

港股早晨快訊

2026年4月30日星期四

市場回顧

- **恒指重上 26,000 點**：恒指周三(29日)高開 163 點，最多升 453 點，高見 26,132 點，恒指收升 432 點，報 26,111 點。大市成交 2,583 億元。北水轉向淨流出 40 億元。
- **美股個別發展油價上漲**：美股周三(29日)三大指數個別發展，道指跌 0.6%，標指跌 0.04%，納指漲 0.04%。紐約期油漲 7.0%。

中港股市短期展望

恒指短期阻力參考 27,000 點：雖然特朗普宣布延長停火期限，但伊朗最終決定不出席本周在巴基斯坦舉行的與美國會談，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

- **AI：DeepSeek 最新融資估值利好同業，芯片產業鏈業績報喜**
- **創新藥：CXO 龍頭業績報喜，第二季迎來重磅學術會議**

今日市場焦點

- **中國 4 月官方製造業及非製造業 PMI；美國第一季 GDP 及 3 月 PCE；**

宏觀焦點

- **美國聯儲局按兵不動，4 名委員投反對票；**
 特朗普擬長期封鎖伊朗港口，打擊伊財政迫核武讓步；
 傳中國暫停發放新自動駕駛相關許可；
 深圳放寬住房限購，核心區准多添一伙；
 內地 4 月批出 154 款國產及進口網絡遊戲，網易(9999)在列；

企業消息

- **中石油(0857)首季純利 483.3 億元人民幣，升 1.9%，符預期；**
港交所(0388)首季盈利增 27%，創歷季新高，勝預期；
友邦保險(1299)首季新業務價值按年升 13% 至 17.6 億美元，勝預期；
四大內銀首季多賺逾 3%，建行(0939)營收勁增 11%；

外圍市況展望

美國聯儲局 4 月議息後宣布維持利率不變，符合預期。但官員分歧加劇，共有 4 張反對票。據 3 月利率點陣圖顯示，當局預計 2026 年、2027 年分別減息一次，反映當局對利率調整採取審慎立場。目前美國經濟數據仍具韌性，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。後續關注油價發展，以至對核心通脹的影響，另外沃什接任主席一位後的貨幣政策去向。預計短期內局方傾向按兵不動，觀察物價及就業市場的發展。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，即使談判取進展，產能仍需時恢復，短期國際油價料於高位波動。由於央行首季買金節奏放緩，另外減息空間或有限，料牽制金價上升動能。

 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	26,112	1.68	1.88
恒生國企	8,806	1.86	-1.21
恒生 AH 股溢價	119.03	-0.33	-3.59
恒生科技指數	4,910	1.72	-10.99
上證綜合	4,108	0.71	3.49
上海科創板	1,494	0.33	11.11
MSCI 中國	79.88	1.69	-3.80
金龍中國指數	6,792	-0.64	-9.80
日經 225	59,917	-1.02	14.49
道瓊斯	48,862	-0.57	1.66
標普 500	7,136	-0.04	4.24
納斯特克	24,673	0.04	6.16
德國 DAX	23,955	-0.27	-2.19
法國巴黎 CAC	8,072	-0.39	-0.95
波羅的海	2,677	0.41	42.62
VIX 指數	18.81	5.50	25.82
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	394.49	2.30	32.03
紐約期油	106.88	6.95	86.14
黃金	4,547.95	-1.06	5.29
銅	13,005	-0.25	4.68
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	98.96	0.33	0.51
美元兌日圓	160.41	0.49	2.04
歐元兌美元	1.1677	-0.30	-0.50
英鎊兌美元	1.3475	-0.31	0.13
美元兌 CNH	6.8474	0.11	1.94
CNH 一年遠期	6.6812	0.06	2.56
CNH 三年遠期	6.3749	-0.03	3.78
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	2.611	0.25	-11.14
3 個月 Shibor	1.431	-0.25	-10.82
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.430	1.94	6.14
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	60.27	-0.45	-1.43
美團	20.64	0.54	-2.73
京東集團	29.70	-0.10	-0.95
阿里巴巴	130.43	-0.32	-2.16
百度	121.01	-3.78	-1.13
嗶哩嗶哩	21.46	0.00	-2.33
滙豐控股	89.28	-0.77	-0.75

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **深圳放寬住房限購 核心區准多添一伙**：深圳市昨日宣布進一步優化房地產相關政策，在核心區域放鬆住房限購，並上調住房公積金貸款額度，以更好滿足居民剛性和改善性住房需求。新政策 2026 年 4 月 30 日起施行，深圳上一次調整房地產政策是在去年 9 月。深圳市住房和建設局發布通知稱，符合本市商品住房購買條件的居民家庭，在執行現有住房限購政策基礎上，可在福田區、南山區及寶安區新安街道範圍內增購一套商品住房；持有效深圳經濟特區居住證的非本市戶籍居民家庭，也可在上述區域購買一套商品住房。在住房信貸支持方面，深圳同步提高住房公積金貸款額度。繳存職工單獨申請公積金貸款的最高額度上調至 70 萬元，繳存職工共同申請的最高額度提高至 130 萬元。優化住房公積金貸款額度上浮比例，使用住房公積金貸款購買本市首套住房的，住房公積金貸款額度可以上浮 60%；初婚初育居民家庭、有兩個及以上子女的居民家庭使用住房公積金貸款額度分別上浮 50%、70%。
- **百度(9888)旗下蘿蔔快跑大範圍故障後，傳中國暫停發放新自動駕駛相關許可**：在百度旗下「蘿蔔快跑」自動駕駛出租車(Robotaxi)於武漢出現大範圍故障後，中國官方暫停發放新的高級別自動駕駛許可。知情人士表示，中國官方對該事件有所擔憂，在工信部、交通運輸部、公安部和相關試點城市本月召開的會議上，監管部門要求各地開展全面自查評估，增強安全防範措施，避免類似事件發生。知情人士稱，L4 級自動駕駛新許可的發放已經被暫停。這意味着相關企業將不能擴大現有的自動駕駛車隊規模，也不能拓展到新的城市。目前尚不清楚暫停會持續多久。所謂 L4 級自動駕駛，是指車輛可以持續執行全部動態駕駛任務，並自動處理系統故障，全程毋須人類駕駛員接管。多家國內媒體早前報道，3 月 31 日在武漢城市主幹道上，上百台百度「蘿蔔快跑」自動駕駛出租車，在晚高峰車流中突然集體鎖死、停滯路中。武漢市公安局隨即發布警情通報稱，初步判斷為系統故障所致。蘿蔔快跑的競爭對手小馬智行(2026)發言人稱，目前小馬智行在北京、上海、廣州和深圳的 Robotaxi 服務均正常運營。公司在長沙和杭州的相關準備工作也正按計劃推進。文遠知行(0800)表示，公司支持官方在行業內確保最高安全標準的行動，其在中國的業務仍然正常運營。
- **中國乘聯會：4 月首 26 日乘用車新能源市場零售量「雙降」**：中國乘用車市場信息聯席會公布數據顯示，4 月首 26 日，全國乘用車新能源市場零售 61.4 萬輛，按年下降 11%，按月下降 6%。今年以來累計零售 252.3 萬輛，按年下降 19%。
- **內地 4 月批出 154 款國產及進口網絡遊戲 網易(9999)在列**：國家新聞出版署公布，4 月有 147 款國產及 7 款進口網絡遊戲獲批。獲批國產網絡遊戲中，涉及網易(9999)的《遺忘之海》及巨人網絡(002558.SZ)的《冰雪之籠》等；獲批進口網絡遊戲中，涉及 TGA 年度最佳多人遊戲《弧光獵人》等。
- **中證監傳要求券商提高遞延發放花紅比例**：中國監管機構據報要求券商提升遞延發放花紅比例，旨在平穩薪酬發放節奏。外電引述消息人士指出，中國證監會近期指導一些中小型券商，要求將中高級管理人員以及高級投資銀行家的年終獎金遞延比例提高至行業統一的 40%，此前有些券商執行 20% 的比例。中信証券等部分大型券商已開始執行上述要求。中國新股市場活動去年回暖，走出兩年的低迷期，集資金額按年增長 30%，加上資本市場整體復甦，提振證券行業盈利。消息人士稱，在經歷數年的薪酬大幅下滑後，部分券商表現優異的員工年終獎金按年增加 50%。中國證券業協會本月中旬發布指引，要求證券公司建立穩健的薪酬制度。中證監有關司局表示，近年監管部門重點糾正過度激勵、短期激勵，對長周期考核提出明確要求，督促證券公司對重點人員執行遞延獎金。《證券公司治理準則》對高管遞延比例有明確的 40% 要求。
- **中國傳批准 5 月出口 50 萬噸成品油**：路透引述貿易消息人士稱，中國最新已批准在 5 月向香港以外地區出口 50 萬噸成品油，這一數量接近 4 月預計出口量的兩倍。消息人士透露，柬埔寨、老撾、澳洲、孟加拉、馬爾代夫和緬甸等國家預計將接收這些成品油，具體數量和目的地均由中國政府確定。在伊朗戰爭爆發初期，由於霍爾木茲海峽航道受阻，中國 3 月初開始逐步限制成品油出口，目的是優先保障國內供應，涉及汽油、柴油及航空燃油。據報，發改委當時與煉油商會面，不僅要求他們暫停簽署新的成品油出口合同，更須取消已有的出口付運協議。在中國國內成品油庫存充裕下，包括中石化(0386)及中石油(0857)在內的內地主要國企煉油商，上周起開始申請政府許可，要求在 5 月份恢復汽油和柴油出口。
- **中國據報加強化肥出口海關檢查**：中東戰爭下，霍爾木茲海峽封鎖衝擊全球化肥供應鏈，導致中國與國際的化肥價格差距擴大，中國據報正加強對化肥的海關檢查，以執行化肥出口限制措施。路透引述多名來自化肥貿易商的消息指出，硫酸銨是中國其中一種出口量最多的化肥，原本不納入今年 3 月實施的化肥出口限制內，但現在也需接受當局檢查。而中國當局加強對化肥的出口檢查，主因是青島海關發現有出口商虛報，將有出口限制的尿素和鉀肥申報為硫酸銨。有化肥貿易商表示，由於上述原因，最近硫酸銨出口檢查率變得非常高。中國是全球最大化肥出口國之一，去年出口額超過 130 億美元(約 1014 億港元)。中國政府對化肥出口有嚴格管理，在 3 月份，中國春耕季節前限制大部分化肥出口，僅有硫酸銨等少數化肥種類不受限。報道指出，中國通常會觀察 5 月是否出現化肥剩餘產能，再評估允許出口的數量。
- **商務部監測：首季智能眼鏡產品網零增逾 1.6 倍，線上預定旅遊銷售額增 33.4%**：國家商務部表示，2026 年首季，內地電子商務持續平穩發展，據商務大數據監測，期內全國農產品網零增長 14.7%，重點監測工業品產業電商交易額增長 10.5%。電商平台成為人工智能大模型研發及應用重要力量。第八屆雙品網購節積極服務「購在中國」，線上線下融合的數字消費成為消費增長重要動力。據商務大數據監測，智能眼鏡及數碼相機等數字產品網零分別增長 161.9% 及 71.5%，線上預定的旅遊和餐飲銷售額分別增長 33.4% 及 21.6%。期內，「絲路電商惠全球」促進夥伴國商品「出口中國」，據商務大數據監測，期內印尼咖啡豆、匈牙利潔面產品及智利李子網零額分別增長 284.9%、186.6% 及 133.2%。電子商務促進雙向投資，據商務部數據顯示，首兩個月數字領域對外直接投資和實際使用外資佔比較去年全年分別提升 1.3 及 0.2 個百分點。

- **陳茂波料本港首季經濟增長續保持良好勢頭：**立法會三讀通過《2026年撥款條例草案》。財政司司長陳茂波在立法會表示，香港經濟今年開局良好，正密切關注中東局勢，以及國際油價上升可能帶來的衝擊。他指出，香港以服務出口為主，加上輸往中東的貨物比例較低，直接影響相對有限，而政府亦已推出措施應對運輸行業等燃料成本上升。他續稱，面對國際投資情緒有所波動，本港市場運作暢順有序，資金量保持穩定充裕，而國家穩定發展及對香港的堅實支持，繼續是本港經濟的壓艙石，預料本港今年第一季經濟增長繼續保持良好勢頭。陳茂波指出，今年以來，本港多項主要經濟指標表現良好，首季商品出口貨值按年上升 32%，零售市道復甦明顯，民生類別的銷售回暖，顯示本地消費信心逐步加強，而失業率 3.7%亦較去年第四季回落。通脹方面，他表示，國際油價急升推高燃料相關項目的價格，但其他項目的價格壓力大致受控。另外，本地股票市場延續去年強勢，住宅物業亦延續價量齊升趨勢。
- **美國聯儲局按兵不動，4名委員投反對票：**美國聯儲局議息後宣布維持利率不變，符合市場預期，為今年連續第三次宣布維持利率不變。不過，有四名聯邦公開市場委員會(FOMC)成員投下反對票，是 1992 年 10 月以來，首次出現如此巨大的政策分歧。聯邦公開市場委員會(FOMC)結束一連兩日議息會議，在本港時間周四凌晨 2 時公布利率決議聲明，以 8 比 4 的投票結果，決定維持聯邦基金指標利率在 3.5 厘至 3.75 厘區間。理事米蘭(Stephen Miran)傾向於減息，自 2025 年 9 月加入聯儲局以來，米蘭一直支持減息 0.25 厘，這次他再次投下反對票。另外三位投下反對票的委員分別是克里夫蘭聯儲銀行總裁哈馬克(Beth Hammack)、明尼阿波利斯聯儲銀行總裁卡什卡利(Neel Kashkari)，和達拉斯聯儲銀行總裁洛根(Lorie Logan)，三人表示同意維持利率不變，但目前不支持在聲明中加入寬鬆傾向。三名反對者指出，在考慮對聯邦基金利率目標區間進行「額外」調整的幅度和時機時，委員會將仔細評估最新數據、不斷變化的經濟前景以及風險平衡。措辭中提到「額外」一詞，暗示下一步行動可能會進一步下調利率，因為最近的利率行動都涉及減息。哈馬克、卡什卡利和洛根以及其他幾位聯儲局官員都曾警告持續通脹的風險，物價上漲預示聯儲局將要加息，而自 2025 年下半年以來，局方卻一直傾向寬鬆貨幣政策。決議聲明並未釋放任何有關減息時機的訊號，並指中東局勢緊張帶來高度不確定性。FOMC 指出，美國經濟仍維持穩健增長步伐，就業市場增長溫和，失業率仍維持穩定；委員會指出，「通脹居高不下，部分原因是近期全球能源價格上漲」，受能源價格推動，通脹現狀由「小幅偏高」，上調定性為「顯著偏高」；聯儲局同時密切關注經濟增長與通脹兩端風險。今次議息可能是主席鮑威爾任期內的最後一次會議。
- **鮑威爾：目前沒有委員呼籲加息：**美國聯儲局主席鮑威爾(Jerome Powell)周三在議息後表示，目前沒有貨幣政策委員呼籲局方加息。總統特朗普則稱，現在是減息的好時機。聯儲局稍早前議息後宣布維持利率不變，有四名聯邦公開市場委員會(FOMC)成員投下反對票，是 33 年來最大政策分歧。鮑威爾在議息後的記者會上稱，聯儲局目前相當接近中性利率，政策立場處於略微限制性的合理狀態，並不存在恢復實質限制性貨幣政策的可能性，委員們沒說聯儲局現在需要加息。鮑威爾還稱，本次會議討論了修改決議聲明中關於利率指引措辭的可能性，目前支持修改的人數正在增加，且比 3 月會議時更接近達成共識，關於利率指引措辭的討論，將是不錯的方向。鮑威爾指出，美國經濟一直穩定擴張，就業增長率一直偏低，某程度上反映出特朗普政策造成的移民人口下降，但失業率大致保持穩定，消費者開支一直穩固。中東局勢加重高度不確定性，近期更高的能源價格將推高通脹，除此之外，中東局勢的潛在影響還不甚明朗，亦預計關稅通脹將在未來 1 季至兩季消退。
- **卸任聯儲局主席後，鮑威爾稱將繼續擔任理事：**美國聯儲局主席鮑威爾(Jerome Powell)表示，他打算在 5 月 15 日卸任主席後，在一段時期內繼續擔任理事一職。鮑威爾的留任，暫時阻止了總統特朗普在聯儲局理事會中佔據多數席位。在聯儲局 7 名理事當中，由特朗普任命的理事包括沃勒(Christopher Waller)和鮑曼(Michelle Bowman)，以及任期已滿但將繼續留任至新成員獲得確認的米蘭(Stephen Miran)。鮑威爾周三在聯儲局議息後的記者會上稱，他在繼續擔任理事期間將低調行事，當自己認為時機合適時，就會離開聯儲局。本次將是鮑威爾身為聯儲局主席最後一次舉行記者會。美國司法部上周五宣布，結束對聯儲局和鮑威爾涉及聯儲局總部翻新工程項目的刑事調查。鮑威爾曾說過，在相關調查徹底、透明地及最終結束之前，他不會離開聯儲局理事會；鮑威爾最新強調，他仍堅持這個立場，並對近期的進展感到鼓舞，將密切關注調查進程的後續步驟。鮑威爾解釋，近期一連串事件，令他除了留下來繼續擔任理事別無選擇，自己並不是想要介入特朗普的減息「旨意」；又說在決定繼續留任聯儲局理事方面，並不是因為理事庫克(Lisa Cook)被特朗普政府起訴的緣故。鮑威爾亦稱，聯儲局新的領導層將不得不在利率指引方面發揮重要作用，所有即將上任的聯儲局主席都會關注溝通策略，他今天不會向沃什提出任何建議。同時相信，這次將會是一個標準的、正常的人事更迭過程。鮑威爾認為，聯儲局獨立性正面臨風險，局方近期亦不得不在法院捍衛自身的獨立性，但按沃什的說話來看，他會勇敢地面對特朗普施加的減息壓力，法律亦支持聯儲局的獨立性，強調需要尊重聯儲局與美國財政部之間的邊界。
- **沃什通過參議院提名確認程序，有望 5 月接任聯儲局主席：**美國參議院銀行委員會周三以 13 對 11 票的投票結果，支持推進沃什(Kevin Warsh)的聯儲局主席提名確認程序，使他有望在現任主席鮑威爾 5 月 15 日任期結束前，獲得參議院全體確認。在北卡羅來納州參議員蒂利斯(Thom Tillis)撤回反對意見後，委員會內的 13 名共和黨議員全數支持沃什。司法部於上周五決定終止對鮑威爾的刑事調查，蒂利斯曾認為該調查威脅到聯儲局的政治獨立性。該委員會的 11 名民主黨議員表示，他們對沃什承諾「制定政策時不考慮總統意願」的表態表示懷疑，因此投了反對票。參議院最早可能在 5 月 11 日當周對沃什的提名進行表決。鮑威爾在理事會中的席位任期將持續至 2028 年 1 月。
- **美國眾議員促特朗普禁中國車企在美設廠造車：**《華爾街日報》報道，數十名美國眾議院議員敦促總統特朗普禁止中國車企在美國生產汽車。報道引述一封由民主黨眾議員戴比(Debbie Dingell)和另外 70 多名民主黨眾議員致特朗普的信函表示，任何為中國汽車進入美國市場降低壁壘的舉動，哪怕是放行在北美其他地區生產的中國汽車，都將對美國製造業、工人和國家安全構成直接威脅。這必須始終是一項堅定且不容妥協的優先事項，絕不能將美國汽車業拱手讓給一個意圖主導全球的戰略競爭對手。議員們又表示，特朗普應維持對中國車企和汽車的現有關稅，並確保任何中國車企都無法在美建立生產業務；還應明確禁止中資實體在加拿大或墨西哥銷售的汽車進入美國。他們重申，允許這種規避行為將削弱現有關稅的效果，弱化貿易執法，並侵蝕旨在支持國內製造業的政策。隨着特朗普計劃在 5 月訪華，並與中國國家主席習近平舉行峰會，外界對中國汽車及其車聯網軟件打入美國市場的擔憂加劇。美國本土車企高管和遊說人士稱此事對美國汽車業構成生存威脅。美國參議院正在起草一項旨在禁止中國汽車的法案，民主黨參議員本月已要求白宮就中國汽車業採取行動。特朗普此前曾表示，只要中國車企在美國本土生產汽車，他對這些企業進入美國市場持開放態度。

- **美國上周原油庫存減少 623 萬桶：**美國能源資訊局(EIA)公布，上周原油庫存減少 623.4 萬桶，市場預期為減少 23.1 萬桶。期內，汽油庫存減少 607.5 萬桶，市場預期為減少 213.6 萬桶；蒸餾油庫存減少 449.4 萬桶，市場預期為減少 219.4 萬桶。上周原油每日進口量減少 196.8 萬桶，煉廠產能利用率上升 0.5 個百分點。
- **美國 3 月新屋動工意外升 10.8%：**美國 3 月新屋動工上升 10.8%，市場預期為下跌 0.4%。以年率計，新屋動工 150.2 萬間，市場預期為 140 萬間。期內，建築許可減少 10.8%，市場預期為減少 0.3%。以年率計，建築許可 137.2 萬間，市場預期為 139 萬間。
- **美國 3 月耐用品訂單增 0.8%，高預期：**美國 3 月耐用品訂單按月增長 0.8%，市場預期為增長 0.5%。期內，扣除運輸的耐用品訂單按月增長 0.9%，預期為增長 0.4%；扣除國防的耐用品訂單下降 0.3%。扣除飛機的非國防資本財訂單按月增長 3.3%，預期為增長 0.5%。
- **特朗普擬長期封鎖伊朗港口，打擊伊財政迫核武讓步：**美伊談判陷入僵局，有指美國總統特朗普(Donald Trump)已指示幕僚，準備對伊朗實施長期封鎖，旨在透過打擊伊朗政權的財政收入，迫使德黑蘭在核問題上讓步。據悉特朗普周一(27 日)向幕僚表示，伊朗提出重開霍爾木茲海峽，並將核談判留到最後階段的三步驟方案，證明德黑蘭政府沒有誠意與美國談判。特朗普周二(28 日)在社交平台表示，封鎖正將伊朗推向崩潰邊緣，敦促伊朗「盡快變聰明點」及簽署協議，否則美方將維持長期經濟壓力。一位美國高級官員表示，封鎖顯然正在重創伊朗經濟，伊朗正竭力儲存未售出的石油，將促使伊朗政權重新向華府示好。《華爾街日報》報道，特朗普在近期舉行的會議中，選擇繼續封鎖伊朗港口來打壓伊朗經濟和石油出口，同時認為繼續轟炸伊朗或退出衝突等選項，風險大於維持封鎖。該報引述官員表示，特朗普不願放棄其要求，即伊朗最少要承諾暫停核濃縮活動 20 年，並於隨後接受限制。
- **加拿大維持利率不變，中東戰事對經濟影響料微：**加拿大央行議息後宣布，維持基準利率於 2.25 厘不變，是連續第 4 次會議按兵不動，符合市場預期。央行預計，通脹率可能在 4 月觸及約 3% 水平，短期通脹預期已上升，但中長期通脹預期仍保持穩定。中東戰事對加拿大經濟增長的影響預料不大，衝突推高加拿大石油價值，但擠壓消費者和企業，目前幾乎沒有證據顯示油價已更廣泛地傳導至商品和服務價格，但未來幾個月需要密切關注。央行指出，中東戰爭和美國貿易政策仍是持續的不確定性來源，基準預測假設關稅保持不變，油價到明年年中將回落至每桶 75 美元。央行預料，加拿大中性利率維持在 2.25 厘至 3.25 厘區間不變。若預測成真，當前滙率接近合理水平；如果經濟一如預期發展，利率調整可能幅度不大；但鑑於不確定性加劇，可能需要靈活的貨幣政策；如果美國大幅加徵關稅，加拿大可能不得不進一步降低利率。
- **亞開行降亞太區今年經濟增長預測：**鑑於中東戰事拖累，亞洲開發銀行(ADB)把亞太區今年經濟增長預期下調至 4.7%，明年預期亦降至 4.8%。此前，兩年的增長預測均為 5.1%。亞開行行長神田真人形容此次調整為大幅下調，反映出戰爭推高能源價格、收緊金融環境，並拖累整個地區的經濟活動。他指出，面臨的不僅是暫時的波動，更是全球能源和貿易網絡面臨的系統性、長期性中斷。該行表示，若衝突升級，可能導致更嚴重的經濟影響。如果 5 月油價飆升並持續居高不下，亞太地區發展中經濟體的增長率今年可能放緩至 4.2%，明年或進一步降至 4%，且今年通脹率將飆升至 7.4%。亞開行呼籲各國央行應着重於抑制市場過度波動，同時密切關注通脹預期。
- **全球首季黃金需求升 2%：**世界黃金協會發表「全球黃金需求趨勢：2026 年一季度」報告，期內全球黃金總需求量(含場外交易)按年增 2% 至 1231 噸，在需求上升及金價強勁支持下，總需求金額飆 74%，達 1930 億美元創新高。期內，全球金條與金幣需求 474 噸，增 42%，為歷史第二高季度，亞洲領跑市場，大舉買入黃金投資產品。黃金交易所買賣基金(ETF)延續流入態勢，增 62 噸，但 3 月美國基金大幅流出，整體表現不及去年首季強勢水平。金價屢創新高，今年 1 月曾破頂，每盎司報 5405 美元，令金飾需求持續承壓，首季跌 23% 至 300 噸，但消費總額增 31%，表明消費者金飾興趣不減。全球央行售金活動明顯增加，但整體仍淨購黃金 244 噸，按年升 3%。報告指，地緣政治因素仍是今年黃金需求展望核心關注點，將為投資需求和央行購金需求提供支撐，而通脹高企和金價持續走強的可能性，將進一步提振黃金投資需求。然而，金飾需求或將繼續承壓，但相關消費支出有望保持韌性。中國的金條與金幣需求按年激增 67% 至 207 噸，創季度新高；美國及歐洲則分別升 14% 和 50%。

企業消息

- **DeepSeek V4 發布後，騰訊(0700)阿里(9988)等搶購華為晶片：**路透引述知情人士報道，在內地人工智能(AI)初創 DeepSeek(深度求索)發布基於華為晶片運行其新一代 V4 系列模型後，華為昇騰 950 AI 晶片需求激增，中國大型互聯網公司紛紛搶下訂單。知情人士透露，包括字節跳動、騰訊和阿里巴巴在內的中國最大互聯網公司，正就新晶片訂單與華為接洽。據稱，專注於雲計算和圖像處理器(GPU)租賃服務的公司也在爭相下單。
- **即日起 DeepSeek-V4-Pro 模型隱式緩存降價：**阿里(9988)旗下阿里雲宣布，大模型服務平台百鍊將於北京時間 2026 年 4 月 29 日 23 時 59 分 59 秒起，下調 DeepSeek-V4-Pro 模型的隱式緩存(Implicit Cache)計費單價，調整後價格為每百萬 Token 僅 1 元人民幣。此次調整僅涉及隱式緩存部分，模型基礎推理價格保持不變。隱式緩存僅在請求命中緩存時生效，命中的輸入 Token 按 cached_token 計費；未命中緩存的輸入 Token 仍按標準 input_token 單價計費。
- **騰訊(0700)ima 發布全新知識 Agent 模式 copilot：**騰訊人工智能(AI)驅動的個人知識助手 ima 發布，全新知識 Agent 模式 copilot，支援用戶創建專屬 Agent，並內置自主進化的記憶系統。據介紹，通過 copilot 設定、用戶檔案、長期記憶、經驗技巧四大模組，存儲用家背景及習慣，實現跨場景連續調用。用家流覽網頁、文件、知識庫或筆記時，copilot 可自動識別內容，毋須額外上傳文件，即可直接進行理解及處理。技能生態方面，copilot 內置技能包、生成報告等。此外，ima 為新用戶提供一筆算力福利，每日登錄還可領取額外算力。copilot 已在 Mac、Windows、iOS、安卓、鴻蒙上線，為保障體驗，copilot 功能採取申請制，將根據申請順序陸續通過。
- **長飛光纖光纜(6869)首季淨利潤 4.95 億元人民幣，增長 226.4%：**長飛光纖光纜公布第一季度報告，按中國會計準則，營業收入 36.95 億人民幣(下同)，按年增加 27.7%。歸屬股東淨利潤 4.95 億元，增長 226.4%，主要是營業收入及毛利率增加；每股收益 60 分。
- **蘋果(Apple)iOS 27 據報重磅升級，增三項 AI 照片編輯功能：**科技新聞網站 MacWorld 報道，據報蘋果預期在 9 月推出的 iOS 27 作業系統中，將全面升級照片編輯(photo editing)功能，將加入三項全新人工智能(AI)驅動修圖功能。報道指出，加入的三項功能分別為擴展(Extend)、增強(Enhance)以及重新構圖(Reframe)，與現有的清理工具(Clean Up)整合至 Photos app 內的「Apple Intelligence Tools」專區。其中「擴展」將允許用家將原有照片「縮小」，在原始相框外新增更多細節，透過 AI 填補影像的空白區域。「增強」則着重於提升影像品質，透過 AI 改善顏色、光線與整體畫面表現。「重新構圖」在拍照時可調整視角，從不同角度生成靜態影像。不過，知名科技記者格爾曼(Mark Gurman)指出，這些功能在內部測試進展並不順利，尤其是「擴展」和「重構」結果並不穩定，或可能會延遲發布。他又指出，預期蘋果將在 6 月 8 日的 WWDC 主題演講中預覽這款新作業系統，建議留意 Apple Intelligence 各項功能，包括全新 Siri，以及集中精力清理代碼庫，以提升性能和延長電池續航時間，減少 bug。另外，早前有報道指，iPhone 11、11 Pro、11 Pro Max，以及 iPhone SE(2020 年)將無法使用 iOS 27。
- **港交所(0388)首季盈利增 27%，創歷季新高：**港交所公布，截至 3 月底止首季股東應佔溢利 51.88 億元，按年增長 27.25%，創歷季新高，每股基本盈利 4.1 元。期內，收入及其他收益 82.03 億元，按年上升 19.63%，亦創歷季新高，反映現貨及商品市場成交量上升，使交易及結算費增加。公司資金的投資收益淨額 4.41 億元，按年減少 14.53%，源於外部管理的投資基金的公平值收益淨額減少。營運支出 15.42 億元，按年增 1.72%，源於僱員費用及資訊技術費用增加，以及港交所慈善基金的慈善捐款增加，但於去年首季就 2022 年鍊市場事件向英國金融市場行為監管局(FCA)支付 9000 萬元罰款，及於今年首季就其事件收取 2400 萬元的保險索償，抵消部分增幅。不計慈善捐款、FCA 罰款支出和保險索償，營運支出按年上升 9%。期內，EBITDA 利潤率為 81%，按年及按季均升 3 個百分點。首季整體平均每日成交金額達 2767 億元，按年增加 14%，為歷來第二高季度紀錄。LME 的收費金屬合約的平均每日成交量創 87.7 萬手的歷季新高，增加 26%。期內，「滬股通」及「深股通」平均每日成交金額創 3241 億元人民幣的歷季新高，按年升 70%。「港股通」的平均每日成交金額達 1225 億元，按年上升 11%。債券通北向通重拾升軌，平均每日成交金額創 504 億元人民幣的歷季新高，按年升 9%。今年 2 月 4 日的成交額更創下 967 億元人民幣的最高單日紀錄。新股集資市場方面，港交所於今年第一季穩居全球第一新股集資中心的地位，首季共有 40 家公司上市，總集資額 1104 億元，是 2025 年第一季的近 6 倍，創 2021 年以來的第一季新高紀錄。截至 3 月底止，正在處理中的新股上市申請數目已達 431 宗，較去年底增加 25%。至於聯交所上市公司的上市後再融資總額 1351 億元，是過去 5 年中第二高的第一季紀錄。分部業務方面，首季現貨分部 EBITDA 為 38.25 億元，按年升 28.14%；股本證券及金融衍生產品分部 EBITDA 為 15.48 億元，增 10.33%；商品分部 EBITDA 為 7.47 億元，升 1.05 倍；數據及連接分部 EBITDA 為 4.91 億元，升 10.34%。集團行政總裁陳翊庭表示，在動盪的宏觀環境下，全球投資者持續尋覓避風港，捕捉亞洲增長機遇，港交所今年開局良好，首季收入及溢利齊創歷史新高。香港新股市場仍然保持強勁的勢頭，融資額繼續位居全球領先地位，優質公司紛紛遞交上市申請，持續鞏固作為創新企業首選融資平台的地位。展望未來，港交所將繼續深化地區聯繫，擴大市場參與度，並投資建設穩健且創新的多元資產生態圈，確保旗下市場在任何市場周期下都能把握機遇。
- **中銀香港(2388)首季稅後溢利升 7%，派息 29 仙：**中銀香港公布，今年首季除稅後溢利 124.93 億元，按年上升 6.97%。第一次中期股息每股 0.29 元。期內，提取減值準備前之淨經營收入 200.07 億元，按年下降 0.7%；計入外匯掉期合約的資金收入或成本後的淨息差按季回落 12 個基點至 1.59%，淨利息收入按季回落 8.9%。淨利息收入按年上升 0.8%至 149.34 億元。淨服務費及佣金收入按年下降 13.2%至 29.94 億元，主要由於去年基數較高影響下，保險、貸款及證券經紀佣金收入按年下降，部分被基金分銷及管理、信用卡業務、買賣貨幣及滙票的佣金收入增長所抵消。

- **中國銀行(3988)首季多賺 4%**：中國銀行公布截至 3 月底止首季業績，股東應佔溢利 566.31 億元(人民幣·下同)，按年增加 4.17%。每股盈利 0.18 元。期內，營業收入 1788.22 億元，按年上升 8.44%。淨利息收入 1161.43 億元，按年增長 7.81%。淨息差 1.26%。非利息收入 626.79 億元，按年增長 9.61%。其中，手續費及佣金收支淨額 270.82 億元，按年增長 5.58%。上季，集團資產減值損失 382.86 億元，按年增長 18.73%。平均總資產回報率(ROA)0.63%，淨資產收益率(ROE)8.46%。集團不良貸款總額 2970.11 億元，不良貸款率 1.22%，比上年末下降 0.01 個百分點，不良貸款撥備覆蓋率 203.17%，比上年末上升 2.8 個百分點。核心一級資本充足率為 12.18%，一級資本充足率為 13.92%，資本充足率為 18.23%。
- **工商銀行(1398)首季純利升 3.3%至 869.41 億元人民幣**：工商銀行公布截至今年 3 月底止首季業績，營業額 2,219.8 億元人民幣(下同)，按年升 8.45%。純利 869.41 億元，按年升 3.31%；每股盈利 0.24 元。期內，利息淨收入 1,685.31 億元，增長 7.49%。年化淨利息收益率 1.29%。非利息收入 534.49 億元，增長 11.58%，其中，手續費及佣金淨收入 409.16 億元，增長 5.24%。營業費用(不含稅金及附加)490.32 億元，增長 4.61%。成本收入比 22.09%。計提各類資產減值損失 694.46 億元，增長 21.55%，其中，貸款減值損失 665.59 億元，增長 16.27%。按照貸款質量五級分類，不良貸款餘額 4,138.76 億元，比上年末增加 148.63 億元，不良貸款率 1.31%，與上年末持平。撥備覆蓋率 214.38%，上升 0.78 個百分點。核心一級資本充足率 13.26%，一級資本充足率 14.56%，資本充足率 18.21%。
- **建設銀行(0939)首季盈利升 3.5%**：建設銀行公布，截至 3 月底止第一季股東應佔盈利 862.91 億元(人民幣·下同)，按年升 3.53%；每股盈利 0.33 元。期內，經營收入 2064.15 億元，按年升 10.98%。其中，利息淨收入 1534.68 億元，增長 8.13%；非利息淨收入 529.47 億元，增長 20.15%。淨利息收益率為 1.36%。不良貸款為 3772.23 億元，較上年末增加 132.41 億元。不良貸款率 1.31%，與上年末持平。核心一級資本充足率為 14.26%。該公司表示，集團堅持穩中求進工作總基調，積極把握「十五五」開局市場機遇，進一步增強服務國家建設、防範金融風險、參與國際競爭等三個能力，有力支持實體經濟重點領域，不斷完善金融「五篇大文章」可持續經營模式，持續深化一體化綜合服務，着力推進內涵式高質量發展，整體經營穩健協調有序，業績符合預期。
- **農業銀行(1288)首季純利 751.85 億元人民幣升 4.52%**：中國農業銀行股份有限公司公布截至 2026 年 3 月 31 日止 3 個月業績。股東應佔溢利 751.85 億元人民幣，同比升 4.52% (去年同期純利 719.31 億元人民幣)。每股盈利 0.2 元人民幣。
- **交通銀行(3328)首季純利 261.62 億元人民幣升 3.11%**：交通銀行股份有限公司公布截至 2026 年 3 月 31 日止 3 個月業績。股東應佔溢利 261.62 億元人民幣，同比升 3.11% (去年同期純利 253.72 億元人民幣)。每股盈利 0.3 元人民幣。
- **中信銀行(0998)首季盈利升 3%**：中信銀行公布，首季股東應佔盈利 200.98 億元(人民幣·下同)，按年升 3.02%。每股盈利 0.36 元。期內，經營收入 546.61 億元，按年升 5.57%。當中，利息淨收入 362.7 億元，按年升 1.66%。淨息差 1.61%。非利息淨收入 183.91 億元，按年升 14.24%。截至 3 月底，不良貸款 687.45 億元，較去年底增加 15.29 億元。不良貸款率 1.15%，與去年底持平。核心一級資本充足率 9.33%，較去年底減少 0.15 個百分點。
- **郵儲銀行(1658)：首季淨利 258.46 億元，同比增 1.91%**：中國郵政儲蓄銀行公布的 2026 年第一季度報告(A 股)顯示，一季度經營效益保持穩健，實現淨利潤 258.46 億元，同比增長 1.91%；營業收入 961.62 億元，同比增長 7.61%；利息淨收入同比增長 7.32%，手續費及佣金淨收入同比增長 16.83%。資產總額、客戶存款和客戶貸款總額分別邁上 19 萬億元、17 萬億元和 10 萬億元的新台階，存貸比提升 0.26 個百分點；淨利息收益率 1.65%，保持行業優秀水平。
- **友邦保險(1299)首季新業務價值按年升 13%至 17.6 億美元 中國、香港均錄得逾 20%增長**：友邦保險公布首季業績，按固定匯率基準計，友邦首季新業務價值按年升 13%至 17.6 億美元，泰國業務去年基數極高，不包括泰國業務的新業務價值增長為 22%，年化新保費增加 16%至 31.5 億美元，新業務價值利潤率保持強勁，為 56.0%。期內，友邦保險香港業務再次於季內取得卓越的新業務價值增長，為 21%，由本地及中國內地訪客客戶群所帶動，涵蓋代理及夥伴分銷兩個渠道，並受惠於在去年下半年推出的旗艦產品。獨立財務顧問及經紀渠道錄得非常強勁的按年增長，與 2025 年第四季相比亦有所上升。至於友邦的中國業務在 2025 年下半年的強勁勢頭延續至今年第一季，新業務價值增長卓越，為 26%，主要受惠於「最優秀代理」及精選銀行保險業務兩者非常強勁的表現。市場對其長期儲蓄方案需求殷切，同時專注為客戶的各類財務需要提供建議，帶動保障類產品的新業務價值於第一季增加 17%。
- **中國人壽(2628)首季盈利跌 32%**：中國人壽公布，今年第一季股東應佔盈利 195.05 億元(人民幣·下同)，按年跌 32.28%，每股盈利 0.69 元。期內，營業收入 932.91 億元，按年減少 15.33%。總保費 3584.78 億元，增長 1.1%，其中，長險新單保費 856.6 億元，上升 29.9%；短期險保費 427.02 億元，增長 2.9%。新業務價值在 2025 年同期基礎上快速增長 75.5%。總投資收益 355.36 億元，總投資收益率為 2.21%。國壽表示，今年一季度，公司不斷深化資產負債聯動，積極兼顧長期價值與短期效益，持續提升經營韌性，受 2025 年同期基數較高，且報告期末時點部分權益投資市值波動等影響，期內利潤按年有所下降。
- **新華保險(1336)首季淨利潤按年增 10.5%至 65 億元人民幣**：新華保險公布，今年首季，收入約為 221.33 億元人民幣(下同)，按年跌 33.7%，因受資本市場波動影響，期內交易性金融資產公允價值變動損益按年下降。歸屬於母公司股東的淨利潤約為 65.01 億元，按年增 10.5%，基本加權平均每股收益約為 2.08 元。首季，原保險保費收入 834.96 億元，按年增長 14%。退保率為 0.4%，與上年同期相比下降 0.1 個百分點。新業務價值 46.55 億元，按年增長 24.7%。
- **中國銀河(6881)首季純利 33.2 億元人民幣升 10.1%**：中國銀河公布截至今年 3 月底止首季業績，營業收入 73.55 億元人民幣(下同)，按年升 15.7%。純利 33.2 億元，按年升 10.1%；每股盈利 0.28 元。

- **螞蟻控股完成收購耀才(1428)交易**：耀才證券金融發布公告表示，螞蟻財富控股收購交易全部完成。耀才將確保穩健經營，嚴格遵循內地和香港兩地監管規定，持續為香港本地客戶提供高質量服務。收購交易期間，市場有傳聞耀才將對內地客戶展業、布局 web3 等，耀才逐一進行了辟謠：「公司主要服務於香港本地客戶，不會拓展內地身份客戶的經紀服務。此外，耀才也並無涉足代幣化資產等 Web3 領域的計劃。」耀才表示，此次收購後將加快數字化轉型升級，成為以尖端技術為後盾的領先交易平台。談及競爭，耀才認為，行業的健康發展需要各方協同努力，希望與行業所有從業者共同建設透明、有序的競爭環境，提升服務水平，滿足客戶需求。耀才表示，香港是國際金融中心，耀才堅定看好香港的未來潛力和中國經濟的長期發展，未來將嚴格遵循內地和香港兩地監管規定，重視合規經營，以負責任的企業形象，實現長期可持續的價值增長。
- **吉利汽車(0175)首季盈利跌 26%**：吉利汽車公布，截至 3 月底止第一季度業績，股東應佔盈利 41.66 億元(人民幣·下同)，按年下跌 26.56%，主要由於期內與去年同期相比，外匯波動所產生的影響有所不同。受益於出口銷量的強勁增長及高價值產品銷售佔比提升，第一季收入 837.76 億元，按年增長 15.25%，銷量 70.94 萬輛，按年增長 1%。
- **蔚來(9866)李斌：不急於入局具身智能機器人，採取先觀望再入場**：對於市場人士普遍關注蔚來會否布局發展機器人業務，據《澎湃新聞》引述蔚來創始人、董事長兼 CEO 李斌回應表示，長期來講，汽車公司去做具身機器人，不管是生產力機器人還是服務機器人，都是很自然的產品線延伸。他認為，兩者不管是本體還是智能化的技術棧基本上是一樣。實際上，目前每輛車就是一個機器人，每輛車所用的智能硬件、芯片、數字架構、數字系統及傳感器等都可共用。儘管認可汽車公司布局機器人的合理性，但李斌明確表示，蔚來不會急於入場。他表示，蔚來公司去年銷量 32.6 萬台，在智能電動汽車產品主業上能上升的空間還是非常多。蔚來公司總的戰略還是先把自己事情做好。李斌還透露，蔚來已通過蔚來資本在具身智能領域進行多項投資，公司不會像在智能汽車產業鏈上事事衝在前面，會採取「先觀望再入場」的策略，即先學習再入場。
- **寧德時代(3750)配股傳獲挪威主權財富基金等捧場**：寧德時代日前宣布配股集資，彭博引述消息人士稱，包括挪威主權財富基金 Norges Bank Investment Management(NBIM)及高瓴(Hillhouse Investment)等超過 150 間機構有份參與是次配售。報道指，其他參與是次配售的機構包括對沖基金公司 Millennium Management 及投資管理公司 Jane Street Group 等。寧德時代公布，擬配售 6238.5 萬股新 H 股，每股配售價 628.2 元，集資約 391.9 億元，淨額約 391.1 億元，將用於全球新能源項目建設和零碳業務布局、研發投入、補充日常營運資金及其他一般企業用途，以加速實施全球化零碳戰略並支撐長期可持續發展。
- **贛鋒鋳業(1772)首季淨利潤 18.37 億人民幣，虧轉盈**：贛鋒鋳業公布第一季度報告，營業收入 91.96 億人民幣(下同)，按年增加 143.8%，主要是鋳系列產品及鋳電池系列產品價量齊升。歸屬股東淨利潤 18.37 億元，相較上年同期淨虧損 3.56 億元，虧轉盈；每股收益 88 分。
- **協鑫科技(3800)發行 1.48 億美元 2027 年到期換股債，利率 6.95%**：協鑫科技公布，發行本金總額 1.48 億美元 2027 年到期可換股債券，年利率 6.95%。初步轉換價 1.21 元，較 4 月 29 日收市價溢價 27.37%；可兌換新股佔擴大後股本 2.8%。所得淨額 1.45 億美元，擬用於償還債務以及一般企業用途。
- **東方電氣(1072)首季盈利增 37%**：東方電氣公布，截至今年 3 月底止，首季歸屬於上市公司股東淨利潤 15.85 億元(人民幣·下同)，按年增長 37.41%，每股盈利 0.46 元。期內，營業總收入 174.7 億元，按年上升 5.57%。
- **濰柴動力(2338)首季盈利升 14%**：濰柴動力公布，今年首季股東應佔盈利 30.85 億元(人民幣·下同)，按年上升 13.83%，每股盈利 0.36 元。期內，營業收入 625.63 億元，按年增加 8.87%。
- **新奧能源(2688)三個月天然氣零售銷售增長 0.5%**：新奧能源截至 2026 年 3 月 31 日止三個月之天然氣零售銷售量錄得 72.94 億立方米，同比增長 0.5%。當中，工商業用戶之售氣量同比錄得 0.7%增長至 52.67 億立方米，而民生用氣銷售量亦同比增長 1.0%至 19.88 億立方米。泛能業務銷售量同比下降 7.0%至 93.38 億千瓦時。
- **大唐發電(0991)首季多賺 29%並設合資以開發建設蒙電入蘇項目**：大唐發電歸公布，今年首季股東應佔淨利潤同比增 29.26%至 28.93 億元人民幣，同時宣布，在 4 月 28 日，大唐發電與江蘇國信集團及鄂爾多斯新能源簽署出資協議，據此，大唐發電、江蘇國信集團及鄂爾多斯新能源同意共同以現金出資設立合資公司，以開發建設蒙電入蘇項目。今早股價抽升 13.5%至 2.85 元。合資公司的註冊資本為 100 億人民幣(下同)，其中大唐發電認繳出資 51 億元，佔合資公司註冊資本的 51%；江蘇國信集團認繳出資 34 億元，佔合資的 34%；鄂爾多斯新能源認繳出資 15 億元，佔合資公司的 15%。蒙電入蘇項目基地規劃容量 1464 萬千瓦，包含風電 400 萬千瓦、光伏 800 萬千瓦、煤電 264 萬千瓦，配套建設 204 萬千瓦/816 萬千瓦時儲能系統。基地配套輸電通道已納入國家「十四五」中期調整 規劃，按 ±800 千伏直流輸電線路設計，額定輸送容量 800 萬千瓦，起點換流站選址位於內蒙古自治區鄂爾多斯市杭錦旗，落點位於江蘇省南京市江寧區，途經山西、河北、山東、河南、安徽五省，規劃路徑長度 1886 公里。蒙電入蘇項目計劃靜態投資總額約 581 億元。合營公司註冊資本 100 億元，預計分配方式如下：風電 28 億元、光伏 54 億元、煤電 18 億元，儲能投資額已按照容量比例計入風電、光伏項目。目前，蒙電入蘇項目尚處於前期開發階段，尚未完成相應核准程序。合資公司的首次實繳出資額主要用於蒙電入蘇項目的可行性論證工作，包括編製項目可研報告及相關專題報告，辦理項目核准所需的支持性文件，完成項目可研審查，及項目前期管理費用支出等。
- **中國石油股份(0857)首季純利 483.3 億元人民幣，升 1.9%**：中國石油天然氣股份有限公司公布截至 2026 年 3 月 31 日止 3 個月業績。股東應佔溢利 483.33 億元人民幣，同比升 1.86%(去年同期純利 474.52 億元人民幣)。每股盈利 0.264 元人民幣。
- **海螺水泥(0914)首季純利跌 19%至 14.68 億元人民幣**：海螺水泥公布截至今年 3 月底止首季業績，根據中國企業會計準則，營業收入 170.66 億元人民幣(下同)，按年跌 10.5%。純利 14.68 億元，按年跌 19%；每股盈利 28 分。

- **美的集團(0300)首季淨利潤 126.75 億人民幣，增長 2%：**美的集團公布第一季度報告，按中國會計準則，營業收入 1,310.99 億人民幣(下同)，按年增加 2.6%。歸屬股東淨利潤 126.75 億元，增長 2%，每股收益 1.69 元。季內，公司樓宇科技、機器人與自動化及工業技術收入分別為 108 億元、82 億元、68 億元，分別增加 10.1%、增加 11.8%、下降 11.7%。
- **百勝中國(9987)首季經營利潤增 12%：**百勝中國公布，截至 3 月底止第一季經營利潤 4.47 億元(美元·下同)，按年增長 12%，創第一季度單季新高；每股攤薄盈利 0.87 美元，派季度股息 0.29 元，升 20.8%。季度經營利潤率提升 30 個基點至 13.7%，為連續第 8 個季度提升。期內，總收入 33 億元，按年增長 10%。期內，開店步伐創單季歷史新高，淨新增 636 家門店，門店總數達 18737 家。肯德基第一季同店銷售額按年增長 1%，為連續第 4 個季度增長。同店交易量亦增長 1%，帶動系統銷售額增長 5%。季度經營利潤增長 8%至 4.17 億元。季內淨新增門店 457 家，比去年同內淨新增門店數高 55%。截至第一季末，肯德基門店總數達 13454 家。必勝客第一季經營利潤按年增長 18%至 7100 萬元。經營利潤率擴張 110 個基點，連續第 8 季度提升。季度系統銷售額增長 4%。同店交易量增長 5%。受惠於運營優化和自動化，以及原材料價格的利好，餐廳利潤率提升 60 個基點至 15%。季內淨新增門店 207 家，接近 2025 年淨新增門店的一半。截至第一季末，必勝客門店總數達 4375 家。展望未來，該公司預計 2026 年將淨新增超過 1900 家門店，達成 2 萬家門店的里程碑。其中，肯德基和必勝客淨新增門店中加盟店佔比達 40%至 50%。全年資本支出預計在 6 億至 7 億元之間。百勝中國首席執行官屈翠容表示，第一季度，為把握重大市場機遇，集團加速門店擴張，單季淨新增門店創歷史新高。與此同時，公司實現了連續第 8 個季度的系統銷售額增長、經營利潤增長和經營利潤率的提升。展望未來，屈翠容指出，將通過前端分層與後端聚合，持續推動業務增長。憑藉堅實的業務基礎，並秉持創新和提效雙輪驅動的策略，以及外賣平台競爭逐步回歸理性的大環境，有信心達成全年業績目標。
- **復星醫藥(2196)與阿聯酋 Arcera 簽署合作備忘錄：**復星醫藥與總部位於阿聯酋阿布扎比的全球性生命科學公司 Arcera Life Sciences LLC OPC(以下簡稱「Arcera」)簽署合作備忘錄。雙方將聚焦全球生命科學領域的授權許可、技術開發、神經科學領域創新及價值創造，建立長期戰略合作關係。本次合作契合中阿全面戰略夥伴關係與阿布扎比醫療健康與生命科學 2030 願景，旨在將復星醫藥全球化的創新研發及生產製造能力與 Arcera 國際市場准入及商業化體系結合，雙方優勢互補、合作共贏，還致力於將阿布扎比打造為中國生物技術創新對接全球市場的核心樞紐，加速推動創新突破性療法惠及中東及全球患者。復星醫藥聯席總裁、創新藥事業部首席執行官王興利表示：「我們很高興能與 Arcera 建立戰略合作關係，這是復星醫藥深化國際合作，開拓全球市場的新里程碑。Arcera 是一家實力雄厚的行業領先企業，我們相信，結合復星醫藥三十多年來在全球研發與產業化領域所積累的系統性能力，將為我們雙方的合作注入更強信心。我們期待與 Arcera 緊密協作，充份發揮各自優勢，加速在中東及全球範圍內推出創新療法，讓我們的創新成果惠及全球更多患者。」
- **上海醫藥(2607)首季歸屬淨利潤按年增長 6.35%：**上海醫藥公布，今年首季，營業收入 752.62 億元人民幣(下同)，按年增長 6.36%。其中，醫藥工業銷售收入 68.06 億元，按年增長 15.64%；醫藥商業銷售收入 684.56 億元，按年增長 5.52%。期內，歸屬於上市公司股東的淨利潤 14.18 億元，按年增長 6.35%；基本每股收益 0.3823 元。其中，工業板塊貢獻利潤 6.6 億元，商業板塊貢獻利潤 8.34 億元，主要參股企業貢獻利潤 5,600 萬元。扣除非經常性損益後歸母淨利潤為 12.38 億元，按年下降 2.02%。期內，公司研發投入 5.77 億元，佔工業銷售的 8.47%。其中，研發費用 4.68 億元，佔工業銷售的 6.88%。
- **信達生物(1801)首季產品收入增逾五成：**信達生物公布，首季產品收入超過 38 億元人民幣，按年增長逾 50%。集團指，首季強勁表現增強公司收入持續快速增長的信心，進一步鞏固其作為中國領先生物製藥公司的高成長性及確定性。公司正在推進 3 項高價值潛力分子進入或即將進入全球多中心 III 期臨床研究，並持續加碼早期創新，推動新一代腫瘤、心血管及代謝(CVM)、自身免疫及眼科領域早期管線的全球臨床開發。展望未來，信達生物稱，國內業務規模的持續穩固擴張及全球創新管線的加速推進，將穩步推動公司實現「成為國際一流的生物製藥公司」的長期願景。
- **中遠海控(1919)首季盈利挫五成：**中遠海控公布，首季股東應佔盈利 58.77 億元(人民幣·下同)，按年下挫 49.75%，因集團集裝箱航運業務經營效益按年下降所致；每股盈利 0.38 元。期內，營業收入 517.97 億元，按年減少 10.63%。該集團稱，2026 年首季，主要受集裝箱航運市場供需關係變化影響，市場運價水平按年下降，中國出口集裝箱運價指數 CCFI 均值按年下降 16.32%，集團集裝箱航運業務單箱收入按年下降，經營效益亦向下；同時，受中東地區衝突影響，全球航運的安全性、穩定性面臨極大的挑戰。面對國際政治經濟形勢急劇變化，集團始終圍繞公司主業深耕細作，特別是在新興市場開發、全球數字化供應鏈產品體系建設以及數智化創新等方面持續發力，通過不斷加強對市場趨勢的前瞻性和系統性預判，動態優化全球網絡布局和營銷策略，切實提升服務於全球供應鏈穩定的核心功能以及對客戶的服務水準，以自身發展的確定性、運營的穩健性以及業務的創新性，積極應對外部的各種不確定性。
- **南航(1055)連同厦航 1668 億購空巴 A320 NEO 新機 擬發 A 股集資 150 億人幣 首季扭虧：**中國南方航空公布，該公司及旗下持股 55%的廈門航空，分別向歐洲空中巴士(法：AIR)該購 102 架及 35 架 A320 NEO 系列飛機，購入 137 架飛機的總目錄價 213.87 億美元(1668.19 億港元)。該等新機將於 2028 至 2032 年交付。南航將部分以自有資金及部分以銀行或其他機構所提供之貸款或融資安排支付。同時南航宣布，向不超過 35 名特定投資者，包括母公司南航集團，發行不超過 54.36 億股 A 股新股，集資不超過 150 億元(人民幣·下同)。南航集團認購額將不少於 50 億元及不多於 100 億元，其所認購新將受 3 年禁售限制。待南航集團完成認購，該集團料，視乎可轉換債券是否獲得行使，南航集團在其持股會由原來的 51.9%，增至 53.31%至 55.31%。該集團指，每股發行價應不低於 A 股在定價基準日之前 20 個交易日在上海證券交易所所報的交易均價的 80%，以及發行前最近一期經審計的歸屬於股東的每股淨資產中的較高者。是次集資所得，有 105 億元將用於購買往年簽署的購機協議所需，當中涵蓋 46 架新飛機，餘額 45 億元用於補充流動資金。南航另公布今年三月底止首季度業績，季內受惠於經營持續向好，效益大幅提升，因此實現扭虧並轉賺 14.81 億元。

- **國航(0753)首季轉盈，優化航線結構等提升利潤：**中國國航 2026 年首季扭虧為盈，錄得股東應佔利潤 17.14 億元(人民幣·下同)，每股盈利 0.1 元。去年同期虧損 20.44 億元。期內，營業收入 445.36 億元，按年升 11.28%。國航稱，期內公司抓住市場機遇，持續優化航線結構，投產規模穩定增長，營業收入按年提升，同時全力推進精細化成本管控，盈利水平顯著提升。
- **東航(0670)首季轉賺逾 16 億元人民幣：**東方航空 2026 年首季轉虧為盈，錄得股東應佔利潤 16.33 億元(人民幣·下同)，每股盈利 0.07 元。去年同期虧損 9.95 億元。期內，營業收入 370.6 億元，按年升 10.94%。東航表示，今年以來，公司按照年度工作總體部署，全力以赴抓開局、搶先機、拼效益，安全形勢總體平穩，生產經營取得良好成效，整體呈現出積極向好的發展態勢。
- **中國中鐵(0390)首季盈利跌 28%：**中國中鐵公布，截至今年 3 月底止，第一季歸屬於上市公司股東的淨利潤 43.59 億元(人民幣·下同)，按年下跌 27.65%，每股盈利 0.177 元。期內，營業收入 2349.98 億元，按年減少 5.46%。
- **廣深鐵路股份(0525)首季純利 5.8 億元人民幣升 23.8%：**廣深鐵路股份有限公司公布截至 2026 年 3 月 31 日止 3 個月業績。股東應佔溢利 5.8 億元人民幣，同比升 23.8% (去年同期純利 4.68 億元人民幣)。每股盈利 0.082 元人民幣。
- **萬科企業(2202)首季虧損收窄至 59 億人民幣：**萬科企業公布，截至今年 3 月底止，首季歸屬於上市公司股東的淨虧損 59.52 億元(人民幣·下同)，每股虧損 0.4989 元；去年同期虧損 62.46 億元。期內，收入 289.28 億元，按年減少 23.86%。
- **中國海外發展(0688)首季少賺 27.5%：**中國海外發展公布，截至 3 月底止首季經營溢利 41.1 億元(人民幣·下同)，按年下跌 27.51%。首季，收入 370.4 億元，按年升 0.84%。集團連同其聯營公司及合營公司實現合約物業銷售額 515.2 億元，升 11%；相應銷售面積為 182 萬平方米。期內，集團在中國內地 2 個城市和香港新增 3 幅土地，新增土地儲備權益建築面積為 13 萬平方米，權益地價為 21.3 億元。該集團稱，強聚焦安全性、確定性更高的一線城市，抓住其他重點城市的結構性機會，另一方面，注重通過「好產品、好服務」提升市場佔有率，有信心實現可持續高質量發展。

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	
24/4/2026	中國外國直接投資(按年)	1-3 月	-5.70%	--	-7.30%	
	日本 CPI(按年)	3 月	1.30%	1.40%	1.50%	
	美國密西根大學消費信心指數(終值)	4 月	47.60	48.50	49.80	
	美國密西根大學未來一年通脹預期(終值)	4 月	4.80%	4.80%	4.70%	
27/4/2026	中國工業利潤(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%	
	香港進口(按年)	3 月	29.90%	15.50%	41.20%	
	香港貿易收支(億元)	3 月	-642.00	-674.00	-891.00	
	日本央行議息結果	4 月	0.75%	0.75%	0.75%	
	意大利 PPI(按年)	3 月	-3.70%	--	5.40%	
29/4/2026	德國 CPI(歐盟調和數據)(按年)(初值)	4 月	2.80%	3.10%	2.90%	
	加拿大央行議息結果	4 月	2.25%	2.25%	2.25%ge	
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 4 月 24 日	7.90%	--	-1.60%	
	美國耐用品訂單(初值)	3 月	-1.30%	0.50%	0.80%	
	美國聯儲局議息結果	4 月	3.50%-3.75%	3.50%-3.75%	3.50%-3.75%	
30/4/2026	中國官方製造業採購經理人指數	4 月	50.40	--	--	
	中國官方非製造業採購經理人指數	4 月	50.10	--	--	
	中國 RatingDog 製造業採購經理人指數	4 月	50.80	--	--	
	歐元區 GDP(經季調)(按年)	第一季	1.20%	--	--	
	歐元區 CPI(按年)(初值)	4 月	2.60%	--	--	
	歐元區核心 CPI(按年)(初值)	4 月	2.30%	--	--	
	歐洲央行議息結果	4 月	2.15%	--	--	
	德國 GDP(按年)(初值)	第一季	0.40%	--	--	
	法國 GDP(按年)(初值)	第一季	1.20%	--	--	
	法國 CPI(歐盟調和數據)(按年)(初值)	4 月	2.00%	--	--	
	法國 PPI(按年)	3 月	-2.40%	--	--	
	意大利 CPI(歐盟調和數據)(按年)(初值)	4 月	1.60%	--	--	
	英國央行議息結果	4 月	3.75%	--	--	
	加拿大 GDP(按年)	2 月	0.60%	--	--	
	美國 GDP(年化)(按季)	第一季	0.50%	1.40%	--	
	美國個人所得	3 月	-0.10%	0.30%	--	
	美國個人支出	3 月	0.50%	0.80%	--	
	美國個人消費支出物價指數(按年)	3 月	2.80%	3.50%	--	
	美國核心個人消費支出物價指數(按年)	3 月	3.00%	3.20%	--	
	美國核心個人消費支出物價指數(按季)	第一季	2.70%	--	--	
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 4 月 25 日	--	--	--	
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 4 月 18 日	--	--	--	
	1/5/2026	澳門賭場收入(按年)	4 月	15.00%	--	--
		日本標普全球製造業採購經理人指數(終值)	4 月	54.90	--	--
		英國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	4 月	--	--	--
加拿大標普全球製造業採購經理人指數		4 月	50.00	--	--	

資料來源：彭博

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仕。