成通胀担忧, 预期将限制联储局减息的空间。后续关注油价发展, 以至对核心通胀的影响, 另外沃什接任主席一位后的货币政策去向。预计短期内局方倾向按兵不动, 观察物价及就业市场的发展。地缘政治持续动荡, 霍尔木兹海峡持续关闭, 美伊谈判消息料持续困扰市场, 即使谈判取进展, 产能仍需时恢复, 短期国际油价料于高位波动。由于央行首季买金节奏放缓, 另外减息空间或有限, 料牵制金价上升动能。

 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	26,112	1.68	1.88
恒生国企	8,806	1.86	-1.21
恒生 AH 股溢价	119.03	-0.33	-3.59
恒生科技指数	4,910	1.72	-10.99
上证综合	4,108	0.71	3.49
上海科创板	1,494	0.33	11.11
MSCI 中国	79.88	1.69	-3.80
金龙中国指数	6,792	-0.64	-9.80
日经 225	59,917	-1.02	14.49
道琼斯	48,862	-0.57	1.66
标普 500	7,136	-0.04	4.24
纳斯特克	24,673	0.04	6.16
德国 DAX	23,955	-0.27	-2.19
法国巴黎 CAC	8,072	-0.39	-0.95
波罗的海	2,677	0.41	42.62
VIX 指数	18.81	5.50	25.82
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB 商品指数	394.49	2.30	32.03
纽约期油	106.88	6.95	86.14
黄金	4,547.95	-1.06	5.29
铜	13,005	-0.25	4.68
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美汇指数	98.96	0.33	0.51
美元兑日圆	160.41	0.49	2.04
欧元兑美元	1.1677	-0.30	-0.50
英镑兑美元	1.3475	-0.31	0.13
美元兑 CNH	6.8474	0.11	1.94
CNH 一年远期	6.6812	0.06	2.56
CNH 三年远期	6.3749	-0.03	3.78
利率	收市价	变动%	年初至今%
3 个月 Hibor	2.611	0.25	-11.14
3 个月 Shibor	1.431	-0.25	-10.82
3 个月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美国国债	4.430	1.94	6.14
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	60.27	-0.45	-1.43
美团	20.64	0.54	-2.73
京东集团	29.70	-0.10	-0.95
阿里巴巴	130.43	-0.32	-2.16
百度	121.01	-3.78	-1.13
哔哩哔哩	21.46	0.00	-2.33
汇丰控股	89.28	-0.77	-0.75

数据来源: 彭博

宏观焦点

- **深圳放宽住房限购 核心区准多添一伙：**深圳市昨日宣布进一步优化房地产相关政策，在核心区域放松住房限购，并上调住房公积金贷款额度，以更好满足居民刚性和改善性住房需求。新政策 2026 年 4 月 30 日起施行，深圳上一次调整房地产政策是在去年 9 月。深圳市住房和建设局发布通知称，符合本市商品住房购买条件的居民家庭，在执行现有住房限购政策基础上，可在福田区、南山区及宝安区新安街道范围内增购一套商品住房；持有效深圳经济特区居住证的非本市户籍居民家庭，也可在上述区域购买一套商品住房。在住房信贷支持方面，深圳同步提高住房公积金贷款额度。缴存职工单独申请公积金贷款的最高额度上调至 70 万元，缴存职工共同申请的最高额度提高至 130 万元。优化住房公积金贷款额度上浮比例，使用住房公积金贷款购买本市首套住房的，住房公积金贷款额度可以上浮 60%；初婚初育居民家庭、有两个及以上子女的居民家庭使用住房公积金贷款额度分别上浮 50%、70%。
- **百度(9888)旗下萝卜快跑大范围故障后，传中国暂停发放新自动驾驶相关许可：**在百度旗下「萝卜快跑」自动驾驶出租车(Robotaxi)于武汉出现大范围故障后，中国官方暂停发放新的高级别自动驾驶许可。知情人士称，中国官方对该事件有所担忧，在工信部、交通运输部、公安部和相关试点城市本月召开的会议上，监管部门要求各地开展全面自查评估，增强安全防范措施，避免类似事件发生。知情人士称，L4 级自动驾驶新许可的发放已经被暂停。这意味着相关企业将不能扩大现有的自动驾驶车队规模，也不能拓展到新的城市。目前尚不清楚暂停会持续多久。所谓 L4 级自动驾驶，是指车辆可以持续执行全部动态驾驶任务，并自动处理系统故障，全程毋须人类驾驶员接管。多家国内媒体早前报道，3 月 31 日在武汉城市主干道上，上百台百度「萝卜快跑」自动驾驶出租车，在晚高峰车流中突然集体死锁、停滞路中。武汉市公安局随即发布警情通报称，初步判断为系统故障所致。萝卜快跑的竞争对手小马智行(2026)发言人称，目前小马智行在北京、上海、广州和深圳的 Robotaxi 服务均正常运营。公司在长沙和杭州的相关准备工作也正按计划推进。文远知行(0800)表示，公司支持官方在行业内确保最高安全标准的行动，其在中国的业务仍然正常运营。
- **中国乘联会：4 月首 26 日乘用车新能源市场零售量「双降」：**中国乘用车市场信息联席会公布数据显示，4 月首 26 日，全国乘用车新能源市场零售 61.4 万辆，按年下降 11%，按月下降 6%。今年以来累计零售 252.3 万辆，按年下降 19%。
- **内地 4 月批出 154 款国产及进口网络游戏 网易(9999)在列：**国家新闻出版署公布，4 月有 147 款国产及 7 款进口网络游戏获批。获批国产网络游戏中，涉及网易(9999)的《遗忘之海》及巨人网络(002558.SZ)的《冰雪之笼》等；获批进口网络游戏中，涉及 TGA 年度最佳多人游戏《弧光猎人》等。
- **中证监传要求券商提高递延发放分红比例：**中国监管机构据报要求券商提升递延发放分红比例，旨在平稳薪酬发放节奏。外电引述消息人士指出，中国证监会近期指导一些中小型券商，要求将中高级管理人员以及高级投资银行家的年终奖金递延比例提高至行业统一的 40%，此前有些券商执行 20% 的比例。中信证券等部分大型券商已开始执行上述要求。中国新股市场活动去年回暖，走出两年的低迷期，集资金额按年增长 30%，加上资本市场整体复苏，提振证券行业盈利。消息人士称，在经历数年的薪酬大幅下滑后，部分券商表现优秀的员工年终奖金按年增加 50%。中国证券业协会本月中旬发布指引，要求证券公司建立稳健的薪酬制度。中证监有关司局表示，近年监管部门重点纠正过度激励、短期激励，对长周期考核提出明确要求，督促证券公司对重点人员执行递延奖金。《证券公司治理准则》对高管递延比例有明确的 40% 要求。
- **中国传批准 5 月出口 50 万吨成品油：**路透引述贸易消息人士称，中国最新已批准在 5 月向香港以外地区出口 50 万吨成品油，这一数量接近 4 月预计出口量的两倍。消息人士透露，柬埔寨、老挝、澳洲、孟加拉国、马尔代夫和缅甸等国家预计将接收这些成品油，具体数量和目的地均由中国政府确定。在伊朗战争爆发初期，由于霍尔木兹海峡航道受阻，中国 3 月初开始逐步限制成品油出口，目的是优先保障国内供应，涉及汽油、柴油及航空燃油。据报，发改委当时与炼油商会面，不仅要求他们暂停签署新的成品油出口合同，更须取消已有的出口付运协议。在中国国内成品油库存充裕下，包括中石化(0386)及中石油(0857)在内的内地主要国企炼油商，上周起开始申请政府许可，要求在 5 月份恢复汽油和柴油出口。
- **中国据报加强化肥出口海关检查：**中东战争下，霍尔木兹海峡封锁冲击全球化肥供应链，导致中国与国际的化肥价格差距扩大，中国据报正加强对化肥的海关检查，以执行化肥出口限制措施。路透引述多名来自化肥贸易商的消息指出，硫酸铵是中国其中一种出口量最多的化肥，原本不纳入今年 3 月实施的化肥出口限制内，但现在也需接受当局检查。而中国当局加强对化肥的出口检查，主因是青岛海关发现有出口商虚报，将有出口限制的尿素和钾肥申报为硫酸铵。有化肥贸易商表示，由于上述原因，最近硫酸铵出口检查率变得非常高。中国是全球最大化肥出口国之一，去年出口额超过 130 亿美元(约 1014 亿港元)。中国政府对化肥出口有严格管理，在 3 月份，中国春耕季节前限制大部分化肥出口，仅有硫酸铵等少数化肥种类不受限。报道指出，中国通常会观察 5 月是否出现化肥剩余产能，再评估允许出口的数量。
- **商务部监测：首季智能眼镜产品网零增逾 1.6 倍，在线预定旅游销售额增 33.4%：**国家商务部表示，2026 年首季，内地电子商务持续平稳发展，据商务大数据监测，期内全国农产品网零增长 14.7%，重点监测工业品产业电商交易额增长 10.5%。电商平台成为人工智能大模型研发及应用重要力量。第八届双品网购节积极服务「购在中国」，在线线下融合的数字消费成为消费增长重要动力。据商务大数据监测，智能眼镜及数码相机等数字产品网零分别增长 161.9% 及 71.5%，在线预定的旅游和餐饮销售额分别增长 33.4% 及 21.6%。期内，「丝路电商惠全球」促进伙伴国商品「出口中国」，据商务大数据监测，期内印度尼西亚咖啡豆、匈牙利洁面产品及智利李子网零额分别增长 284.9%、186.6% 及 133.2%。电子商务促进双向投资，据商务部数据显示，首两个月数字领域对外直接投资和实际使用外资占比较去年全年分别提升 1.3 及 0.2 个百分点。

- **陈茂波料本港首季经济增长续保持良好势头：**立法会三读通过《2026年拨款条例草案》。财政司司长陈茂波在立法会表示，香港经济今年开局良好，正密切关注中东局势，以及国际油价上升可能带来的冲击。他指出，香港以服务出口为主，加上输往中东的货物比例较低，直接影响相对有限，而政府亦已推出措施应对运输行业等燃料成本上升。他续称，面对国际投资情绪有所波动，本港市场运作畅顺有序，资金量保持稳定充裕，而国家稳定发展及对香港的坚实支持，继续是本港经济的压舱石，预料本港今年第一季经济增长续保持良好势头。陈茂波指出，今年以来，本港多项主要经济指标表现良好，首季商品出口货值按年上升 32%，零售市道复苏明显，民生类别的销售回暖，显示本地消费信心逐步加强，而失业率 3.7%亦较去年第四季回落。通胀方面，他表示，国际油价急升推高燃料相关项目的价格，但其他项目的价格压力大致受控。另外，本地股票市场延续去年强势，住宅物业亦延续价量齐升趋势。
- **美国联储局按兵不动，4名委员投反对票：**美国联储局议息后宣布维持利率不变，符合市场预期，为今年连续第三次宣布维持利率不变。不过，有四名联邦公开市场委员会(FOMC)成员投下反对票，是 1992 年 10 月以来，首次出现如此巨大的政策分歧。联邦公开市场委员会(FOMC)结束一连两日议息会议，在本港时间周四凌晨 2 时公布利率决议声明，以 8 比 4 的投票结果，决定维持联邦基金指标利率在 3.5 厘至 3.75 厘区间。理事米兰(Stephen Miran)倾向于减息，自 2025 年 9 月加入联储局以来，米兰一直支持减息 0.25 厘，这次他再次投下反对票。另外三位投下反对票的委员分别是克里夫兰联储银行总裁哈马克(Beth Hammack)、明尼阿波利斯联储银行总裁卡什卡利(Neel Kashkari)，和达拉斯联储银行总裁洛根(Lorie Logan)，三人表示同意维持利率不变，但目前不支持在声明中加入宽松倾向。三名反对者指出，在考虑对联邦基金利率目标区间进行「额外」调整的幅度和时机时，委员会将仔细评估最新数据、不断变化的经济前景以及风险平衡。措辞中提到「额外」一词，暗示下一步行动可能会进一步下调利率，因为最近的利率行动都涉及减息。哈马克、卡什卡利和洛根以及其他几位联储局官员都曾警告持续通胀的风险，物价上涨预示联储局将要加息，而自 2025 年下半年以来，局方却一直倾向宽松货币政策。决议声明并未释放任何有关减息时机的讯号，并指中东局势紧张带来高度不确定性。FOMC 指出，美国经济仍维持稳健增长步伐，就业市场增长温和，失业率仍维持稳定；委员会指出，「通胀居高不下，部分原因是近期全球能源价格上涨」，受能源价格推动，通胀现状由「小幅偏高」，上调定性为「显著偏高」；联储局同时密切关注经济增长与通胀两端风险。今次议息可能是主席鲍威尔任期内的最后一次会议。
- **鲍威尔：目前没有委员呼吁加息：**美国联储局主席鲍威尔(Jerome Powell)周三在议息后表示，目前没有货币政策委员呼吁局方加息。总统特朗普则称，现在是减息的好时机。联储局稍早前议息后宣布维持利率不变，有四名联邦公开市场委员会(FOMC)成员投下反对票，是 33 年来最大政策分歧。鲍威尔在议息后的记者会上称，联储局目前相当接近中性利率，政策立场处于略微限制性的合理状态，并不存在恢复实质限制性货币政策的可能性，委员们没说联储局现在需要加息。鲍威尔还称，本次会议讨论了修改决议声明中关于利率指引措辞的可能性，目前支持修改的人数正在增加，且比 3 月会议时更接近达成共识，关于利率指引措辞的讨论，将是不错的方向。鲍威尔指出，美国经济一直稳定扩张，就业增长率一直偏低，某程度上反映出特朗普政策造成的移民人口下降，但失业率大致保持稳定，消费者开支一直稳固。中东局势加重高度不确定性，近期更高的能源价格将推高通胀，除此之外，中东局势的潜在影响还不甚明朗，亦预计关税通胀将在未来 1 季至两季消退。
- **卸任联储局主席后，鲍威尔称将继续担任理事：**美国联储局主席鲍威尔(Jerome Powell)表示，他打算在 5 月 15 日卸任主席后，在一段时期内继续担任理事一职。鲍威尔的留任，暂时阻止了总统特朗普在联储局理事会中占据多数席位。在联储局 7 名理事当中，由特朗普任命的理事包括沃勒(Christopher Waller)和鲍曼(Michelle Bowman)，以及任期已满但将继续留任至新成员获得确认的米兰(Stephen Miran)。鲍威尔周三在联储局议息后的记者会上称，他在继续担任理事期间将低调行事，当自己认为时机合适时，就会离开联储局。本次将是鲍威尔身为联储局主席最后一次举行记者会。美国司法部上周五宣布，结束对联储局和鲍威尔涉及联储局总部翻新工程项目的刑事调查。鲍威尔曾说过，在相关调查彻底地、透明地及最终结束之前，他不会离开联储局理事会；鲍威尔最新强调，他仍坚持这个立场，并对近期的进展感到鼓舞，将密切关注调查进程的后续步骤。鲍威尔解释，近期一连串事件，令他除了留下来继续担任理事别无选择，自己并不是想要介入特朗普的减息「旨意」；又说在决定继续留任联储局理事方面，并不是因为理事库克(Lisa Cook)被特朗普政府起诉的缘故。鲍威尔亦称，联储局新的领导层将不得不在利率指引方面发挥重要作用，所有即将上任的联储局主席都会关注沟通策略，他今天不会向沃什提出任何建议。同时相信，这次将会是一个标准的、正常的人事更迭过程。鲍威尔认为，联储局独立性正面临风险，局方近期亦不得不在法院捍卫自身的独立性，但按沃什的说话来看，他会勇敢地面对特朗普施加的减息压力，法律亦支持联储局的独立性，强调需要尊重联储局与美国财政部之间的边界。
- **沃什通过参议院提名确认程序，有望 5 月接任联储局主席：**美国参议院银行委员会周三以 13 对 11 票的投票结果，支持推进沃什(Kevin Warsh)的联储局主席提名确认程序，使他有希望在现任主席鲍威尔 5 月 15 日任期结束前，获得参议院全体确认。在北卡罗来纳州参议员蒂利斯(Thom Tillis)撤回反对意见后，委员会内的 13 名共和党议员全数支持沃什。司法部于上周五决定终止对鲍威尔的刑事调查，蒂利斯曾认为该调查威胁到联储局的政治独立性。该委员会的 11 名民主党议员表示，他们对沃什承诺「制定政策时不考虑总统意愿」的表态表示怀疑，因此投了反对票。参议院最早可能在 5 月 11 日当周对沃什的提名进行表决。鲍威尔在理事会中的席位任期将持续至 2028 年 1 月。
- **美国众议员促特朗普禁中国车企在美设厂造车：**《华尔街日报》报道，数十名美国众议院议员敦促总统特朗普禁止中国车企在美国生产汽车。报道引述一封由民主党众议员戴比(Debbie Dingell)和另外 70 多名民主党众议员致特朗普的信函表示，任何为中国汽车进入美国市场降低壁垒的举动，哪怕是放行在北美其他地区生产的中国汽车，都将对美国制造业、工人和国家安全构成直接威胁。这必须始终是一项坚定且不容妥协的优先事项，绝不能将美国汽车业拱手让给一个意图主导全球的战略竞争对手。议员们又表示，特朗普应维持对中国车企和汽车的现有关税，并确保任何中国车企都无法在美建立生产业务；还应明确禁止中资实体在加拿大或墨西哥销售的汽车进入美国。他们重申，允许这种规避行为将削弱现有关税的效果，弱化贸易执法，并侵蚀旨在支持国内制造业的政策。随着特朗普计划在 5 月访华，并与中国国家主席习近平举行峰会，外界对中国汽车及其车联网软件打入美国市场的担忧加剧。美国本土车企高管和游说人士称此事对美国汽车业构成生存威胁。美国参议院正在起草一项旨在禁止中国汽车的法案，民主党参议员本月已要求白宫就中国汽车业采取行动。特朗普此前曾表示，只要中国车企在美国本土生产汽车，他对这些企业进入美国市场持开放态度。

- **美国上周原油库存减少 623 万桶：**美国能源信息局(EIA)公布，上周原油库存减少 623.4 万桶，市场预期为减少 23.1 万桶。期内，汽油库存减少 607.5 万桶，市场预期为减少 213.6 万桶；蒸馏油库存减少 449.4 万桶，市场预期为减少 219.4 万桶。上周原油每日进口量减少 196.8 万桶，炼厂产能利用率上升 0.5 个百分点。
- **美国 3 月新屋动工意外升 10.8%：**美国 3 月新屋动工上升 10.8%，市场预期为下跌 0.4%。以年率计，新屋动工 150.2 万间，市场预期为 140 万间。期内，建筑许可减少 10.8%，市场预期为减少 0.3%。以年率计，建筑许可 137.2 万间，市场预期为 139 万间。
- **美国 3 月耐用品订单增 0.8%，高预期：**美国 3 月耐用品订单按月增长 0.8%，市场预期为增长 0.5%。期内，扣除运输的耐用品订单按月增长 0.9%，预期为增长 0.4%；扣除国防的耐用品订单下降 0.3%。扣除飞机的非国防资本财订单按月增长 3.3%，预期为增长 0.5%。
- **特朗普拟长期封锁伊朗港口，打击伊财政迫核武让步：**美伊谈判陷入僵局，有指美国总统特朗普(Donald Trump)已指示幕僚，准备对伊朗实施长期封锁，旨在透过打击伊朗政权的财政收入，迫使德黑兰在核问题上让步。据悉特朗普周一(27 日)向幕僚表示，伊朗提出重开霍尔木兹海峡，并将核谈判留到最后阶段的三步骤方案，证明德黑兰政府没有诚意与美国谈判。特朗普周二(28 日)在社交平台表示，封锁正将伊朗推向崩溃边缘，敦促伊朗「尽快变聪明点」及签署协议，否则美方将维持长期经济压力。一位美国高级官员表示，封锁显然正在重创伊朗经济，伊朗正竭力储存未售出的石油，将促使伊朗政权重新向华府示好。《华尔街日报》报道，特朗普在近期举行的会议中，选择继续封锁伊朗港口来打压伊朗经济和石油出口，同时认为继续轰炸伊朗或退出冲突等选项，风险大于维持封锁。该报引述官员表示，特朗普不愿放弃其要求，即伊朗最少要承诺暂停核浓缩活动 20 年，并于随后接受限制。
- **加拿大维持利率不变，中东战事对经济影响料微：**加拿大央行议息后宣布，维持基准利率于 2.25 厘不变，是连续第 4 次会议按兵不动，符合市场预期。央行预计，通胀率可能在 4 月触及约 3% 水平，短期通胀预期已上升，但中长期通胀预期仍保持稳定。中东战事对加拿大经济增长的影响预料不大，冲突推高加拿大石油价值，但挤压消费者和企业，目前几乎没有证据显示油价已更广泛地传导至商品和服务价格，但未来几个月需要密切关注。央行指出，中东战争和美国贸易政策仍是持续的不确定性来源，基准预测假设关税保持不变，油价到明年年中将回落至每桶 75 美元。央行预料，加拿大中性利率维持在 2.25 厘至 3.25 厘区间不变。若预测成真，当前汇率接近合理水平；如果经济一如预期发展，利率调整可能幅度不大；但鉴于不确定性加剧，可能需要灵活的货币政策；如果美国大幅加征关税，加拿大可能不得不进一步降低利率。
- **亚开行降亚太区今年经济增长预测：**鉴于中东战事拖累，亚洲开发银行(ADB)把亚太区今年经济增长预期下调至 4.7%，明年预期亦降至 4.8%。此前，两年的增长预测均为 5.1%。亚开行行长神田真人形容此次调整为大幅下调，反映出战争推高能源价格、收紧金融环境，并拖累整个地区的经济活动。他指出，面临的不仅是暂时的波动，更是全球能源和贸易网络面临的系统性、长期性中断。该行表示，若冲突升级，可能导致更严重的经济影响。如果 5 月油价飙升并持续居高不下，亚太地区发展中经济体的增长率今年可能放缓至 4.2%，明年或进一步降至 4%，且今年通胀率将飙升至 7.4%。亚开行呼吁各国央行应着重于抑制市场过度波动，同时密切关注通胀预期。
- **全球首季黄金需求升 2%：**世界黄金协会发表「全球黄金需求趋势：2026 年一季度」报告，期内全球黄金总需求量(含场外交易)按年增 2% 至 1231 吨，在需求上升及金价强劲支持下，总需求金额飙 74%，达 1930 亿美元创新高。期内，全球金条与金币需求 474 吨，增 42%，为历史第二高季度，亚洲领跑市场，大举买入黄金投资产品。黄金交易所买卖基金(ETF)延续流入态势，增 62 吨，但 3 月美国基金大幅流出，整体表现不及去年首季强势水平。金价屡创新高，今年 1 月曾破顶，每盎司报 5405 美元，令金饰需求量持续承压，首季跌 23% 至 300 吨，但消费总额增 31%，表明消费者金饰兴趣不减。全球央行售金活动明显增加，但整体仍净购黄金 244 吨，按年升 3%。报告指，地缘政治因素仍是今年黄金需求展望核心关注点，将为投资需求和央行购金需求提供支撑，而通胀高企和金价持续走强的可能性，将进一步提振黄金投资需求。然而，金饰需求或将继续承压，但相关消费支出有望保持韧性。中国的金条与金币需求按年激增 67% 至 207 吨，创季度新高；美国及欧洲则分别升 14% 和 50%。

企业消息

- **DeepSeek V4 发布后，腾讯(0700)阿里(9988)等抢购华为芯片：**路透引述知情人士报道，在内地人工智能(AI)初创 DeepSeek(深度求索)发布基于华为芯片运行其新一代 V4 系列模型后，华为升腾 950 AI 芯片需求激增，中国大型互联网公司纷纷抢下订单。知情人士透露，包括字节跳动、腾讯和阿里巴巴在内的中国最大互联网公司，正就新芯片订单与华为接洽。据称，专注于云计算和图像处理器(GPU)租赁服务的公司也在争相下单。
- **即日起 DeepSeek-V4-Pro 模型隐式缓存降价：**阿里(9988)旗下阿里云宣布，大模型服务平台百炼将于北京时间 2026 年 4 月 29 日 23 时 59 分 59 秒起，下调 DeepSeek-V4-Pro 模型的隐式缓存(Implicit Cache)计费单价，调整后价格为每百万 Token 仅 1 元人民币。此次调整仅涉及隐式缓存部分，模型基础推理价格保持不变。隐式缓存仅在请求命中缓存时生效，命中的输入 Token 按 cached_token 计费；未命中缓存的输入 Token 仍按标准 input_token 单价计费。
- **腾讯(0700)ima 发布全新知识 Agent 模式 copilot：**腾讯人工智能(AI)驱动的个人知识助手 ima 发布，全新知识 Agent 模式 copilot，支持用户创建专属 Agent，并内置自主进化的记忆系统。据介绍，通过 copilot 设定、用户档案、长期记忆、经验技巧四大模块，存储用户背景及习惯，实现跨场景连续调用。用家浏览网页、文件、知识库或笔记时，copilot 可自动识别内容，毋须额外上传文件，即可直接进行理解及处理。技能生态方面，copilot 内置技能包、生成报告等。此外，ima 为新用户提供一笔算力福利，每日登录还可领取额外算力。copilot 已在 Mac、Windows、iOS、安卓、鸿蒙上线，为保障体验，copilot 功能采取申请制，将根据申请顺序陆续通过。
- **长飞光纤光缆(6869)首季净利润 4.95 亿元人民币，增长 226.4%：**长飞光纤光缆公布第一季度报告，按中国会计准则，营业收入 36.95 亿人民币(下同)，按年增加 27.7%。归属股东净利润 4.95 亿元，增长 226.4%，主要是营业收入及毛利率增加；每股收益 60 分。
- **苹果(Apple)iOS 27 据报重磅升级，增三项 AI 照片编辑功能：**科技新闻网站 MacWorld 报道，据报苹果预期在 9 月推出的 iOS 27 操作系统中，将全面升级照片编辑(photo editing)功能，将加入三项全新人工智能(AI)驱动修图功能。报道指出，加入的三项功能分别为扩展(Extend)、增强(Enhance)以及重新构图(Reframe)，与现有的清理工具(Clean Up)整合至 Photos app 内的「Apple Intelligence Tools」专区。其中「扩展」将允许用家将原有照片「缩小」，在原始相框外新增更多细节，透过 AI 填补影像的空白区域。「增强」则着重于提升影像质量，透过 AI 改善颜色、光线与整体画面表现。「重新构图」在拍照时可调整视角，从不同角度生成静态影像。不过，知名科技记者格尔曼(Mark Gurman)指出，这些功能在内部测试进展并不顺利，尤其是「扩展」和「重构」结果并不稳定，或可能会延迟发布。他又指出，预期苹果将在 6 月 8 日的 WWDC 主题演讲中预览这款新操作系统，建议留意 Apple Intelligence 各项功能，包括全新 Siri，以及集中精力清理代码库，以提升性能和延长电池续航时间，减少 bug。另外，早前有报道指，iPhone 11、11 Pro、11 Pro Max，以及 iPhone SE(2020 年)将无法使用 iOS 27。
- **港交所(0388)首季盈利增 27%，创历季新高：**港交所公布，截至 3 月底止首季股东应占溢利 51.88 亿元，按年增长 27.25%，创历季新高，每股基本盈利 4.1 元。期内，收入及其他收益 82.03 亿元，按年上升 19.63%，亦创历季新高，反映现货及商品市场成交量上升，使交易及结算费增加。公司资金的投资收益净额 4.41 亿元，按年减少 14.53%，源于外部管理的投资基金的公平值收益净额减少。营运支出 15.42 亿元，按年增 1.72%，源于雇员费用及信息技术费用增加，以及港交所慈善基金的慈善捐款增加，但于去年首季就 2022 年镍市场事件向英国金融市场行为监管局(FCA)支付 9000 万元罚款，及于今年首季就其事件收取 2400 万元的保险索偿，抵消部分增幅。不计慈善捐款、FCA 罚款支出和保险索偿，营运支出按年上升 9%。期内，EBITDA 利润率为 81%，按年及按季均升 3 个百分点。首季整体平均每日成交金额达 2767 亿元，按年增加 14%，为历来第二高季度纪录。LME 的收费金属合约的平均每日成交量创 87.7 万手的历季新高，增加 26%。期内，「沪股通」及「深股通」平均每日成交金额创 3241 亿元人民币的历季新高，按年升 70%。「港股通」的平均每日成交金额达 1225 亿元，按年上升 11%。债券通北向通重拾升轨，平均每日成交金额创 504 亿元人民币的历季新高，按年升 9%。今年 2 月 4 日的成交额更创下 967 亿元人民币的最高单日纪录。新股集资市场方面，港交所于今年第一季稳居全球第一新股集资中心的地位，首季共有 40 家公司上市，总集资额 1104 亿元，是 2025 年第一季的近 6 倍，创 2021 年以来的第一季新高纪录。截至 3 月底止，正在处理中的新股上市申请数目已达 431 宗，较去年底增加 25%。至于联交所上市公司的上市后再融资总额 1351 亿元，是过去 5 年中第二高的第一季纪录。分部业务方面，首季现货分部 EBITDA 为 38.25 亿元，按年升 28.14%；股本证券及金融衍生产品分部 EBITDA 为 15.48 亿元，增 10.33%；商品分部 EBITDA 为 7.47 亿元，升 1.05 倍；数据及连接分部 EBITDA 为 4.91 亿元，升 10.34%。集团行政总裁陈翊庭表示，在动荡的宏观环境下，全球投资者持续寻觅避风港，捕捉亚洲增长机遇，港交所今年开局良好，首季收入及溢利齐创历史新高。香港新股市场仍然保持强劲的势头，融资额继续位居全球领先地位，优质公司纷纷递交上市申请，持续巩固作为创新企业首选融资平台的地位。展望未来，港交所将继续深化地区联系，扩大市场参与度，并投资建设稳健且创新的多元资产生态圈，确保旗下市场在任何市场周期下都能把握机遇。
- **中银香港(2388)首季税后溢利升 7%，派息 29 仙：**中银香港公布，今年首季除税后溢利 124.93 亿元，按年上升 6.97%。第一次中期股息每股 0.29 元。期内，提取减值准备前之净经营收入 200.07 亿元，按年下降 0.7%；计入外汇掉期合约的资金收入或成本后的净息差按季回落 12 个基点至 1.59%，净利息收入按季回落 8.9%。净利息收入按年上升 0.8%至 149.34 亿元。净服务费及佣金收入按年下降 13.2%至 29.94 亿元，主要由于去年基数较高影响下，保险、贷款及证券经纪佣金收入按年下降，部分被基金分销及管理、信用卡业务、买卖货币及汇票的佣金收入增长所抵消。

- **中国银行(3988)首季多賺 4%:** 中国银行公布截至 3 月底止首季业绩, 股东应占溢利 566.31 亿元(人民币·下同), 按年增加 4.17%。每股盈利 0.18 元。期内, 营业收入 1788.22 亿元, 按年上升 8.44%。净利息收入 1161.43 亿元, 按年增长 7.81%。净息差 1.26%。非利息收入 626.79 亿元, 按年增长 9.61%。其中, 手续费及佣金收支净额 270.82 亿元, 按年增长 5.58%。上季, 集团资产减值损失 382.86 亿元, 按年增长 18.73%。平均总资产回报率(ROA)0.63%, 净资产收益率(ROE)8.46%。集团不良贷款总额 2970.11 亿元, 不良贷款率 1.22%, 比上年末下降 0.01 个百分点, 不良贷款拨备覆盖率 203.17%, 比上年末上升 2.8 个百分点。核心一级资本充足率为 12.18%, 一级资本充足率为 13.92%, 资本充足率为 18.23%。
- **工商银行(1398)首季纯利升 3.3%至 869.41 亿元人民币:** 工商银行公布截至今年 3 月底止首季业绩, 营业额 2,219.8 亿元人民币(下同), 按年升 8.45%。纯利 869.41 亿元, 按年升 3.31%; 每股盈利 0.24 元。期内, 利息净收入 1,685.31 亿元, 增长 7.49%。年化净利息收益率 1.29%。非利息收入 534.49 亿元, 增长 11.58%, 其中, 手续费及佣金净收入 409.16 亿元, 增长 5.24%。营业费用(不含税金及附加)490.32 亿元, 增长 4.61%。成本收入比 22.09%。计提各类资产减值损失 694.46 亿元, 增长 21.55%, 其中, 贷款减值损失 665.59 亿元, 增长 16.27%。按照贷款质量五级分类, 不良贷款余额 4,138.76 亿元, 比上年末增加 148.63 亿元, 不良贷款率 1.31%, 与上年末持平。拨备覆盖率 214.38%, 上升 0.78 个百分点。核心一级资本充足率 13.26%, 一级资本充足率 14.56%, 资本充足率 18.21%。
- **建设银行(0939)首季盈利升 3.5%:** 建设银行公布, 截至 3 月底止第一季股东应占盈利 862.91 亿元(人民币·下同), 按年升 3.53%; 每股盈利 0.33 元。期内, 经营收入 2064.15 亿元, 按年升 10.98%。其中, 利息净收入 1534.68 亿元, 增长 8.13%; 非利息净收入 529.47 亿元, 增长 20.15%。净利息收益率为 1.36%。不良贷款为 3772.23 亿元, 较上年末增加 132.41 亿元。不良贷款率 1.31%, 与上年末持平。核心一级资本充足率为 14.26%。该公司表示, 集团坚持稳中求进工作总基调, 积极把握「十五五」开局市场机遇, 进一步增强服务国家建设、防范金融风险、参与国际竞争等三个能力, 有力支持实体经济重点领域, 不断完善金融「五篇大文章」可持续经营模式, 持续深化一体化综合服务, 着力推进内涵式高质量发展, 整体经营稳健协调有序, 业绩符合预期。
- **农业银行(1288)首季纯利 751.85 亿元人民币升 4.52%:** 中国农业银行股份有限公司公布截至 2026 年 3 月 31 日止 3 个月业绩。股东应占溢利 751.85 亿元人民币, 同比升 4.52% (去年同期纯利 719.31 亿元人民币)。每股盈利 0.2 元人民币。
- **交通银行(3328)首季纯利 261.62 亿元人民币升 3.11%:** 交通银行股份有限公司公布截至 2026 年 3 月 31 日止 3 个月业绩。股东应占溢利 261.62 亿元人民币, 同比升 3.11% (去年同期纯利 253.72 亿元人民币)。每股盈利 0.3 元人民币。
- **中信银行(0998)首季盈利升 3%:** 中信银行公布, 首季股东应占盈利 200.98 亿元(人民币·下同), 按年升 3.02%。每股盈利 0.36 元。期内, 经营收入 546.61 亿元, 按年升 5.57%。当中, 利息净收入 362.7 亿元, 按年升 1.66%。净息差 1.61%。非利息净收入 183.91 亿元, 按年升 14.24%。截至 3 月底, 不良贷款 687.45 亿元, 较去年底增加 15.29 亿元。不良贷款率 1.15%, 与去年底持平。核心一级资本充足率 9.33%, 较去年底减少 0.15 个百分点。
- **邮储银行(1658): 首季净利 258.46 亿元, 同比增 1.91%:** 中国邮政储蓄银行公布的 2026 年第一季度报告(A 股)显示, 一季度经营效益保持稳健, 实现净利润 258.46 亿元, 同比增长 1.91%; 营业收入 961.62 亿元, 同比增长 7.61%; 利息净收入同比增长 7.32%, 手续费及佣金净收入同比增长 16.83%。资产总额、客户存款和客户贷款总额分别迈上 19 万亿元、17 万亿元和 10 万亿元的新台阶, 存贷比提升 0.26 个百分点; 净利息收益率 1.65%, 保持行业优秀水平。
- **友邦保险(1299)首季新业务价值按年升 13%至 17.6 亿美元 中国、香港均录得逾 20%增长:** 友邦保险公布首季业绩, 按固定汇率基准计, 友邦首季新业务价值按年升 13%至 17.6 亿美元, 泰国业务去年基数极高, 不包括泰国业务的新业务价值增长为 22%, 年化新保费增加 16%至 31.5 亿美元, 新业务价值利润率保持强劲, 为 56.0%。期内, 友邦保险香港业务再次于季内取得卓越的新业务价值增长, 为 21%, 由本地及中国内地访客客户群所带动, 涵盖代理及伙伴分销两个渠道, 并受惠于在去年下半年推出的旗舰产品。独立财务顾问及经纪渠道录得非常强劲的按年增长, 与 2025 年第四季相比亦有所上升。至于友邦的中国业务在 2025 年下半年的强劲势头延续至今年第一季, 新业务价值增长卓越, 为 26%, 主要受惠于「最优秀代理」及精选银行保险业务两者非常强劲的表现。市场对其长期储蓄方案需求殷切, 同时专注为客户的各类财务需要提供建议, 带动保障类产品的新业务价值于第一季增加 17%。
- **中国人寿(2628)首季盈利跌 32%:** 中国人寿公布, 今年第一季股东应占盈利 195.05 亿元(人民币·下同), 按年跌 32.28%, 每股盈利 0.69 元。期内, 营业收入 932.91 亿元, 按年减少 15.33%。总保费 3584.78 亿元, 增长 1.1%, 其中, 长险新单保费 856.6 亿元, 上升 29.9%; 短期险保费 427.02 亿元, 增长 2.9%。新业务价值在 2025 年同期基础上快速增长 75.5%。总投资收益 355.36 亿元, 总投资收益率为 2.21%。国寿表示, 今年一季度, 公司不断深化资产负债联动, 积极兼顾长期价值与短期效益, 持续提升经营韧性, 受 2025 年同期基数较高, 且报告期末时点部分权益投资市值波动等影响, 期内利润按年有所下降。
- **新华保险(1336)首季净利润按年增 10.5%至 65 亿元人民币:** 新华保险公布, 今年首季, 收入约为 221.33 亿元人民币(下同), 按年跌 33.7%, 因受资本市场波动影响, 期内交易性金融资产公允价值变动损益按年下降。归属于母公司股东的净利润约为 65.01 亿元, 按年增 10.5%, 基本加权平均每股收益约为 2.08 元。首季, 原保险保费收入 834.96 亿元, 按年增长 14%。退保率为 0.4%, 与上年同期相比下降 0.1 个百分点。新业务价值 46.55 亿元, 按年增长 24.7%。
- **中国银河(6881)首季纯利 33.2 亿元人民币升 10.1%:** 中国银河公布截至今年 3 月底止首季业绩, 营业收入 73.55 亿元人民币(下同), 按年升 15.7%。纯利 33.2 亿元, 按年升 10.1%; 每股盈利 0.28 元。

- **蚂蚁控股完成收购耀才(1428)交易:** 耀才证券金融发布公告表示, 蚂蚁财富控股收购交易全部完成。耀才将确保稳健经营, 严格遵循内地和香港两地监管规定, 持续为香港本地客户提供高质量服务。收购交易期间, 市场有传闻耀才将对内地客户展业、布局 web3 等, 耀才逐一进行了辟谣: 「公司主要服务于香港本地客户, 不会拓展内地身份客户的经纪服务。此外, 耀才也并无涉足代币化资产等 Web3 领域的计划。」耀才表示, 此次收购后将加快数字化转型升级, 成为以尖端技术为后盾的领先交易平台。谈及竞争, 耀才认为, 行业的健康发展需要各方协同努力, 希望与行业所有从业者共同建设透明、有序的竞争环境, 提升服务水平, 满足客户需求。耀才表示, 香港是国际金融中心, 耀才坚定看好香港的长期潜力和中国经济的长期发展, 未来将严格遵循内地和香港两地监管规定, 重视合规经营, 以负责任的企业形象, 实现长期可持续的价值增长。
- **吉利汽车(0175)首季盈利跌 26%:** 吉利汽车公布, 截至 3 月底止第一季度业绩, 股东应占盈利 41.66 亿元(人民币·下同), 按年下跌 26.56%, 主要由于期内与去年同期相比, 外汇波动所产生的影响有所不同。受益于出口销量的强劲增长及高价值产品销售占比提升, 第一季收入 837.76 亿元, 按年增长 15.25%, 销量 70.94 万辆, 按年增长 1%。
- **蔚来(9866)李斌: 不急入局具身智能机器人, 采取先观望再入场:** 对于市场人士普遍关注蔚来会否布局发展机器人业务, 据《澎湃新闻》引述蔚来创始人、董事长兼 CEO 李斌响应表示, 长期来讲, 汽车公司去做具身机器人, 不管是生产机器人还是服务机器人, 都是很自然的产品线延伸。他认为, 两者不管是本体还是智能化的技术栈基本上是一样。实际上, 目前每辆车就是一个机器人, 每辆车所用的智能硬件、芯片、数字架构、数字系统及传感器等都可共享。尽管认可汽车公司布局机器人的合理性, 但李斌明确表示, 蔚来不会急于入场。他表示, 蔚来公司去年销量 32.6 万台, 在智能电动汽车产品主业上能上升的空间还是非常多。蔚来公司总的战略还是先把自己事情做好。李斌还透露, 蔚来已通过蔚来资本在具身智能领域进行多项投资, 公司不会像在智能汽车产业链上事事冲在前面, 会采取「先观望再入场」的策略, 即先学习再入场。
- **宁德时代(3750)配股传获挪威主权财富基金等捧场:** 宁德时代日前宣布配股集资, 彭博引述消息人士称, 包括挪威主权财富基金 Norges Bank Investment Management(NBIM)及高瓴(Hillhouse Investment)等超过 150 间机构有份参与是次配售。报道指, 其他参与是次配售的机构包括对冲基金公司 Millennium Management 及投资管理公司 Jane Street Group 等。宁德时代公布, 拟配售 6238.5 万股新 H 股, 每股配售价 628.2 元, 集资约 391.9 亿元, 净额约 391.1 亿元, 将用于全球新能源项目建设和零碳业务布局、研发投入、补充日常营运资金及其他一般企业用途, 以加速实施全球化零碳战略并支撑长期可持续发展。
- **赣锋锂业(1772)首季净利润 18.37 亿人民币, 亏转盈:** 赣锋锂业公布第一季度报告, 营业收入 91.96 亿人民币(下同), 按年增加 143.8%, 主要是锂系列产品及锂电池系列产品价量齐升。归属股东净利润 18.37 亿元, 相较上年同期净亏损 3.56 亿元, 亏转盈; 每股收益 88 分。
- **协鑫科技(3800)发行 1.48 亿美元 2027 年到期换股债, 利率 6.95%:** 协鑫科技公布, 发行本金总额 1.48 亿美元 2027 年到期可换股债券, 年利率 6.95%。初步转换价 1.21 元, 较 4 月 29 日收市价溢价 27.37%; 可兑换新股占扩大后股本 2.8%。所得净额 1.45 亿美元, 拟用于偿还债务以及一般企业用途。
- **东方电气(1072)首季盈利增 37%:** 东方电气公布, 截至今年 3 月底止, 首季归属于上市公司股东净利润 15.85 亿元(人民币·下同), 按年增长 37.41%, 每股盈利 0.46 元。期内, 营业总收入 174.7 亿元, 按年上升 5.57%。
- **潍柴动力(2338)首季盈利升 14%:** 潍柴动力公布, 今年首季股东应占盈利 30.85 亿元(人民币·下同), 按年上升 13.83%, 每股盈利 0.36 元。期内, 营业收入 625.63 亿元, 按年增加 8.87%。
- **新奥能源(2688)三个月天然气零售销售增长 0.5%:** 新奥能源截至 2026 年 3 月 31 日止三个月之天然气零售销售量录得 72.94 亿立方米, 同比增长 0.5%。当中, 工商业用户之售气量同比录得 0.7% 增长至 52.67 亿立方米, 而民生用气销售量亦同比增长 1.0% 至 19.88 亿立方米。泛能业务销售量同比下降 7.0% 至 93.38 亿千瓦时。
- **大唐发电(0991)首季多赚 29%并设合资以开发建设蒙电入苏项目:** 大唐发电公布, 今年首季股东应占净利润同比增 29.26% 至 28.93 亿元人民币, 同时宣布, 在 4 月 28 日, 大唐发电与江苏国信集团及鄂尔多斯新能源签署出资协议, 据此, 大唐发电、江苏国信集团及鄂尔多斯新能源同意共同以现金出资设立合资公司, 以开发建设蒙电入苏项目。今早股价抽升 13.5% 至 2.85 元。合资公司的注册资本为 100 亿人民币(下同), 其中大唐发电认缴出资 51 亿元, 占合资公司注册资本的 51%; 江苏国信集团认缴出资 34 亿元, 占合资的 34%; 鄂尔多斯新能源认缴出资 15 亿元, 占合资公司的 15%。蒙电入苏项目基地规划容量 1464 万千瓦, 包含风电 400 万千瓦、光伏 800 万千瓦、煤电 264 万千瓦, 配套建设 204 万千瓦/816 万千瓦时储能系统。基地配套输电信道已纳入国家「十四五」中期调整规划, 按 ±800 千伏直流输电线路设计, 额定输送容量 800 万千瓦, 起点换流站选址位于内蒙古自治区鄂尔多斯市杭锦旗, 落点位于江苏省南京市江宁区, 途经山西、河北、山东、河南、安徽五省, 规划路径长度 1886 公里。蒙电入苏项目计划静态投资总额约 581 亿元。合营公司注册资本 100 亿元, 预计分配方式如下: 风电 28 亿元、光伏 54 亿元、煤电 18 亿元, 储能投资额已按照容量比例计入风电、光伏项目。目前, 蒙电入苏项目尚处于前期开发阶段, 尚未完成相应核准程序。合资公司的首次实缴出资额主要用于蒙电入苏项目的可行性论证工作, 包括编制项目可研报告及相关专题报告, 办理项目核准所需的支持性文件, 完成项目可研审查, 及项目前期管理费用支出等。
- **中国石油股份(0857)首季纯利 483.3 亿元人民币, 升 1.9%:** 中国石油天然气股份有限公司公布截至 2026 年 3 月 31 日止 3 个月业绩。股东应占溢利 483.33 亿元人民币, 同比升 1.86% (去年同期纯利 474.52 亿元人民币)。每股盈利 0.264 元人民币。
- **海螺水泥(0914)首季纯利跌 19%至 14.68 亿元人民币:** 海螺水泥公布截至今年 3 月底止首季业绩, 根据中国企业会计准则, 营业收入 170.66 亿元人民币(下同), 按年跌 10.5%。纯利 14.68 亿元, 按年跌 19%; 每股盈利 28 分。

- **美的集团(0300)首季净利润 126.75 亿人民币，增长 2%：**美的集团公布第一季度报告，按中国会计准则，营业收入 1,310.99 亿人民币(下同)，按年增加 2.6%。归属股东净利润 126.75 亿元，增长 2%，每股收益 1.69 元。季内，公司楼宇科技、机器人与自动化及工业技术收入分别为 108 亿元、82 亿元、68 亿元，分别增加 10.1%、增加 11.8%、下降 11.7%。
- **百胜中国(9987)首季经营利润增 12%：**百胜中国公布，截至 3 月底止第一季经营利润 4.47 亿元(美元·下同)，按年增长 12%，创第一季度单季新高；每股摊薄盈利 0.87 美元，派季度股息 0.29 元，升 20.8%。季度经营利润率提升 30 个基点至 13.7%，为连续第 8 个季度提升。期内，总收入 33 亿元，按年增长 10%。期内，开店步伐创单季历史新高，净新增 636 家门店，门店总数达 18737 家。肯德基第一季同店销售额按年增长 1%，为连续第 4 个季度增长。同店交易量亦增长 1%，带动系统销售额增长 5%。季度经营利润增长 8%至 4.17 亿元。季内净新增门店 457 家，比去年同内净新增门店数高 55%。截至第一季末，肯德基门店总数达 13454 家。必胜客第一季经营利润按年增长 18%至 7100 万元。经营利润率扩张 110 个基点，连续第 8 季度提升。季度系统销售额增长 4%。同店交易量增长 5%。受惠于运营优化和自动化，以及原材料价格的利好，餐厅利润率提升 60 个基点至 15%。季内净新增门店 207 家，接近 2025 年净新增门店的一半。截至第一季末，必胜客门店总数达 4375 家。展望未来，该公司预计 2026 年将净新增超过 1900 家门店，达成 2 万家门店的里程碑。其中，肯德基和必胜客净新增门店中加盟店占比达 40%至 50%。全年资本支出预计在 6 亿至 7 亿元之间。百胜中国首席执行官屈翠容表示，第一季度，为把握重大市场机遇，集团加速门店扩张，单季净新增门店创历史新高。与此同时，公司实现了连续第 8 个季度的系统销售额增长、经营利润增长和经营利润率的提升。展望未来，屈翠容指出，将通过前端分层与后端聚合，持续推动业务增长。凭借坚实的业务基础，并秉持创新和提效双轮驱动的策略，以及外卖平台竞争逐步回归理性的大环境，有信心达成全年业绩目标。
- **复星医药(2196)与阿联酋 Arcera 签署合作备忘录：**复星医药与总部位于阿联酋阿布扎比的全球性生命科学公司 Arcera Life Sciences LLC OPC(以下简称「Arcera」)签署合作备忘录。双方将聚焦全球生命科学领域的授权许可、技术开发、神经科学领域创新及价值创造，建立长期战略合作关系。本次合作契合中阿全面战略合作伙伴关系与阿布扎比医疗健康与生命科学 2030 愿景，旨在将复星医药全球化的创新研发及生产制造能力与 Arcera 国际市场准入及商业化体系结合，双方优势互补、合作共赢，还致力于将阿布扎比打造为中国生物技术创新对接全球市场的核心枢纽，加速推动创新突破性疗法惠及中东及全球患者。复星医药联席总裁、创新药事业部首席执行官王兴利表示：「我们很高兴能与 Arcera 建立战略合作关系，这是复星医药深化国际合作，开拓全球市场的新里程碑。Arcera 是一家实力雄厚的行业领先企业，我们相信，结合复星医药三十多年来在全球研发与产业化领域所积累的系统性能力，将为我们双方的合作注入更强信心。我们期待与 Arcera 紧密协作，充份发挥各自优势，加速在中东及全球范围内推出创新疗法，让我们的创新成果惠及全球更多患者。」
- **上海医药(2607)首季归属净利润按年增长 6.35%：**上海医药公布，今年首季，营业收入 752.62 亿元人民币(下同)，按年增长 6.36%。其中，医药工业销售收入 68.06 亿元，按年增长 15.64%；医药商业销售收入 684.56 亿元，按年增长 5.52%。期内，归属于上市公司股东的净利润 14.18 亿元，按年增长 6.35%；基本每股收益 0.3823 元。其中，工业板块贡献利润 6.6 亿元，商业板块贡献利润 8.34 亿元，主要参股企业贡献利润 5,600 万元。扣除非经常性损益后归母净利润为 12.38 亿元，按年下降 2.02%。期内，公司研发投入 5.77 亿元，占工业销售的 8.47%。其中，研发费用 4.68 亿元，占工业销售的 6.88%。
- **信达生物(1801)首季产品收入增逾五成：**信达生物公布，首季产品收入超过 38 亿元人民币，按年增长逾 50%。集团指，首季强劲表现增强公司收入持续快速增长的信心，进一步巩固其作为中国领先生物制药公司的高成长性及确定性。公司正在推进 3 项高价值潜力分子进入或即将进入全球多中心 III 期临床研究，并持续加码早期创新，推动新一代肿瘤、心血管及代谢(CVM)、自身免疫及眼科领域早期管线的全球临床开发。展望未来，信达生物称，国内业务规模的持续稳固扩张及全球创新管线的加速推进，将稳步推动公司实现「成为国际一流的生物制药公司」的长期愿景。
- **中远海控(1919)首季盈利挫五成：**中远海控公布，首季股东应占盈利 58.77 亿元(人民币·下同)，按年下挫 49.75%，因集团集装箱航运业务经营效益按年下降所致；每股盈利 0.38 元。期内，营业收入 517.97 亿元，按年减少 10.63%。该集团称，2026 年首季，主要受集装箱航运市场供需关系变化影响，市场运价水平按年下降，中国出口集装箱运价指数 CCFI 均值按年下降 16.32%，集团集装箱航运业务单箱收入按年下降，经营效益亦向下；同时，受中东地区冲突影响，全球航运的安全性、稳定性面临极大的挑战。面对国际政治经济形势急剧变化，集团始终围绕公司主业深耕细作，特别是在新兴市场开发、全球数字化供应链产品体系建设以及数智化创新等方面持续发力，通过不断加强对市场趋势的前瞻性和系统性预判，动态优化全球网络布局和营销策略，切实提升服务于全球供应链稳定的核心功能以及对客户的服务水平，以自身发展的确定性、运营的稳健性以及业务的创新性，积极应对外部的各种不确定性。
- **南航(1055)连同厦航 1668 亿购空巴 A320 NEO 新机 拟发 A 股集资 150 亿人民币 首季扭亏：**中国南方航空公布，该公司及旗下持股 55%的厦门航空，分别向欧洲空中巴士(法：AIR)该购 102 架及 35 架 A320 NEO 系列飞机，购入 137 架飞机的总目录价 213.87 亿美元(1668.19 亿港元)。该等新机将于 2028 至 2032 年交付。南航将部分以自有资金及部分以银行或其他机构所提供之贷款或融资安排支付。同时南航宣布，向不超过 35 名特定投资者，包括母公司南航集团，发行不超过 54.36 亿股 A 股新股，集资不超过 150 亿元(人民币·下同)。南航集团认购额将不少于 50 亿元及不多于 100 亿元，其所认购新将受 3 年禁售限制。待南航集团完成认购，该集团料，视乎可转换债券是否获得行使，南航集团在其持股会由原来的 51.9%，增至 53.31%至 55.31%。该集团指，每股发行价应不低于 A 股在定价基准日之前 20 个交易日在上海证券交易所所报的交易均价的 80%，以及发行前最近一期经审计的归属于股东的每股净资产中的较高者。是次集资所得，有 105 亿元将用于购买往年签署的购机协议所需，当中涵盖 46 架新飞机，余额 45 亿元用于补充流动资金。南航另公布今年三月底止首季度业绩，季内受惠于经营持续向好，效益大幅提升，因此实现扭亏并转赚 14.81 亿元。

- **国航(0753)首季转盈, 优化航线结构等提升利润:** 中国国航 2026 年首季扭亏为盈, 录得股东应占利润 17.14 亿元(人民币, 下同), 每股盈利 0.1 元。去年同期亏损 20.44 亿元。期内, 营业收入 445.36 亿元, 按年升 11.28%。国航称, 期内公司抓住市场机遇, 持续优化航线结构, 投产规模稳定增长, 营业收入按年提升, 同时全力推进精细化成本管控, 盈利水平显著提升。
- **东航(0670)首季转赚逾 16 亿元人民币:** 东方航空 2026 年首季转亏为盈, 录得股东应占利润 16.33 亿元(人民币, 下同), 每股盈利 0.07 元。去年同期亏损 9.95 亿元。期内, 营业收入 370.6 亿元, 按年升 10.94%。东航表示, 今年以来, 公司按照年度工作总体部署, 全力以赴抓开局、抢先机、拼效益, 安全形势总体平稳, 生产经营取得良好成效, 整体呈现出积极向好的发展态势。
- **中国中铁(0390)首季盈利跌 28%:** 中国中铁公布, 截至今年 3 月底止, 第一季归属于上市公司股东的净利润 43.59 亿元(人民币, 下同), 按年下跌 27.65%, 每股盈利 0.177 元。期内, 营业收入 2349.98 亿元, 按年减少 5.46%。
- **广深铁路股份(0525)首季纯利 5.8 亿元人民币升 23.8%:** 广深铁路股份有限公司公布截至 2026 年 3 月 31 日止 3 个月业绩。股东应占溢利 5.8 亿元人民币, 同比升 23.8% (去年同期纯利 4.68 亿元人民币)。每股盈利 0.082 元人民币。
- **万科企业(2202)首季亏损收窄至 59 亿人民币:** 万科企业公布, 截至今年 3 月底止, 首季归属于上市公司股东的净亏损 59.52 亿元(人民币, 下同), 每股亏损 0.4989 元; 去年同期亏损 62.46 亿元。期内, 收入 289.28 亿元, 按年减少 23.86%。
- **中国海外发展(0688)首季少赚 27.5%:** 中国海外发展公布, 截至 3 月底止首季经营溢利 41.1 亿元(人民币, 下同), 按年下跌 27.51%。首季, 收入 370.4 亿元, 按年升 0.84%。集团连同其联营公司及合营公司实现合约物业销售额 515.2 亿元, 升 11%; 相应销售面积为 182 万平方米。期内, 集团在中国内地 2 个城市和香港新增 3 幅土地, 新增土地储备权益建筑面积为 13 万平方米, 权益地价为 21.3 亿元。该集团称, 强聚焦安全性、确定性更高的一线城市, 抓住其他重点城市的结构性机会, 另一方面, 注重通过「好产品、好服务」提升市场占有率, 有信心实现可持续高质量发展。

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	
24/4/2026	中国外国直接投资(按年)	1-3 月	-5.70%	--	-7.30%	
	日本 CPI(按年)	3 月	1.30%	1.40%	1.50%	
	美国密歇根大学消费信心指数(终值)	4 月	47.60	48.50	49.80	
	美国密歇根大学未来一年通胀预期(终值)	4 月	4.80%	4.80%	4.70%	
27/4/2026	中国工业利润(按年)	1-3 月	15.20%	--	15.50%	
28/4/2026	香港出口(按年)	3 月	24.70%	13.10%	35.80%	
	香港进口(按年)	3 月	29.90%	15.50%	41.20%	
	香港贸易收支(亿元)	3 月	-642.00	-674.00	-891.00	
	日本央行议息结果	4 月	0.75%	0.75%	0.75%	
29/4/2026	意大利 PPI(按年)	3 月	-3.70%	--	5.40%	
	德国 CPI(欧盟调和数据)(按年)(初值)	4 月	2.80%	3.10%	2.90%	
	加拿大央行议息结果	4 月	2.25%	2.25%	2.25%ge	
	美国 MBA 贷款申请指数	截至 4 月 24 日	7.90%	--	-1.60%	
	美国耐用品订单(初值)	3 月	-1.30%	0.50%	0.80%	
30/4/2026	美国联储局议息结果	4 月	3.50%-3.75%	3.50%-3.75%	3.50%-3.75%	
	中国官方制造业采购经理人指数	4 月	50.40	--	--	
	中国官方非制造业采购经理人指数	4 月	50.10	--	--	
	中国 RatingDog 制造业采购经理人指数	4 月	50.80	--	--	
	欧元区 GDP(经季调)(按年)	第一季	1.20%	--	--	
	欧元区 CPI(按年)(初值)	4 月	2.60%	--	--	
	欧元区核心 CPI(按年)(初值)	4 月	2.30%	--	--	
	欧洲央行议息结果	4 月	2.15%	--	--	
	德国 GDP(按年)(初值)	第一季	0.40%	--	--	
	法国 GDP(按年)(初值)	第一季	1.20%	--	--	
	法国 CPI(欧盟调和数据)(按年)(初值)	4 月	2.00%	--	--	
	法国 PPI(按年)	3 月	-2.40%	--	--	
	意大利 CPI(欧盟调和数据)(按年)(初值)	4 月	1.60%	--	--	
	英国央行议息结果	4 月	3.75%	--	--	
	加拿大 GDP(按年)	2 月	0.60%	--	--	
	美国 GDP(年化)(按季)	第一季	0.50%	1.40%	--	
	美国个人所得	3 月	-0.10%	0.30%	--	
	美国个人支出	3 月	0.50%	0.80%	--	
	美国个人消费支出物价指数(按年)	3 月	2.80%	3.50%	--	
	美国核心个人消费支出物价指数(按年)	3 月	3.00%	3.20%	--	
	美国核心个人消费支出物价指数(按季)	第一季	2.70%	--	--	
	美国首次申请失业救济金人数(万人)	截至 4 月 25 日	--	--	--	
	美国连续申请失业救济金人数(万人)	截至 4 月 18 日	--	--	--	
	1/5/2026	澳门赌场收入(按年)	4 月	15.00%	--	--
		日本标普全球制造业采购经理人指数(终值)	4 月	54.90	--	--
		英国标普全球制造业采购经理人指数(终值)	4 月	--	--	--
		加拿大标普全球制造业采购经理人指数	4 月	50.00	--	--

数据源: 彭博

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。