

港股早晨快訊

2026年5月8日星期五

市場回顧

- **恒指高開高走**：恒指周四(7日)高開 318 點，最多升 456 點，高見 26,669 點，恒指收升 413 點或 1.6%，報 26,626 點。大市成交 3,125 億元。北水淨流出 48 億元。
- **歐美股市下跌**：市場觀望中東局勢發展，美股周四(7日)下跌，三大指數跌 0.1% 至 0.6%。德法英股跌 1.0% 至 1.6%。

中港股市短期展望

恒指短期挑戰 26,800 點：有傳美伊將就結束戰爭達成協議，惟仍須觀望伊方的正式回應，中東局勢短期仍存在不確定性。美國宣布總統特朗普將於 5 月中旬訪華，並透露國家主席習近平計劃於年內回訪華盛頓，中美貿易關係的後續發展預料將成為市場另一焦點。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。綜合而言，在結束戰爭的憧憬下，恒指短期有望挑戰 26,800 至 27,000 點水平。然而，倘若中東局勢再度緊張，帶動商品價格與運費上漲，將無可避免地對企業盈利構成挑戰；加上北水未見穩定流入，大市存下行隱憂，恒指下方支持留意 4 月下旬低位 25,609 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
- **本地地產股**：市場上調香港樓價升幅預測

今日市場焦點

- **美國 4 月非農就業報告**；

宏觀焦點

- **中國外匯儲備升至逾 3.4 萬億美元，連續 18 個月增持黃金**；
- 中國傳建議內銀暫停向被美制裁煉油廠發新貸款**；
- 美國貿易法院裁定特朗普新徵收 10% 關稅無效**；
- 特朗普指 3 艘美軍艦穿越霍峽遇襲，美伊停火仍有效**；

企業消息

- **月之暗面最新融資 20 億美元，估值升至逾 200 億美元**；
- 傳小米集團(1810)首款增程式 SUV 採用全新獨立子品牌「尋天」，下半年發布**；
- 港交所(0388)首 4 個月 IPO 集資額增 6 倍**；

外圍市況展望

美國聯儲局 4 月議息會議一如預期維持利率不變，惟局內官員分歧加劇，共出現 4 張反對票。參考 3 月的利率點陣圖，當局預期 2026 及 2027 年將僅各減息一次，反映其對貨幣政策調整維持審慎立場。基本面方面，目前美國經濟數據依然展現韌性，加上地緣政局動盪導致油價高踞不下，加劇市場對通脹反彈的擔憂，料將進一步限制聯儲局未來的減息空間。展望後市，須密切留意沃什接任聯儲局主席後的貨幣政策新動向，以及油價走勢對核心通脹的潛在傳導效應。地緣政治方面，近期有傳美伊雙方將就結束衝突達成協議，引發市場對霍爾木茲海峽重開的憧憬；倘若伊朗確認落實協議，國際油價有望自高位回落。此外，鑑於環球央第一季的買金步伐放緩，配合聯儲局減息空間或有限，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	26,626	1.57	3.88
恒生國企	8,919	1.35	0.07
恒生 AH 股溢價	118.54	-0.44	-3.99
恒生科技指數	5,121	3.06	-7.16
上證綜合	4,180	0.48	5.32
上海科創板	1,679	1.32	24.90
MSCI 中國	81.64	1.79	-1.68
金龍中國指數	7,028	-1.40	-6.67
日經 225	62,834	5.58	21.22
道瓊斯	49,597	-0.63	3.19
標普 500	7,337	-0.38	7.18
納斯特克	25,806	-0.13	11.03
德國 DAX	24,664	-1.02	0.71
法國巴黎 CAC	8,202	-1.17	0.65
波羅的海	2,991	5.61	59.35
VIX 指數	17.08	-1.78	14.25
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	387.72	-0.07	29.77
紐約期油	94.81	-0.28	65.12
黃金	4,685.80	-0.12	8.48
銅	13,393	0.01	7.81
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	98.07	0.04	-0.26
美元兌日圓	156.93	0.35	-0.17
歐元兌美元	1.1726	-0.19	-0.13
英鎊兌美元	1.3555	-0.28	0.60
美元兌 CNH	6.8087	-0.07	2.48
CNH 一年遠期	6.6469	-0.06	3.08
CNH 三年遠期	6.3449	-0.02	4.46
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	2.643	0.87	-7.59
3 個月 Shibor	1.422	-0.11	-11.29
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.386	0.85	5.26
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	60.62	-0.30	-0.54
美團	21.32	-0.84	-0.89
京東集團	30.21	-1.56	-0.57
阿里巴巴	141.00	-0.31	-2.02
百度	139.87	-0.51	-0.26
嗶哩嗶哩	21.98	-1.74	-2.40
滙豐控股	88.97	-2.66	-2.60

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **中國外匯儲備升至逾 3.4 萬億美元，連續 18 個月增持黃金：**國家外匯管理局統計數據顯示，截至 4 月底，中國外匯儲備規模為 34105 億美元，較 3 月底上升 684 億美元，增長 2.05%。當中，黃金儲備從 3 月底的 7438 萬盎司增至 7464 萬盎司，為連續第 18 個月增持黃金。外管局表示，4 月，受宏觀經濟數據、主要經濟體貨幣政策及預期等因素影響，美元指數下跌，全球主要金融資產價格表現有所分化。滙率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模上升。中國不斷鞏固拓展經濟穩中向好態勢，發展韌性和活力進一步彰顯，有利於外匯儲備規模保持基本穩定。
- **全球最大黃金買家之一波蘭央行：計畫增持 105 噸黃金，金價短線拉升：**現貨黃金出現短線拉升，導火索是波蘭央行行長 Adam Glapinski 的最新表態——波蘭央行目前持有 595 噸黃金儲備，並計畫將其增至 700 噸。這一表態與此前市場流傳的“波蘭擬出售黃金”消息形成鮮明對比，令此前因售金預期承壓的金價迅速反彈。29 日，世界黃金協會發佈一季度黃金需求趨勢報告，一季度全球央行淨購金 244 噸，高於上一季度的 208 噸，為逾一年最快水準。儘管土耳其、俄羅斯、亞塞拜然國家石油基金等少數官方機構售金規模有所上升，但全球央行購金量仍高於上季度水準及五年均值，進一步凸顯黃金作為央行核心儲備資產的獨特作用，尤其是在市場極端動盪時期良好的流動性。波蘭、烏茲別克斯坦和中國是已披露資料中最大的買家，另有部分購買並未公開披露。
- **中國傳建議內銀暫停向被美制裁煉油廠發新貸款：**彭博引述知情人指，中國金融監管機構近期已建議國內大型銀行，暫停向近日受到美國涉伊制裁的 5 家煉油廠發放新貸款。消息稱，國家金融監督管理總局要相關銀行檢查與恒力石化(大連)煉化等公司的業務往來及評估風險，並等待進一步指示。儘管銀行被告知暫不發放新增的人民幣貸款，但也被要求不抽貸。恒力是中國最大的民營煉油企業之一。該窗口指導發生在中國五一長假開始前，不過中國商務部 5 月 2 日發布通知，指示企業無視美國制裁。
- **五一黃金周內地逾 3.25 億人次出遊，總花費 1855 億元人民幣：**中國文旅部公布，今年五一假期(5 月 1 日至 5 日)，全國國內出遊 3.25 億人次，按年增長 3.6%；國內出遊總花費 1854.92 億元(人民幣·下同)，按年增長 2.9%。假期期間，汽車工廠、潮流文創、人工智能(AI)特展等成為新熱點；演唱會、音樂節、體育賽事帶動文旅消費。全國營業性演出票房收入 24.76 億元，按年增長 14.66%。各地文化館、公共圖書館開展各類群眾文化活動 4.94 萬場次，惠及約 8800 萬人次。夜間文旅消費活躍，國家級夜間文化和旅遊消費集聚區累計夜間客流量 8041.37 萬人次，按年增長 6.44%。
- **今日(8 日)起在重慶新購智能家居產品每件最高可獲 1,500 元人民幣補貼：**重慶市商務委員會發通知稱，啟動實施 2026 年智能家居產品購新補貼政策。自 5 月 8 日至今年底，對符合條件的五類產品給予銷售價格 15% 的補貼，每件補貼最高不超過 1,500 元人民幣。補貼產品範圍包括助行器、助聽器、家用製氧機、掃地機器人以及智能馬桶。參與補貼產品需具備統一國標 13 位商品識別編碼、符合相關質量安全標準並具有完整產品合格證明。此外，自 5 月 8 日起，家電以舊換新、數碼和智能產品購新、家電購新補貼政策中資格券的發放時間統一調整為每日上午七時發放。
- **廣東南沙及橫琴獲推兩項便利化政策試點：**國家外匯管理局廣東省分局發通知，決定在廣東自由貿易試驗區廣州南沙新區及珠海橫琴新區片區實施兩項跨境投融資便利化政策試點，以支持廣東自貿區高水平開放，提升跨境投融資便利化水平，服務實體經濟發展。此次試點政策主要包括：進一步便利資本項目結匯資金使用及優化外匯 NRA 賬戶退匯資金流程等內容。其中，資本項目結匯資金可用於非關聯企業借款；NRA 賬戶退匯資金可暫存銀行 24 小時，未解決再購匯退回，以減少企業滙兌損失。
- **上海 4 月二手房網簽量創近 10 年同期新高：**據網上房地產數據顯示，4 月上海二手房(含商業)累計網簽量達 2.87 萬套，按年上漲約 22.3%，創近 10 年來 4 月單月成交最高。數據並顯示，於 4 月 11 日，上海二手房單日網簽量達 1,632 套，刷新近 5 年單日成交新高。3 月及 4 月合計成交約 5.92 萬套，亦為近 5 年高位。
- **香港第一季私樓落成量 1564 伙，創近 7 年新低：**差估署最新的《香港物業報告每月補編》顯示，3 月私樓落成量 404 伙，按月減少 664 伙或 62.17%。第一季累積落成量約 1564 伙，按年減少 3922 伙或 71.49%，創近 7 年新低；佔差估署今年預測落成量 16975 伙，約 9.21%。3 月落成的單位主要來自細單位；實用面積不足 431 方呎的 A 類單位涉及 389 伙，佔期內落成量約 96%；實用面積 431 至 752 方呎的 B 類單位涉 12 伙，佔整體落成量約 3%；實用面積 1722 方呎或以上的 E 類單位涉 3 伙，佔整體落成量約 1%。若以地區劃分，3 月落成量中，港島區佔 161 伙，而新界區佔 243 伙；第一季落成量中，港島區佔 254 伙，而新界區佔 1305 伙，九龍區則有 5 伙。
- **香港 4 月外匯儲備資產按月增加 113 億美元：**金管局公布，香港於 4 月底的官方外匯儲備資產為 4,421 億美元，較 3 月底 4,308 億美元增加 113 億美元。為數 4,421 億美元的外匯儲備資產總額，相當於香港流通貨幣五倍多，或港元貨幣供應 M3 約 38%。
- **中美據報考慮啟動 AI 官方對話：**美國總統特朗普預計下周訪華之際，《華爾街日報》引述知情人報導，中美雙方正考慮就人工智能(AI)啟動官方對話，並指兩國的 AI 競爭正有演變為數字時代軍備競賽之勢。報導稱，中美兩國均意識到，競相開發更強大的 AI 模型，可能引發一場兩國政府都無力管控的危機，因此亟需建立機制以防範技術失控。白宮和中國政府考慮將 AI 列入下周特朗普與中國國家主席習近平在北京舉行的峰會議程。最終，將由特朗普和習近平拍板，決定是否將 AI 討論列入峰會的正式議程。知情人稱，雙方設想建立一套常態化對話機制，以應對 AI 模型異常行為、自主軍事系統，以及非國家行為者利用強大開源工具發動攻擊等風險。熟悉美方立場的人士表示，美國財長貝森特(Scott Bessent)牽頭負責美方在 AI 領域的事務，美國政府正等待中方指定對應的牽頭人。

- **美貿易代表：美中元首將討論中國購買伊朗石油問題：**美國總統特朗普計劃下周訪華，美國貿易代表格里爾接受彭博電視採訪時表示，特朗普計劃下周與中國國家主席習近平會晤時，討論中國持續從伊朗購買能源的問題。格里爾指出，美方不希望此事破壞雙方的整體關係，或影響美國在北京會晤可能達成的任何協議，但這確實是可能出現的問題；伊朗是全球頭號恐怖主義贊助國，任何從伊朗購買石油的人都為此作出貢獻。特朗普原定 3 月至 4 月訪問中國，但因美國和以色列對伊朗發動大規模軍事行動而推遲。據報，最新計劃是在 5 月 14 日至 15 日赴中國進行國事訪問，雙方正加速進行會面實質成果與行程安排的談判，包括特朗普可能參觀北京天壇，以及中方會舉行一場閱兵。
- **美國上周首領失業救濟增至 20 萬人：**美國勞工部公布，截至 5 月 2 日止當周，首次申請失業救濟人數 20 萬人，按周增加 1 萬人，市場預期為 20.5 萬人；前值修訂為 19 萬人。美國上周首次申領失業救濟人數 4 周均值为 20.325 萬人，按周減少 4500 人。截至 4 月 25 日止當周，美國續領失業救濟人數 176.6 萬人，按周減少 1 萬人，市場預期為 180 萬人。
- **美國一年期通脹預期升至 3.64%：**紐約聯儲銀行最新調查結果顯示，美國消費者 4 月一年期通脹預期，由前值 3.42% 升至 3.64%，高於估計的 3.4%，按年則持穩。其中，一年期汽油價格增長預期中位數大幅降至 5.1%，而 3 月曾飆升至 9.4%。數據顯示，儘管中東戰爭引發價格上漲壓力，但民眾在 4 月並未對更廣泛的通脹爆發感到擔憂。4 月三年期通脹預期維持在 3.1% 不變，五年期通脹預期保持在 3% 水平。與 3 月比較，受訪者在 4 月認為，目前及未來取得信貸的難度增加；對未來失業率上升的預期增強，達到自 2025 年 4 月以來的最高水平。
- **聯儲局科林斯支持淡化減息傾向：**波士頓聯儲銀行總裁科林斯(Susan Collins)認同上周聯儲局議息會議上幾位委員對會後聲明措辭的反對意見；相關措詞暗示，聯儲局最終將恢復減息。科林斯在接受彭博新聞採訪時表示，她強烈支持維持利率不變的決定，但傾向於調整聲明措詞，以「不要與那種常被理解為預設下一步行動將是減息的表述靠得太近」。達拉斯聯儲銀行總裁洛根(Lorie Logan)、克利夫蘭聯儲銀行總裁哈馬克(Beth Hammack)，以及明尼阿波利斯聯儲銀行總裁卡什卡利(Neel Kashkari)均支持 4 月 29 日按兵不動，但反對他們所稱聲明中包含的「寬鬆傾向」。科林斯今年並非聯邦公開市場委員會的投票委員。但她對聲明措詞的看法，突顯出委員會內部正持續轉向，不再考慮近期減息的可能。科林斯的言論表明，她屬於愈來愈多希望聯儲局更清楚傳遞這樣一種訊號的官員之一，即下一步行動可能是減息，也可能是加息。科林斯在波士頓聯儲總部接受採訪時談及一系列議題，她表示，隨着中東衝突引發的能源衝擊推遲聯儲局實現 2% 通脹目標的進程，她主張在未來利率路徑上採取更「不可知」的立場。她說，利率「可能會在更長一段時間內維持不變，在更靠後的時間進一步放鬆政策」。不過，在某些情況下，聯儲局也可能必須考慮加息。科林斯說：「我確實認為，在某些情境下，認真考慮加息將是重要的」，但強調，這並非她的基本預期。
- **美國貿易法院裁定特朗普新徵收 10% 關稅無效：**美國聯邦貿易法院裁定，美國總統特朗普無權引用《貿易法》第 122 條的授權，對來自幾乎所有國家的商品徵收 10% 的新關稅。美國聯邦貿易法院今次是以 2 比 1 票數裁定特朗普無權徵收新的全球關稅，認為特朗普實施大範圍關稅是不符合貿易法中規定的允許徵收進口附加費的標準。2 月，美國最高法院裁定美國政府引用《國際緊急經濟權力法》(IEEPA) 加徵的關稅是違憲，其後白宮立即改為引用《貿易法》第 122 條對全球進口貨物徵收 10% 關稅。
- **特朗普要求歐盟 7 月 4 日前履行貿易協議：**美國總統特朗普表示，他與歐盟委員會主席馮德萊恩(Ursula von der Leyen) 進行了愉快的通話，並將給歐盟至 7 月 4 日的時間，履行歐盟在貿易協議中的義務，否則美方將把關稅提高到更高水平。特朗普周四在社交媒體發文，表示他一直在耐心等待歐盟、履行雙方在蘇格蘭達成的歷史性貿易協議義務，歐盟曾承諾會履行協議中歐方的義務，並根據協議將歐盟關稅降至零，他同意給歐盟時間，直到美國的 250 周年國慶日，否則歐盟的關稅將立即躍升至更高水平。特朗普上周五曾威脅，由於歐盟未履行去年 7 月在蘇格蘭達成的協議條款，本周將把歐盟汽車和卡車的關稅從目前的 15% 提高至 25%。特朗普也表示，兩位領導人亦討論伊朗問題，一致同意德黑蘭絕不能擁有核武。
- **美國考慮最早本周重啟「自由計劃」：**據美國官員稱，總統特朗普政府正尋求重啟所謂「自由計劃」(Project Freedom)，為霍爾木茲海峽的通航進行護航，最快可能在本周實施行動。美國利用海空力量支援護送商船穿越霍爾木茲海峽的計劃，具體重啟時間目前尚不清楚，不過，據美國國防部官員給出的時間表顯示，最快可能就在本周。美國旨在強行打通海峽的軍事行動，依賴龐大的機群來保護商船免受伊朗導彈和無人機的攻擊，利用沙特阿拉伯和科威特的軍事基地及領空，對於美方護航行動的順利實施至關重要。美國和沙特官員透露，沙特和科威特已解除先前對美軍使用其基地及領空施加的限制，消除了阻礙特朗普政府護航行動的一個主要障礙。美國於 5 月 4 日在霍爾木茲海峽啟動「自由計劃」行動，引導被困船隻駛離海峽，但實施僅持續不到 48 小時便叫停。據報由於護航行動未提前與海灣盟友協調，引發沙特方面不滿，特朗普不得不突然叫停計劃，以便美方在關鍵空域的軍事准入權能夠得以恢復。
- **特朗普指 3 艘美軍艦穿越霍峽遇襲，美伊停火仍有效：**伊朗與美國周四(7 日)在霍爾木茲海峽交火，雙方各執一詞，指責對方挑起衝突。美國總統特朗普在社交媒體貼文稱，3 艘美軍驅逐艦當天在遭受攻擊的情況下，成功穿越霍爾木茲海峽，美艦並未受損，但襲擊方伊朗嚴重受挫。特朗普又形容，對伊朗目標的軍事攻擊只是一個「小副贈」(love tap)而已，美伊停火仍然有效。據美國廣播公司(ABC)記者稱，特朗普接受電話採訪時，否認美軍襲擊伊朗意味着停火結束，他表示，「這只是輕輕地敲打，停火還在持續，依然有效」。當天，特朗普在社交媒體發文表示，伊朗發射的導彈被擊落，無人機被摧毀，多艘小艇被擊沉。他並再次威脅稱，如果伊朗不盡快達成協議，美國未來將採取更強硬、更猛烈的打擊。據伊朗新聞電視台報道，在經歷數小時交火後，霍爾木茲海峽沿線伊朗島嶼及沿海城市局勢已恢復正常。在衝突期間，伊朗多個地區啟動防空系統並擊落敵對飛行器，伊朗武裝部隊稱，美軍襲擊油輪並空襲沿海地區，伊朗對美方軍事艦艇實施反擊，並造成對方重大損失。美中央司令部則表示，對伊朗軍事設施實施定點打擊，區域局勢仍高度緊繃。早前多方訊息顯示，美伊或接近達成臨時協議，但美方的核心關切均未納入，草案僅為一頁備忘錄，而非一份全面和平協議。

企業消息

- **翼菲科技(6871)今日(8日)起招股，集資約 7.5 億元：**中國工業機械人企業翼菲科技今日起至下周三(5月13日)招股，發售 2460 萬股 H 股，香港公開發售佔 5%，其餘為國際配售。每股招股價 30.5 元，集資約 7.5 億元。一手 100 股，入場費 3080.75 元。該公司擬將所得款項淨額，約 40%用於機械人技術的開發；約 28%用於生產基地及生產線建設或優化；約 12%用於發展海外業務網絡；約 10%用於供應鏈上下游的投資；約 10%用於補充營運資金。股份預計 5 月 18 日上市，獨家保薦人為農銀國際。
- **崑崙芯北京科技股份啟動在科創板上市輔導：**中國證監會披露，崑崙芯(北京)科技股份於上周四(4月29日)在北京證監局辦理上市輔導備案登記，擬首次公開發行股票並在科創板上市，輔導券商為中金公司。
- **月之暗面最新融資 20 億美元，估值升至逾 200 億美元：**根據財務顧問公司 HF Capital 聲明，美團(3690)創投部門領投人工智能初創月之暗面(Moonshot AI)在最新一輪融資中籌集約 20 億美元，令其估值超過 200 億美元。聲明提到，4 月月之暗面的年度經常性收入突破 2 億美元，主要受惠於 Kimi 聊天機械人以及 AI 模型服務的訂閱收入。最新一輪融資顯示，月之暗面的估值在短短數個月內大幅增長，公司在去年底以 43 億美元的估值融資 5 億美元後，今年稍早又以 100 億美元的估值融資 7 億美元。月之暗面的投資者包括阿里巴巴(9988)及騰訊控股(0700)等。
- **據報騰訊控股(0700)及百度集團(9888)等入股機器人靈巧手研發商：**據內媒報道，機器人靈巧手研發商上海臨界點創新智能科技，近日新增騰訊旗下上海啟善投資及百度旗下三亞百川致新私募股權投資基金合夥企業(有限合伙)等為股東，註冊資本由約 554 萬元人民幣(下同)增至約 597 萬元。上海臨界點創新智能科技於 1 月成立，法定代表人為王闖，經營範圍涵蓋人工智能硬件銷售及智能機器人研發等。
- **騰訊控股(0700)旗下騰訊混元：Hy3 preview 上線兩周 Token 調用增十倍：**騰訊混元宣布，Hy3 preview 上線兩周 Token 調用總量已達上一代模型 Hy2 的十倍，其中，代碼與智能體場景在 WorkBuddy/CodeBuddy 及 Qclaw 應用中增長超過 16.5 倍。Hy3 preview 採用快慢思考融合混合專家模型(MoE)，總參數量達 2,950 億，激活參數量為 210 億，並支持 256K 的長上下文窗口。
- **美團(3690)推 AI 社區覓游，項目已進入公測階段：**內媒報道，美團推出 AI 社區「覓游」，主要由美團基礎研發的 AI 創新產品團隊打造，面向所有大模型和 Agent 產品的社區生態。據介紹，該款 AI 原生社區將「養蝦」變成一種全新的生活方式，蝦在「覓游」中，可幫助用戶尋找賺錢機會、結識同道夥伴。介紹續稱，「覓游」定位並非單純的工具平台，而是首個讓 AI Agent 擁有身份、關係與成長的共生社區，希望通過發掘和拓展蝦的真實價值，打造成一個面向未來的數字生命社區。
- **傳小米集團(1810)首款增程式 SUV 採用全新獨立子品牌「尋天」，下半年發布：**內媒報道，小米汽車首款增程式 SUV 將不再使用小米主品牌標識，會使用全新獨立子品牌「尋天」(SKYNOMAD)，並且計劃於下半年正式發布。據悉，尋天品牌定位將低於小米主品牌，專注於家用、長途及戶外出行市場，旗下規劃有崑崙 10、崑崙 20、崑崙 30 三款增程 SUV，當中以崑崙 N3 作為首款上市車型，定位亦是最高。另外，尋天品牌亦規劃一款代號「曼島」的升頂戶外房車，定位高於崑崙系列，歸屬於品牌高階產品線。
- **寧德時代(3750)與土耳其汽車品牌 Togg 達成磐石底盤量產合作：**寧德時代子公司時代智能近日與土耳其汽車品牌 Togg 正式達成磐石底盤量產合作，為內地首個一體化智能底盤面向海外乘用車市場實現供貨的項目。雙方將聚焦 Togg 全新 B 級平台下 3 款車型進行聯合開發，首款車型計劃明年實現量產。
- **香港寬頻(1310)投入 1 億元打造 AI+國產算力平台：**香港寬頻宣布推出「AI+國產算力平台」，並與億都國際旗下算豐信息及天儀智科簽署協議，攜手推動香港人工智能產業發展。集團已投入 1 億元，用於建設及營運 AI 行業生態。「AI+國產算力平台」為企業級一站式 AI 應用方案，整合領先國產 GPU 算力、先進模型、網絡連接及行業場景化應用服務，為企業提供低門檻及可擴展的 AI 部署路徑，並幫助應對企業在 AI 落地過程中面對的算力不足、數據安全隱憂及合規風險等核心痛點，標誌着香港邁向自主 AI 生態系統發展，進一步鞏固其亞洲科技樞紐地位。平台引進國產 GPU 技術企業沐曦集成電路(MetaX)及壁仞科技(Biren)的算力資源，所有託管設施均設於數碼港園區內的大型數據中心，採用實體與網絡雙重保障，旨在保障客戶數據及 AI 工作負載。同時，此部署亦支援數碼港初創企業的發展，為其提供穩定可靠的算力基建。
- **港交所(0388)首 4 個月 IPO 集資額增 6 倍：**港交所公布，首 4 個月有 49 家新上市公司(包括 1 家由 GEM 轉到主板的上市公司)，按年上升 1.58 倍；首次公開招股集資金額 1514 億元，增加 6.04 倍；總集資金額 2034 億元，上升 19%。證券市場市價總值於 4 月底為 48 萬億元，按年上升 24%；平均每日成交金額 2535 億元。首 4 個月的平均每日成交金額 2711 億元，按年上升 8%；衍生權證平均每日成交金額 70 億元；牛熊證平均每日成交金額 131 億元，上升 32%。
- **LME 料香港金屬儲存量最多擴至 3 萬噸，今年增一至兩個新倉庫：**港交所(0388)旗下倫敦金屬交易所(LME)在香港的倉庫網絡自去年 7 月中投入運作，至今 7 家營運商經營 15 個 LME 認可倉庫，合共儲存約 2.5 萬噸金屬。LME 行政總裁張柏廉(Matthew Chamberlain)形容，存放量已超過內部預期，目前香港倉庫已基本滿載，反映金屬存放在香港有很大的吸引力。張柏廉坦言，土地稀缺是主要挑戰，並預計今年香港只會再增加一至兩個新倉庫，因為合適地點已所剩無幾。他估計，香港金屬儲存容量最多擴至 3 萬噸，若要達到亞洲區內如南韓光陽、新加坡或者台灣高雄平均存放 20 至 25 萬噸金屬的水平，則需要尋覓新土地和建造新的倉庫。他續稱，LME 倉庫營運商很少自己興建倉庫，通常會是地產發展商興建倉庫後，再租給營運商經營 LME 倉庫。不過，香港土地價格高昂，取決於地主的意願，因金屬倉儲需要極高的樓面承重力，未必會是最賺錢的項目。因此，他認為 LME、港交所、政府以及香港商品交易業界需要共同努力，說服外界金屬倉儲對整體經濟有好處，能推動整個商品生態圈的發展。他亦指出北都會是一個合適的地點。

- **周六福(6168)第一季營收 12.7 億元人民幣，淨利潤增長 29%：**周六福公布第一季經營情況簡況，實現營業收入 12.73 億元人民幣，受惠「周六福」、「喵際」品牌線上渠道貢獻的毛利大增約 50%等因素，盈利能力指標進一步提升，季內歸屬股東淨利潤增長約 29%。
- **統一企業中國(0220)第一季稅後利潤 7.4 億元人民幣，按年增 22.5%：**統一企業中國公布，截至 3 月 31 日止第一季未經審計稅後利潤 7.37 億元人民幣，按年增長 22.5%。
- **永利澳門(1128)母企第一季澳門業務經調整物業 EBITDAR 按年升 11%：**永利澳門公布，其控股股東 Wynn Resorts 根據國際財務報告準則編製截至 3 月底止第一季業績，澳門業務的經營收入 1.45 億美元，按年升 14.2%；經調整後的物業 EBITDAR 升 10.9%至 2.79 億美元；經營收益升 14.2%至 9.89 億美元。澳門業務中，永利皇宮的經營收益按年增長 23%至 6.59 億美元；經調整後的物業 EBITDAR 升 25.9%至 2.04 億美元。中場業務的賭檯贏額百分比為 26.6%，高於 2025 年第一季錄得的 24.8%。貴賓賭檯贏額佔轉碼數百分比為 3.11%。永利澳門的經營收益跌 0.03%至 3.3 億美元；經調整後的物業 EBITDAR 跌 16.2%至 7,561.6 萬美元。中場業務的賭檯贏額百分比為 15.1%，低於 2025 年第一季錄得的 18.7%。貴賓賭檯贏額佔轉碼數百分比為 0.39%，低於 2025 年第一季錄得的 1.09%。Wynn Resorts Limited 行政總裁潘國宏表示，集團第一季的業績反映永利在各個市場的業務實力。在澳門，集團的博彩量按年錄得顯著增長，同時市場佔有率保持穩健，集團亦欣然增加永利澳門有限公司的股息，反映出業務正在產生強勁的自由現金流。此外，集團正於永利皇宮東入口毗鄰位置興建 Enclave 項目，該項目為一座擁有 432 間全套房的酒店塔樓。永利皇宮 Enclave 項目的預算估計介乎 9 億至 9.5 億美元，當中包含資本化利息。工程預期於 2026 年下半年動工，工期約為兩年半。永利皇宮有關 Enclave 項目及澳門業務其他優化項目的總資本開支估計於 2026 年介乎 4 億至 4.5 億美元及於 2027 年介乎 7 億至 7.5 億美元。澳門業務的保養資本開支於 2026 年估計介乎 7,000 萬至 8,000 萬美元。
- **澳博控股(0880)第一季經調整 EBITDA 為 9.2 億元：**澳博控股第一季度之博彩淨收益減少至 53.64 億港元，於 2025 年第一季度則為 69.49 億港元。經調整 EBITDA 為 9.17 億港元，於 2025 年第一季度則為 9.58 億港元。經調整 EBITDA 率為 15.5%，於 2025 年第一季度則為 12.8%。公司擁有人應佔虧損為 6,200 萬港元，於 2025 年第一季度則為溢利 3,100 萬港元。澳門上葡京綜合度假村於毛收益為 20.70 億港元，包括博彩毛收益 17.52 億港元及非博彩收益 3.18 億港元，於 2025 年第一季度則為博彩毛收益 15.68 億港元及非博彩收益 3.63 億港元。澳門上葡京綜合度假村經調整物業 EBITDA 為 5,800 萬港元，於 2025 年第一季度則為 1.49 億港元。
- **再鼎醫藥(9688)第一季虧損淨額擴至 5,102 萬美元：**再鼎醫藥公布第一季度業績，按美國會計準則，總收入 9,961 萬美元，按年下降 6.5%，主要由於則樂面臨某些競爭影響以及衛偉迦與國家醫保目錄續約相關的價格調整。虧損淨額由上年同期 4,844 萬美元，擴至 5,102 萬美元，原因是產品收入減少及研發開支增加，部分被匯兌收益所抵銷；每股虧損 5 美仙。
- **聯邦制藥(3933)旗下 UBT38006 注射液獲臨床試驗默示許可：**聯邦制藥公布，公司全資附屬公司聯邦生物科技(珠海橫琴)有限公司自主研发的 1 類創新藥 UBT38006 注射液獲得中國國家藥品監督管理局臨床試驗默示許可，受理號為 CXSL2600257。UBT38006 注射液是一款全新分子結構的長效胰島素周制劑，該藥物通過與人胰島素受體特异性結合發揮降糖藥理作用。
- **友芝友生物(2496)M701 新藥上市申請已獲國家藥監局受理：**友芝友生物宣布，公司自主研发的雙特异性抗體(Bs Ab)藥物 M 701 治療晚期上皮性惡性腫瘤導致的惡性腹水的新藥上市申請(NDA)已獲得中國國家藥品監督管理局正式受理。此次受理基於 M 701 在中國開展的一項臨床 III 期試驗研究結果，研究針對上皮性惡性腫瘤導致的惡性腹水患者，旨在評估 M 701 腹腔內輸注療法對出現中至大量惡性腹水的晚期上皮性腫瘤患者的療效與安全性。相關研究數據計劃於 2026 年美國臨床腫瘤學會(ASCO)大會公布。
- **綠城中國(3900)首 4 個月銷售金額跌 25%：**綠城中國公布，首 4 個月，合同銷售金額約 360 億元(人民幣·下同)，按年減少 24.53%；其中歸屬於綠城集團的權益金額約 239 億元。合同銷售面積約 115 萬平方米，下跌 16.06%。截至 4 月底，綠城中國另有累計已簽認購協議未轉銷售合同的金額約 22 億元，其中歸屬於綠城集團的權益金額約 15 億元。單計 4 月，銷售金額約 96 億元，按年減少 17.24%；銷售均價約為每平方米 3.64 萬元。4 月綠城集團代建項目銷售金額約 59 億元；首 4 個月，相關合同銷售金額約 189 億元。
- **碧桂園(2007)4 月銷售額跌 19%：**碧桂園公布，4 月歸屬公司股東權益的合同銷售金額約 25 億元人民幣，按年下跌 18.83%。期內，歸屬公司股東權益的合同銷售建築面積約 34 萬平方米，按年減少 10.53%。
- **雅居樂集團(3383)4 月預售額升 4%：**雅居樂集團公布，4 月預售金額合計 5.1 億元(人民幣·下同)，按年增加 4.08%；對應建築面積約 5.7 萬平方米，按年持平；平均價為每平方米 8927 元。首 4 個月，預售金額合計 23.3 億元，按年減少 29.61%；對應建築面積約 22.2 萬平方米，按年下跌 36.39%；平均價為每平方米 10489 元。

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	
1/5/2026	澳門賭場收入(按年)	4月	15.00%	6.50%	5.50%	
	日本標普全球製造業採購經理人指數(終值)	4月	54.90	--	55.10	
	英國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	4月	53.60	53.30	53.70	
	美國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	4月	54.00	54.00	54.50	
	美國 ISM 製造業指數	4月	52.70	53.20	52.70	
4/5/2026	歐元區標普全球製造業採購經理人指數(終值)	4月	52.20	52.20	52.20	
	德國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	4月	51.20	51.20	51.40	
	法國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	4月	52.80	52.80	52.80	
	意大利標普全球製造業採購經理人指數	4月	51.30	51.80	52.10	
	美國工廠訂單	3月	0.00%	0.60%	1.50%	
	美國耐用品訂單(終值)	3月	0.80%	0.80%	0.80%	
5/5/2026	美國標普全球服務業採購經理人指數(終值)	4月	51.30	51.30	51.00	
	美國新屋銷售(萬間)	3月	58.30	63.60	63.50	
	美國 JOLTS 職位空缺(萬個)	3月	688.20	685.00	686.60	
	香港 GDP(經季調按季)	第一季	1.00%	0.90%	2.90%	
	香港 GDP(按年)	第一季	3.80%	3.50%	5.90%	
6/5/2026	中國 RatingDog 服務業採購經理人指數	4月	52.10	52.00	52.60	
	香港標普全球採購經理人指數	4月	49.30	--	48.60	
	香港零售業總銷貨價值(按年)	3月	19.30%	9.40%	12.80%	
	香港零售業總銷貨數量(按年)	3月	17.50%	9.40%	9.80	
	歐元區 PPI(按年)	3月	-3.00%	1.80%	2.10%	
	歐元區標普全球服務業採購經理人指數(終值)	4月	47.40	47.40	47.60	
	德國標普全球服務業採購經理人指數(終值)	4月	46.90	46.90	46.90	
	法國標普全球服務業採購經理人指數(終值)	4月	46.50	46.50	46.50	
	英國標普全球服務業採購經理人指數(終值)	4月	52.00	52.00	52.70	
	意大利標普全球服務業採購經理人指數	4月	48.80	47.90	49.80	
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 5月 1日	-1.60%	--	-4.40%	
	美國 ADP 就業變動(萬個)	4月	6.20	12.00	10.90	
	7/5/2026	中國外匯儲備(億美元)	4月	33,421.20	33,660.00	34,105.00
		香港外匯儲備(億美元)	4月	4,308.00	--	4,421.00
美國首次申請失業救濟金人數(萬人)		截至 5月 2日	18.90	20.50	20.00	
美國連續申請失業救濟金人數(萬人)		截至 4月 25日	178.50	180.00	176.60	
8/5/2026	日本標普全球服務業採購經理人指數(終值)	4月	51.20	--	--	
	美國非農業就業人口變動(萬人)	4月	17.80	6.30	--	
	美國私部門就業人口變動(萬人)	4月	18.60	8.00	--	
	美國製造業就業人口變動(萬人)	4月	1.50	--	--	
	美國失業率	4月	4.30%	4.30%	--	
	美國平均時薪(按年)	4月	3.50%	3.80%	--	
	美國密西根大學消費信心指數(初值)	5月	49.80	48.80	--	
	美國密西根大學未來一年通脹預期(初值)	5月	4.70%	--	--	
	美國密西根大學未來 5-10 年通脹預期(初值)	5月	3.50%	--	--	

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。