

# 港股早晨快訊

2026年5月12日星期二

## 市場回顧

- **恒指先跌後回升**：恒指周一(11日)低開後最多跌174點，低見26,219點，午後回升，最多升34點，高見26,427點。恒指收升13點，報26,406點。大市成交2,885億元。
- **美股上漲油價上升**：美股周一(11日)三大指數上漲，道指及標指漲0.2%，納指漲0.1%。紐約期油漲2.8%。

## 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CPI及核心CPI**；阿里巴巴(9988)、京東集團(9618)等業績；

## 宏觀焦點

- **人行報告重申適度寬鬆政策**，惟未提降準降息；  
內地4月CPI升1.2%，PPI升2.8%，均高於預期；  
特朗普考慮對伊朗採取軍事行動；  
特朗普擬推汽油稅假期料每月成本35億美元；

## 企業消息

- **快手(1024)傳分拆可靈AI視頻業務**，估值達1560億元；  
**拓璞數控(7688)今日(12日)起招股**，集資最多約17.2億元；  
**創想三維科技通過上市聆訊**；  
**滙豐控股(0005)擬發15億美元永久後償或有可轉換證券**；  
**FIT HON TENG(6088)第一季持續經營淨利潤按年升67%**；

## 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](mailto:edith.li@cinda.com.hk)

 陳樂怡 [tracy.chan@cinda.com.hk](mailto:tracy.chan@cinda.com.hk)

 葛雨晴 [may.ge@cinda.com.hk](mailto:may.ge@cinda.com.hk)

各國指數	收市價	變動%	年初至今%
恒生	26,407	0.05	3.03
恒生國企	8,884	-0.05	-0.33
恒生AH股溢價	119.19	0.11	-3.46
恒生科技指數	5,106	0.07	-7.43
上證綜合	4,225	1.08	6.45
上海科創板	1,717	4.65	27.71
MSCI 中國	80.97	-0.24	-2.48
金龍中國指數	7,067	1.03	-6.14
日經 225	62,418	-0.47	20.42
道瓊斯	49,704	0.19	3.41
標普 500	7,413	0.19	8.29
納斯特克	26,274	0.10	13.05
德國 DAX	24,350	0.05	-0.57
法國巴黎 CAC	8,056	-0.69	-1.14
波羅的海	2,978	-1.85	58.66
VIX 指數	18.38	6.92	22.94
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	399.29	2.53	32.29
紐約期油	98.07	2.78	69.23
黃金	4,736.17	0.44	9.65
銅	13,943	2.73	12.24
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	97.96	0.06	-0.37
美元兌日圓	157.19	0.33	-0.01
歐元兌美元	1.1783	-0.03	0.24
英鎊兌美元	1.3610	-0.15	0.94
美元兌CNH	6.7919	-0.08	2.68
CNH 一年遠期	6.6294	-0.10	3.28
CNH 三年遠期	6.3214	-0.13	4.77
利率	收市價	變動%	年初至今%
3個月 Hibor	2.800	3.33	-2.59
3個月 Shibor	1.417	0.00	-11.48
3個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.413	1.36	5.91
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	59.48	-0.57	0.27
美團	21.66	1.50	0.51
京東集團	30.53	1.33	0.85
阿里巴巴	137.30	-1.97	0.34
百度	145.78	3.35	1.25
嗶哩嗶哩	22.08	0.09	0.15
滙豐控股	90.55	0.43	0.41

資料來源：彭博

## 宏觀焦點

- ▶ **人行報告重申適度寬鬆政策，惟未提降準降息：**人民銀行發布第一季貨幣政策執行報告指出，下階段要繼續實施好適度寬鬆的貨幣政策，增強政策前瞻性靈活性針對性，根據國內外經濟金融形勢和金融市場運行情況，把握好政策實施的力度、節奏和時機，促進經濟穩定增長和物價合理回升。不過，報告中未提「降準降息」。報告稱，靈活運用多種貨幣政策工具，保持流動性充裕和社會融資條件相對寬鬆，引導金融總量合理增長、信貸均衡投放。加強貨幣財政政策協同配合。要保持滙率彈性，綜合施策，增強外滙市場韌性，穩定市場預期，防範滙率超調風險，保持人民幣滙率在合理均衡水平上的基本穩定。同時，用好各類結構性貨幣政策工具，優化工具管理，加強對擴大內需、科技創新、中小微企業等重點領域的金融支持。要完善市場化利率形成傳導機制，降低銀行負債成本，促進社會綜合融資成本低位運行。更好發揮市場利率定價自律機制作用，對一些不合理的、容易削減貨幣政策傳導的市場行為加強規範，維護市場競爭秩序。對於世界經濟金融形勢，人行報告認為，後續，地緣政治走勢、金融市場風險和財政可持續性等問題值得關注。本次中東衝突不僅讓全球能源價格和金融市場出現劇烈波動，還擾亂了全球化肥、稀有氣體、有色金屬等供應，後續可能進一步通過產業鏈傳導影響農業和製造業，最終影響仍待觀察。外部輸入型通脹對國內經濟運行的影響需要密切關注。在防範化解金融風險方面，要豐富宏觀審慎政策工具箱，穩步拓寬附加監管覆蓋範圍至非銀領域。在中小銀行改革化險方面，穩妥化解重點金融機構風險，促進中小銀行的風險持續收斂。報告稱，構建覆蓋全面的宏觀審慎管理體系，需要準確把握覆蓋全面的內涵，包括更好覆蓋宏觀經濟運行和金融風險的關聯性；更好覆蓋金融市場和金融活動的重點領域；更好覆蓋系統重要性金融機構；更好覆蓋國際經濟和金融市場風險的外溢影響。
- ▶ **人行料人工智能行業將為經濟高質量發展注入更多動能：**人行於 2026 年第一季中國貨幣政策執行報告中提及，展望未來，人工智能行業將為經濟高質量發展注入更多動能。一是技術疊代持續加速。隨著多模態、強邏輯推理等關鍵技術不斷突破，國產大模型性能有望進一步提升。二是產業融合向縱深發展。人工智能將深度融入智能製造、金融、醫療、交通等關鍵領域，推動傳統產業全流程智能化重構。三是國際市場空間持續拓展。國內人工智能企業在東南亞、中東等新興市場落地應用項目，產品與服務出海步伐進一步加快，國際競爭力穩步提升。
- ▶ **內地 4 月 CPI 升 1.2%，PPI 升 2.8%，均高於預期：**國家統計局公布，4 月全國居民消費價格(CPI)按年上漲 1.2%，升幅較 3 月擴大 0.2 個百分點，亦高過市場預期的 0.9%。今年首 4 個月，CPI 按年升 0.9%。按年比，食品價格下降 1.6%，非食品價格上漲 1.8%。按月比，4 月 CPI 上漲 0.3%，其中，食品價格下降 1.6%，非食品價格上漲 0.7%。4 月食品煙酒及在外餐飲類價格按年下降 0.8%，影響 CPI 下降約 0.24 個百分點。食品中，畜肉類價格下降 6.7%，影響 CPI 下降約 0.28 個百分點，其中豬肉價格下降 15.2%，影響 CPI 下降約 0.29 個百分點；鮮果價格下降 1%，影響 CPI 下降約 0.02 個百分點；鮮菜價格下降 0.5%，影響 CPI 下降約 0.01 個百分點；水產品價格上漲 1.3%，影響 CPI 上漲約 0.02 個百分點。4 月全國工業生產者出廠價格(PPI)按年上漲 2.8%，升幅較 3 月擴大 2.3 個百分點，創近 4 年最大升幅；按月亦升 1.7%。首 4 個月，PPI 按年升 0.2%。國家統計局城市司首席統計師董莉娟表示，4 月受國際原油價格變動和假期出行需求增加影響，CPI 按月由上月下降 0.7% 轉為上漲 0.3%，高於季節性水平 0.4 個百分點；按年上漲 1.2%，扣除食品和能源價格的核心 CPI 按年上漲 1.2%，保持溫和回升。董莉娟稱，本月 PPI 按月運行的主要特點，包括國際輸入性因素影響國內石油相關行業價格上漲；國內部分行業需求增加帶動價格上行；國內市場競爭秩序不斷優化，相關行業價格上漲或降幅收窄。
- ▶ **中國 4 月新能源車零售跌 6.8%：**中國乘聯分會公布，4 月全國乘用車市場零售 138.4 萬輛，按年下跌 21.5%，降幅較 3 月的 15% 進一步擴大，受高油價下燃油車銷量遭重創拖累。其中，新能源車市場零售 84.9 萬輛，按年減少 6.8%，按月降 0.3%；當月新能源車國內零售滲透率首次突破六成，達到 61.4%，由於當月油電結構性分化加大導致。特斯拉中國 4 月批發銷量 79478 輛，出口 53522 輛。首 4 月，乘用車市場零售累計 560.4 萬輛，按年跌 18.5%；當中，新能源車市場零售 275.8 萬輛，減少 17.2%。乘聯分會指出，5 月預計車市產銷延續前期緩慢回升趨勢。「五一」假期疊加各地車展，啟動購車需求，帶動節前鎖單、節後集中交付，月度走勢前高後穩。燃油價格暴漲是影響消費的異常重大因素，帶來市場銷量不確定性。當前居民收入預期偏謹慎，購車觀望情緒仍存，疊加汽車金融收緊、信貸門檻提升，僅依靠地方補貼與車企讓利支撐剛需，國內消費復甦偏溫和、結構性分化明顯。乘聯分會又稱，受地緣局勢影響，國際油價高位運行，國內燃油車用車成本抬升，既壓制燃油車的需求，也加重居民支出壓力，弱化國內購車消費力；高油價時期利好低能耗的純電、混動車型銷售，加速電動化轉型進程。
- ▶ **中汽協：首四月新能源汽車出口 138.4 萬輛，按年增長 1.2 倍：**中國汽車工業協會數據顯示，4 月新能源汽車產銷量分別為 132 萬輛和 134.4 萬輛，按年分別增長 5.5% 和 9.7%，新能源汽車新車銷量達到汽車新車總銷量的 53.2%。在出口方面，新能源汽車出口 43 萬輛，按年增長 1.1 倍。首 4 月中國新能源汽車出口 138.4 萬輛，按年增長 1.2 倍。中國汽車工業協會相關負責人表示，今年以來中國經濟起步有力，主要指標好於預期。中國汽車工業正在電動化、智能化、在跨界融合方面加速轉型。
- ▶ **煉油民企據報虧損加劇，尋求中央允許減產：**彭博引述知情人士報道，隨着中東戰爭推高投入成本並擠壓利潤空間，內地民營煉油企業已通過地方有關部門向中央請求允許減產。據報，民營煉油企業已尋求政府批准降低開工率。4 月初，國家發展和改革委員會告訴民營煉油企業，哪怕可能有運營的虧損，也要把成品油產量維持在 2025 年的水平。中國政府把能源安全和國內成品油供應擺在重要位置。因此，4 月開工率飆升至近兩年來的最高水平，從汽油到柴油的各種成品油庫存都有所攀升，但煉油企業深陷虧損。山東及周邊地區的煉油廠幾周來虧損不斷加劇。
- ▶ **美國二手樓銷售增 0.2%，低於預期：**全美不動產協會(NAR)公布，4 月美國二手樓銷售按月增長 0.2%，市場預期為增長 2%，前值下跌 3.6%。以年率計，4 月銷量 402 萬間，市場預期為 405 萬間，前值由 398 萬間上調至 401 萬間。

- **輝達黃仁勳據報本周不會前往北京：**美國總統特朗普本周將訪華，並與中國國家主席習近平會晤。路透引述一位知情人士表示，輝達(Nvidia)行政總裁黃仁勳不會在特朗普本周訪華期間前往北京。該消息人士稱，黃仁勳並未受邀，因為白宮此次訪華更側重於農業和民用航空事務，例如波音飛機的訂單。白宮尚未立即回應置評請求。黃仁勳早前在接受CNBC主持人 Jim Cramer 採訪時表示，「我們應該讓總統來宣布他的決定，但如果受邀，將深感榮幸，能代表美國將是一大榮幸。
- **特朗普考慮對伊朗採取軍事行動：**據美國新聞網站 Axios 報道，總統特朗普考慮對伊朗採取軍事行動。報道稱，特朗普會見了國家安全團隊，討論伊朗戰爭的未來走向，包括在談判陷入僵局後恢復軍事行動的可能性。美國官員表示，特朗普仍希望達成協議以結束衝突，但伊朗拒絕美方的關鍵要求，並拒絕在核計劃上作出實質讓步，使軍事選項再次成為焦點。兩位美國官員稱，特朗普傾向對伊朗採取某種形式的軍事行動，以加大對伊朗政權的壓力，迫使德黑蘭在核計劃上讓步。特朗普不太可能在結束中國訪問行程、返回美國之前下令對伊朗發動新的攻擊。上周末，在伊朗對美國旨在結束衝突、並重啟更廣泛核談判的最新提議作出回應後，特朗普稱他對伊朗的回應感到失望，認為「完全不可接受」且「不恰當」，美伊之間取得外交突破的希望急劇破滅。特朗普補充說，德黑蘭未能就伊朗核計劃作出實質性讓步，伊朗核計劃正是美國的核心要求。據報，伊朗的回應側重於結束軍事行動、解除制裁、確保未來免受攻擊的保證，以及保留德黑蘭核計劃的某些方面，而不是同意華盛頓所尋求的更嚴格限制。
- **沙特阿美：若霍峽續封鎖，石油供應每周減少 1 億桶：**沙特阿拉伯國營油企沙特阿美(Saudi Aramco)行政總裁納賽爾(Amin Nasser)表示，如果霍爾木茲海峽的供應中斷以當前速度持續且海峽保持關閉，石油市場每周將損失約 1 億桶原油。但如有需要，該公司可在 3 周內將石油產量提升至每日 1200 萬桶的最大可持續水平。他說，只要霍爾木茲海峽的供應中斷持續，預計需求配給將繼續存在。如果正常的貿易和航運恢復，需求增長預計將非常強勁地回歸。他並指出，第一季開始的能源供應衝擊是全球有史以來最嚴重的一次。若與美伊衝突相關的霍爾木茲海峽航運中斷持續數周，石油市場恢復正常可能要等到 2027 年。
- **歐洲央行副行長：考慮加息時應保持謹慎，憂戰爭衝擊經濟增長：**歐洲央行副行長 Luis de Guindos 向英國《金融時報》表示，由於伊朗戰爭對經濟擴張的全面影響尚未顯現，央行在考慮加息時應保持謹慎。他稱，能源衝擊通常會比經濟增長指標更快地反映在通脹指標中，預計即將公布的經濟活動數據表現不會理想，伊朗戰爭在未來數周對經濟增長的影響將更加明顯。歐洲央行在 4 月 30 日維持利率不變，但暗示將在 6 月的會議上考慮加息。Guindos 稱，霍爾木茲海峽重新開放是非常重要，有需要先觀察未來數周的數據，以及評估衝突的發展。不過，斯洛伐克央行行長 Peter Kazimir 表示，加息近乎不可避免，德國央行行長 Joachim Nagel 表示，除非經濟前景顯著改善，否則預計歐洲央行將會加息。
- **英倫銀行委員：英國通脹風險完全偏向上行：**英倫銀行委員 Megan Greene 表示，在決定是否加息前，應等待伊朗戰爭的最新發展，但警告目前通脹風險完全偏向上行。她表示，英國經濟疲弱以及勞動市場寬鬆應該會限制全球能源衝擊帶來的第二輪價格影響，呼籲英倫銀行亦先觀察戰爭的進展，從而評估將如何影響經濟，然後再採取行動。她稱，目前英國正經歷負面的供應及能源衝擊，這可能會推高通脹並壓制經濟增長，這對央行而言是一個極其糟糕的局面。
- **英揆面臨逼宮，多名內閣大臣促定離職時間表：**英國執政工黨在地方選舉中慘敗，引起黨內內訌，首相施紀賢面臨逼宮聲浪，內政大臣馬曼婷(Shabana Mahmood)及其他高級內閣大臣，已敦促施紀賢考慮設定他離職的時間表。副首相林德偉(David Lammy)呼籲首相圍繞辭職制定時間表。外交大臣顧綺慧(Yvette Cooper)告訴施紀賢，他應該要看到一個有序的權力交接。施紀賢稍早時發表救亡演說，試圖鞏固執政地位，他承認黨內和選民的不滿情緒，但明確表示拒絕辭職，並宣布將推動重建英國與歐洲的關係，同時立法推進將英國鋼鐵集團(British Steel)完全國有化。工黨國會議員衛倩婷(Catherine West)表示，若此次演說未能成為重大轉折點，將對施紀賢發起挑戰。她隨後表示，將暫緩行動，但仍敦促施紀賢在 9 月前辭職。在演講結束後的數小時內，要求施紀賢宣布離任日期的議員人數持續增加。目前被視為施紀賢潛在挑戰者的重量級人物，包括前副首相韋雅蘭(Angela Rayner)、衛生大臣施卓添(Wes Streeting)，以及大曼徹斯特市長貝安德(Andy Burnham)，都尚未要求施紀賢辭職。曾威脅要參選黨魁的衛倩婷表示，她轉而要求同僚支持一項時間表，以便在 9 月前選出新領袖。她表示對政黨和國家而言，現在最好的是進行有序的過渡。英國政治制度允許政黨在中途更換黨魁，而無需重新舉行大選。
- **國際金融協會(IIF)：4 月全球資金回流新興市場資產：**國際金融協會(IIF)公布的數據顯示，隨着市場從與伊朗戰爭局勢引發的拋售中恢復，全球投資者 4 月大舉回流新興市場資產。數據顯示，新興市場投資組合資金流，即債券和股票市場買入與賣出之差，於 4 月反彈至 583 億美元，基本逆轉了 3 月 662 億美元的資金外流。當時，中東衝突升級令市場動盪不安。與 3 月股市承受主要拋售不同，4 月的復甦主要由固定收益資產引領。新興市場債券於 3 月遭遇 6820 億美元資金流出後，4 月吸引 519 億美元資金回流；而股票市場在 3 月出現 655 億美元資金大撤離後，4 月資金流入回升至 64 億美元。IIF 表示，數據表明投資者願意迅速重返新興市場，但這並不意味着市場已完全恢復到推動年初創紀錄資金流入的危機前樂觀情緒，「資金流動數據表明，眼前的融資壓力已有所緩解，但並不顯示潛在衝擊已被完全消化」，能源進口國、企業和央行正面臨更大的壓力。南韓和台灣等表現強勁的市場推動 MSCI 24 國新興市場股票指數，3 月錄得近 20 年來第二佳的月度表現，且這波漲勢迄今尚未顯現明顯放緩跡象。同時，投資者持有新興市場政府債券相對於美國公債所要求溢價(或利差)此前大幅攀升的趨勢也已基本逆轉。IIF 表示，關鍵問題在於，4 月是否標誌着持久正常化的開始，還是僅僅經歷 3 月極端調整後的首個緩解階段。報告還強調，區域間差異，復甦主要發生在中國以外的地區，尤其是在債券市場。中國以外新興市場的債券資金流入接近 500 億美元，高於 3 月的 138 億美元；中國以外的股票資金流在 3 月接近 630 億美元流出後，已回升至 50 億美元。年初至今，中國債券市場資金流仍為負值，為 167 億美元；而流向中國以外新興市場的債務資金則大幅增長，接近 1090 億美元。拉丁美洲作為年內表現最亮眼的地區之一，僅 4 月就吸引約 130 億美元資金。非洲和中東地區在 3 月出現 65 億美元資金流出後，4 月有 73 億美元資金回流債券市場，但其中一部分被股票市場 7130 萬美元的進一步資金流出所抵消。

## 企業消息

- **拓璞數控(7688)今日(12日)起招股,集資最多約 17.2 億元:** 高端智能製造裝備企業拓璞數控今日起至周五(15日)招股,全球發售 6533 萬股,當中香港公開發售佔的 10%,其餘為國際發售,每股發售價 26.39 元,集資最多約 17.24 億元。該公司引入 RBC、3W、UBS AM Singapore、信庭基金、富國基金、華夏基金、高盛資產管理等為基石投資者,總認購額為 1.1 億美元。拓璞數控擬將發售所得款項淨約 61.8%撥作研發推進;約 10.3%撥作擴展銷售及營銷網絡;約 12.1%撥作潛在收購及投資關鍵元件製造商;約 6%撥作償還集團的部分計息銀行借款,以改善財務狀況及流動性;約 9.9%撥作營運資金及一般企業用途。股份預期於 5 月 20 掛牌。
- **馭勢科技(1511)今日(12日)起招股,集資最多約 8.7 億元:** 馭勢科技今日起至周五(15日)招股,全球發售 1446.12 萬股,當中香港公開發售佔約 5%,其為為國際發售,每股發售價 60.3 元,集資最多約 8.72 億元。該公司引入雄安自動駕駛、CYGG、Starwin International 為基石投資者,認購總金額約 2.61 億元。馭勢科技擬於未來 4 年將發售所得款項淨額約 46.7%用於持續增強研發能力及提供解決方案;約 33.5%用於海內外業務拓展及提高商業化能力;約 9.8%用作戰略投資;約 10%用作營運資金及一般企業用途。股份預期於 5 月 20 掛牌,獨家保薦人為中信證券。
- **創想三維科技通過上市聆訊:** 深圳市創想三維科技通過港交所上市聆訊,擬在香港主板上市。獨家保薦人中金公司。據聆訊後資料集顯示,該公司是全球消費級 3D 打印產品及服務提供商,產品及服務主要包括 3D 打印機、3D 打印耗材、3D 掃描儀、激光雕刻機、配件及其他,以及通過創想雲提供的各類服務。此外,公司於 2025 年 8 月推出 Nexbie,一個專注於 3D 創意成品的海外電商平台。該公司去年收入 31.27 億元(人民幣,下同),按年升 36.65%;股東應佔虧損 1.83 億元,2024 年股東應佔盈利 8875.7 萬元。
- **自變量機器人傳港 IPO 籌約 5 億美元:** 自變量機器人(X Square Robot)據報考慮來港上市,尋求集資約 5 億美元(約 39 億港元),正在與投行初步討論。公司聯合創始人兼首席營運總監楊倩曾表示,部署籌備 2026 年招股上市,但未有上市目的地等詳情。自變量成立於 2023 年,已完成數輪私募融資,據報於 3 月底至 4 月初完成近 20 億元人民幣 B 輪融資,領投方為小米集團(1810)戰投和紅杉中國;此前亦獲字節跳動、阿里巴巴(9988)、美團(3690)等參股。
- **A 股長盈精密遞表申請來港上市:** A 股上市的精密製造企業長盈精密(深:300115)向港交所遞表申請上市,中金為獨家保薦人。截至周一(11日)收市,長盈 A 股市值約 496 億元人民幣。初步招股資料顯示,該公司能提供智能終端、電子產品、新能源電池及人形機械人的超高精密零組件。主要布局三大業務板塊,分別為智能終端及電子產品精密零組件;新能源關鍵結構件及連接組件及具身智能及新興科技硬件。
- **快手(1024)傳分拆可靈 AI 視頻業務,估值達 1560 億元:** 外媒引述知情人士報道,內地短視頻平台快手計劃明年啟動 IPO 前,分拆旗下可靈(Kling)AI 視頻業務,藉市場對 AI 概念股的投資熱潮搶抓資本機遇。據稱,快手已就可靈 IPO 前融資與潛在投資方展開洽談,本輪對可靈的估值定為 200 億美元(約 1560 億港元)。可靈主打 AI 視頻生成大模型,與字節跳動、谷歌、阿里巴巴(9988)同類產品形成直接競爭。快手於 2024 年推出首款可靈大模型,掀起國內 AI 視頻生成模型研發浪潮,一度直面挑戰 OpenAI 的 Sora。快手 3 月曾披露,按 1 月營收測算,可靈年化營收已突破 3 億美元,並預計 2026 年全年營收將實現翻倍。知情人士透露,第一季可靈營收達 7500 萬美元,收入主要來自北美等海外市場。
- **阿里巴巴(9988)發布全新 AI 店小蜜,「AI+人」轉化效果首次超越純人工:** 阿里發布全新 AI 店小蜜,這是電商行業首個具備售前售後辦事能力的客服 agent。實測數據顯示,商家接入 AI 店小蜜後,平均轉人工率下降 45%,「AI+人」協同轉化效果相比純人工客服增加超 10%,首次實現超越。臨近天貓 618,AI 店小蜜正式將客服升級為 AI 導購,助力商家增長。據淘天集團客戶運營部負責人佔利軍介紹,AI 店小蜜全鏈路基於千問最新大模型構建,依託淘寶超大交易數據,並針對不同行業及電商場景進行了垂域微調與多模態能力升級,懂行業,懂規則,也更懂用戶。截至 3 月,AI 店小蜜日均對話量近千萬,接入商家數突破百萬。
- **阿里巴巴(9988)旗下阿里雲上線團隊版 Token Plan:** 阿里雲上線團隊版 Token Plan,內置 Qwen3.6、Kimi-K2.6、GLM-5.1、Wan2.7 等十多款多模態模型,支持多坐席分配和管理,並設置標準、高級和尊享三檔,用戶可靈活按需選擇。目前,阿里雲 TokenPlan 已兼容 Qoder、JVSCrew、QwenCode、OpenClaw、HermesAgent、ClaudeCode、Cursor 等主流 Agent 工具,用戶可在 Agent 內一鍵調用。
- **騰訊控股(0700)據報跟投階躍星辰新一輪融資:** 內地傳媒報道,騰訊控股已跟投「AI 六小虎」之一的國產大模型公司階躍星辰(StepFun)新一輪融資。上周有消息指出,階躍星辰將完成近 25 億美元(約 195 億港元)融資,並已拆除紅籌架構,將加速衝刺來港上市,或將成為智譜(02513)、稀宇科技(MiniMax)(00100)之外又一間赴港上市的國產大模型公司。據了解,早在階躍 B 輪融資,騰訊就已進入其股東名單,並連續跟投。騰訊與階躍星辰不久前進一步深化合作關係,從財務投資蔓延到業務深度合作。4 月,騰訊雲與階躍簽署戰略合作,雙方將深度整合階躍基礎大模型和騰訊系內容及應用生態,共同發力 AI 座艙 Agent,連接騰訊系音樂、視頻、地圖、支付、出行服務等板塊,實現車內服務閉環。
- **騰訊控股(0700)旗下騰訊雲:QClaw 正式上線「文件空間」功能:** 騰訊雲宣布,QClaw 正式上線「文件空間」功能。只要一次授權,QClaw 就能將本機文件、騰訊文檔、ima 知識庫一站式全面打通。從找資料、AI 加工,到最終產出和協作,全部在一個工作台裡閉環。這次 QClaw 接入騰訊文檔,不是簡單地掛個技能,而是底層帳號和權限的深度打通。
- **MiniMax(0100)啟動 10x Team 計劃,招攬領域人才:** MiniMax 公布 10x Team 合作計劃,並同步在招聘平台上線 10x Team 研究員崗位,面向工業軟件、遊戲引擎、芯片設計、金融、財務等垂直領域的專家發出邀約。10x Team 更接近產業研究合夥人機制,希望把已經在編程領域出現的 10 倍效率躍遷複製到更多產業。MiniMax 指,本次招募將為合作專家提供全套多模態模型能力、專屬研發環境以及充足算力資源支持。合作模式十分靈活,既可全職入職,也可參與至少 4 個月的線下 Fellowship 項目,工作地點涵蓋上海、北京、香港、舊金山、倫敦等城市。同時,合作產出的專業評測基準將面向行業開源,科研成果可聯合署名,參與者能獲得優厚薪資與股權激勵。

- **優必選(9880)與日立達成戰略合作，探索人形機械人應用場景：**優必選宣布，與日立(中國)有限公司正式簽署戰略合作協議書。雙方將緊扣中國製造業智能化轉型升級的關鍵趨勢，聚焦柔性生產與提質增效的迫切需求，共同探索人形機械人在智能製造場景中的應用。根據此次協議書，雙方將在日立集團具有市場競爭力的電梯、樓宇系統、醫療健康、工業設備及半導體製造設備等領域展開深度合作，充分發揮優必選在人形機械人方面的技術優勢，以及日立在智能製造與系統集成領域的豐富經驗，共同開發適用於不同生產場景的智能化解決方案。
- **FIT HON TENG(6088)第一季持續經營淨利潤按年升 67%：**FIT HON TENG 公布截至 3 月底止第一季若干財務資料，營收及其他經營收入 11.98 億美元，按年升 8.6%。來自持續經營之淨利潤 1,044.6 萬美元，按年升 67.3%。
- **華為余承東：鴻蒙智行首款旗艦 MPV 智界 V9 周五(15 日)正式發布：**華為常務董事、終端 BG 董事長余承東宣布，鴻蒙智行首款旗艦 MPV 車型「智界 V9」將於本周五發布。智界 V9 已於 4 月 22 日開啟預售，預售價 39.98 萬元人民幣起。智界 V9 搭載旗艦 9 系華為途靈 MPV 定製平台，車輛全系標配後輪轉向功能。新車共分為 4 個版型，包括 Max、Max+、Ultra 和 Ultra+。新車提供輝光紫、鎏金黑、深海藍、雪域白 4 款配色，可選絨霞紫、韶華杏、赤茶橘 3 種內飾色。
- **滙豐控股(0005)擬發 15 億美元永久後償或有可轉換證券：**滙豐控股公布，擬於 5 月 18 日發行總值 15 億美元永久後償或有可轉換證券，年利率為 6.75 厘，所得款項淨額擬用於一般公司事務及維持或進一步加強公司的資本基礎。轉換價初步定為每股轉換股份 3.6779 美元，假設轉換價並無調整，相關證券於自動轉換後最多可發行約 4.08 億股普通股，佔經擴大已發行股本約 2.32%。預期相關證券將於發行日之後 30 日內納入以 Euronext Dublin 名義營運的愛爾蘭股票交易所環球交易市場的正式名單並進行買賣。
- **石藥集團(1093)SYS 6010 於中國再次獲納入突破性治療品種名單：**石藥集團宣布，集團自主研發的 SYS 6010(靶向 EGFR 的人源化單克隆抗體偶聯藥物)近日再次獲國家藥監局納入突破性治療品種名單，擬定適應症為單藥用於既往接受含鉑化療及免疫治療失敗的局部晚期或轉移性食管鱗狀細胞癌患者。根據國際癌症研究機構(IARC)發布的 GLOBOCAN 2022，食管癌為全球高發的消化系統惡性腫瘤，其中食管鱗狀細胞癌為主要病理亞型，在中國等高發地區佔比超 90%。中國是食管鱗癌高發國家，疾病負擔十分沉重。此外，國家癌症中心發布的 2022 年中國惡性腫瘤疾病負擔數據顯示，食管鱗癌發病率位居全國惡性腫瘤第七位，每年新發病例高達 22.4 萬例，死亡病例約 18.8 萬例，新發及死亡病例均約佔全球半數。
- **中國生物製藥(1177)與葛蘭素史克達成獨家戰略合作：**中國生物製藥公布，集團附屬公司正大天晴與葛蘭素史克(GSK)達成一項獨家戰略合作，加速 bepirovirsen 在中國內地的上市進程。Bepirovirsen 是一種同類首創的具有三重機制的反義寡核苷酸(ASO)，用於治療成人慢性乙型肝炎(CHB)，於 2021 年 8 月被中國國家藥品監督管理局藥品審評中心(CDE)納入突破性治療藥物程序，並於 4 月納入優先審評審批程序。根據協議條款，正大天晴將負責 bepirovirsen 在中國內地的進口、分銷、醫院准入，以及推廣和非推廣活動，該產品產生的全部銷售收入將確認為正大天晴的營業收入。GSK 將繼續作為藥品上市許可持有人(MAH)，負責監管註冊事務、質量控制、藥物警戒及全球醫學策略等工作。正大天晴將在初始 5.5 年合作期內，按照約定的供應條款向 GSK 採購 bepirovirsen。此後雙方可在協商一致的基礎上延長合作期限。根據協議，雙方還將有機會就中國生物製藥部分正在中國以外市場尋求合作機會的研發管線資產，展開進一步的合作探討。今次合作將支持雙方建立長期合作夥伴關係，並為未來進一步拓展創新資產合作提供良好基礎。中國生物製藥稱，今次合作不僅進一步豐富集團的創新產品管線，預期對未來收入增長有顯著貢獻，更彰顯集團卓越的商業化能力、廣泛的市場准入平台以及完善的合規體系。通過持續深化與全球領先藥企的戰略合作，集團進一步鞏固作為 MNC 在中國首選合作夥伴的行業領先地位。
- **瑞博生物(6938)VORTOSIRAN 完成針對靜脈血栓栓塞適應症的 2b 期臨床試驗申請遞交：**瑞博生物宣布，公司核心產品 vortosiran (RBD4059)已成功向歐洲藥品管理局(EMA)遞交針對靜脈血栓栓塞症(VTE)防治的 2b 期臨床試驗申請(CTA)。本研究為公司涵蓋多個已規劃的針對多種血栓性心血管適應症的 2b 期研究的一部分。VTE 目前仍是導致心血管疾病患者發病和死亡的主要原因，每年影響全球約 1000 萬人，且有相當比例的患者由於當前抗凝藥物存在的出血風險，並未得到充分的治療甚至中止治療。
- **中慧生物(2627)mRNA RSV 疫苗再獲中國 IND 批准：**中慧生物在 2026 年 5 月 8 日發公告，宣布其自主研發的呼吸道合胞病毒(RSV)mRNA 疫苗已正式獲得 CDE 新藥臨床試驗(IND)批准。這是繼 2025 年 11 月該疫苗獲 FDA 的 IND 許可後，中慧生物在中美雙報戰略下取得的又一關鍵里程碑。RSV 是一種常見的呼吸道感染病毒，尤其在老年人、慢性病患者及免疫功能低下人群中，易引發嚴重下呼吸道疾病，如細支氣管炎或肺炎。目前，中國尚缺乏針對 RSV 的有效預防疫苗，臨床治療仍以廣譜抗病毒藥物和對症支持為主。中慧生物自主研發的 mRNA RSV 疫苗，憑藉其誘導強烈細胞免疫和持久體液免疫的潛力，有望率先填補這一領域的空白，展現出廣闊的應用前景。
- **綠城中國(3900)擬發美元優先票據：**綠城中國公布，建議發行美元優先票據，擬將所得款項淨額用作為現有債項的再融資。該公司將尋求票據於聯交所上市。公司已接獲聯交所就票據符合上市資格的確認書。
- **龍湖集團(0960)首 4 個月銷售額跌 53%：**龍湖集團公布，首 4 個月，累計總合同銷售金額 103.5 億元(人民幣·下同)，按年下跌 53.13%；合同銷售面積 115.3 萬平方米，減少 28.07%。單計 4 月，總合同銷售金額 28.9 億元，按年減少 43.66%；合同銷售面積 31.1 萬平方米，下跌 25.06%；歸屬公司股東權益的合同銷售金額 19.3 億元，歸屬公司股東權益的合同銷售面積 22.3 萬平方米。截至今年 4 月底，集團實現經營性收入約 88.5 億元，按年上升 1.03%。
- **中國金茂(0817)4 月取得簽約銷售額 88.06 億元人民幣：**中國金茂公布，4 月取得簽約銷售額 88.06 億元(人民幣·下同)，簽約銷售建築面積 35.15 萬平方米。截至 4 月 30 日止 4 個月，集團累計取得簽約銷售金額共計 312.34 億元。於 2026 年 4 月 30 日，集團已錄得已認購(未簽約)物業銷售金額共計 7.79 億元。

**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
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	--	51.00
	德國工業生產 WDA(按年)	3月	0.00%	-1.90%	-2.80%
	美國非農業就業人口變動(萬人)	4月	17.80	6.50	11.50
	美國私部門就業人口變動(萬人)	4月	18.60	7.50	12.30
	美國製造業就業人口變動(萬人)	4月	1.50	0.10	-0.20
	美國失業率	4月	4.30%	4.30%	4.30%
	美國勞動參與率	4月	61.90%	61.90%	61.8%
	美國就業不足率	4月	8.00%	8.00%	8.20%
	美國平均時薪(按年)	4月	3.50%	3.80%	3.60%
	美國密西根大學消費信心指數(初值)	5月	49.80	49.50	48.20
	美國密西根大學未來一年通脹預期(初值)	5月	4.70%	4.80%	4.50%
	美國密西根大學未來 5-10 年通脹預期(初值)	5月	3.50%	3.50%	3.40%
9/5/2026	中國出口(美元計, 按年)	4月	2.50%	8.40%	14.10%
	中國進口(美元計, 按年)	4月	27.80%	20.00%	25.30%
	中國貿易收支(億美元)	4月	511.30	836.50	848.20
11/5/2026	中國 CPI(按年)	4月	1.00%	0.80%	1.20%
	中國 PPI(按年)	4月	0.50%	1.80%	2.80%
	美國成屋銷售(萬間)	4月	398.00	405.00	402.00
12/5/2026	中國新增人民幣貸款(億元人民幣)	1-4月	86,000.00	90,000.00	--
	中國社會融資規模增量(億元人民幣)	1-4月	148,300.00	162,120.00	--
	中國貨幣供給 M2(按年)	4月	8.50%	8.50%	--
	德國 CPI(按年)(終值)	4月	2.90%	--	--
	美國 NFIB 中小型企業樂觀指數	4月	95.80	96.00	--
	美國 CPI(按年)	4月	3.30%	3.80%	--
	美國核心 CPI(按年)	4月	2.60%	2.70%	--
13/5/2026	歐元區 GDP(經季調)(按季)	第一季	0.10%	--	--
	歐元區 GDP(經季調)(按年)	第一季	0.80%	--	--
	歐元區工業生產 WDA(按年)	5月	-0.60%	--	--
	法國 CPI(按年)(終值)	4月	2.20%	--	--
	美國 PPI(按年)	4月	4.00%	--	--
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 5 月 8 日	-4.40%	--	--
14/5/2026	英國 GDP(按季)(初值)	第一季	0.10%	--	--
	英國 GDP(按年)(初值)	第一季	1.00%	--	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 5 月 9 日	--	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 5 月 2 日	--	--	--
	美國先期零售銷售(按月)	4月	1.70%	0.40%	--
15/5/2026	香港 GDP(經季調)(按季)(終值)	第一季	2.90%	--	--
	香港 GDP(按年)(終值)	第一季	5.90%	--	--
	澳門 GDP(按年)(終值)	第一季	7.10%	--	--
	美國工業生產(按月)	4月	-0.50%	0.20%	--

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	<a href="mailto:lewis.pang@cinda.com.hk">lewis.pang@cinda.com.hk</a>
李芷瑩	高級分析員	(852)22357515	<a href="mailto:edith.li@cinda.com.hk">edith.li@cinda.com.hk</a>
陳樂怡	高級分析員	(852)22357170	<a href="mailto:tracy.chan@cinda.com.hk">tracy.chan@cinda.com.hk</a>
葛雨晴	助理分析員	(852)22357697	<a href="mailto:may.ge@cinda.com.hk">may.ge@cinda.com.hk</a>

## 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。