

港股早晨快訊

2026年3月16日星期一

市場回顧

- **恒指跌穿 25,500 點**：恒指周五(13日)低開後，跌幅一度收窄至 19 點，之後沽壓再現，最多跌 296 點，低見 25,419 點。恒指收跌 251 點或 1.0%，報 25,465 點。大市成交 2,465 億元。北水淨流入 184 億元。
- **歐美股市下跌油價上升**：美股三大指數周五(13日)跌 0.3%至 0.9%，德法英股跌 0.4%至 0.9%。紐約期油上漲 3.1%。

中港股市短期展望

恒指短期阻力參考 26,500 點：中東戰事仍未有結束迹象，令地緣政治不確定性持續，短期內國際油價將劇烈波動，資金或再次流出亞洲股市。另外，美國總統特朗普推動的 15%全球關稅可能即將實施，未來 5 個月內將恢復原有稅率。特朗普曾表示或於 3 月底訪華，惟行程或產生變數。內地將今年經濟增速目標小幅下調至「4.5%至 5%」區間，符合預期，年初至今經濟數據大致穩健，短期推刺激措施機會較低，後續觀望 4 月政治局會議釋放更多信號。港股進入業績期，企業業績及展望將左右大市表現。技術上，恒指自 1 月起營造頭肩頂，並於 3 月初跌穿 26,300 點頸線，惟近日進一步考驗 25,000 點見一定支持，短期反彈阻力參考 50 天線約 26,500 點。

短期看好板塊

- **AI 股**：AI 大模型密集升級，半導體行業高速增長
- **能源股**：中東局勢未見緩和，推升石油、煤炭價格
- **鋁業股**：地緣衝突擾動鋁供應，倫敦期鋁反覆上升

今日市場焦點

- 中國1-2月固定資產投資、工業增加值、社會消費品零售總額；建滔積層板(1888)、萬國數據(9698)、零跑汽車(9863)等業績；

宏觀焦點

- 習近平於《求是》雜誌發表重要文章：推動海洋經濟高質量發展；內地首2月新增貸款及社會融資規模增量高於預期；內銀加大對科技創新領域貸款力度，科技融資成優先要務；特朗普表示美軍本周將猛烈空襲伊朗，暫不會達成停火協議；

企業消息

- 港交所(0388)發表諮詢文件，擬放寬同股不同權；
- 稀宇科技(MiniMax)(0100)將被視為已商業化公司；
- 名創優品(9896)發盈警，料去年利潤減半；
- 蘋果宣布降中國App Store佣金率至25%；

外圍市況展望

美國聯儲局 1 月維持利率不變，符合預期。聯儲局對經濟的判斷趨正面，並補充政策利率進一步調整的幅度和時間，將取決於經濟數據和前景，暗示對利率調整採取更審慎立場。市場普遍預期待鮑威爾 5 月任期屆滿後，當局才有望再次減息。近期美國經濟數據較預期強韌，加上地緣政局動盪，伊朗的報復行動將影響石油供應，油價急升造成通脹擔憂，市場預期將限制聯儲局進一步減息的空間。地緣政治動盪，資金料流入避險資產，並帶動金價上升，霍爾木茲海峽持續關閉，中東主要產油國紛紛減產，不過特朗普表示美國對伊朗軍事行動很快結束，市場憧憬戰爭快將結束，加上 IEA 倡釋放石油儲備，國際油價有望自高位回落。

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	25,466	-0.98	-0.64
恒生國企	8,671	-0.32	-2.72
恒生 AH 股溢價	122.17	-0.03	-1.04
恒生科技指數	4,978	-0.99	-9.75
上證綜合	4,095	-0.82	3.19
上海科創板	1,374	-0.72	2.19
MSCI 中國	80.19	-0.54	-3.42
金龍中國指數	7,148	0.76	-5.07
日經 225	53,820	-1.16	3.83
道瓊斯	46,558	-0.26	-3.13
標普 500	6,632	-0.61	-3.12
納斯特克	22,105	-0.93	-4.89
德國 DAX	23,447	-0.60	-4.26
法國巴黎 CAC	7,912	-0.91	-2.92
波羅的海	2,028	2.84	8.04
VIX 指數	27.19	-0.37	81.87
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	365.79	0.21	22.43
紐約期油	98.71	3.11	71.91
黃金	5,019.49	-1.18	16.21
銅	12,781	-1.68	2.88
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	100.36	0.62	2.07
美元兌日圓	159.73	0.24	1.61
歐元兌美元	1.1417	-0.83	-2.49
英鎊兌美元	1.3230	-0.85	-1.59
美元兌 CNH	6.9065	0.37	1.11
CNH 一年遠期	6.7544	0.33	1.50
CNH 三年遠期	6.4855	0.14	2.33
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	2.372	0.44	-18.93
3 個月 Shibor	1.550	-0.15	-3.31
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.277	0.37	2.63
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	69.94	1.11	-0.05
美團	19.35	0.16	-0.33
京東集團	28.32	1.36	1.09
阿里巴巴	135.21	0.75	-0.20
百度	124.07	0.74	-0.70
嗶哩嗶哩	25.20	1.20	-0.02
滙豐控股	78.19	-2.15	-0.12

資料來源：彭博

宏觀焦點

- ▶ **習近平於《求是》雜誌發表重要文章：推動海洋經濟高質量發展：**3月16日出版的第6期《求是》雜誌將發表國家主席、中央軍委主席習近平的重要文章《推動海洋經濟高質量發展》。文章強調，中國經略海洋、開發海洋歷史悠久。新中國成立後，有序開發利用海洋。改革開放後，中國海洋經濟進入加快發展期。推進中國式現代化，必須高效開發利用海洋，推動海洋經濟高質量發展，走出一條具有中國特色的向海圖強之路。文章指出，大的思路是，要更加注重創新驅動，盡快突破關鍵核心技術，推動海洋科技實現高水平自立自強；更加注重高效協同，堅持陸海統籌、山海聯動，增強協同發展合力；更加注重產業更新，推動海洋傳統產業轉型升級，大力發展海洋新興產業，積極培育海洋未來產業，建設現代海洋產業體系；更加注重人海和諧，統籌海洋資源開發和保護，建設可持續的海洋生態環境，形成人海良性互動的新格局；更加注重合作共贏，主動參與全球海洋治理，共同和平利用海洋能源資源，堅決維護我國領土主權和海洋權益。
- ▶ **內地首2月新增貸款及社會融資規模增量高於預期：**人民銀行公布，今年首兩月，新增貸款5.61萬億元(人民幣。下同)。按此計算，2月新增貸款9000億元。分部門看，首兩月，住戶貸款減少1942億元，其中，短期貸款減少3596億元，中長期貸款增加1654億元；企(事)業單位貸款增加5.94萬億元，其中，短期貸款增加2.65萬億元，中長期貸款增加4.07萬億元，票據融資減少9089億元；非銀行業金融機構貸款減少1987億元。2月底，人民幣貸款餘額277.52萬億元，按年增長6%。2月底，廣義貨幣(M2)餘額349.22萬億元，按年增長9%。狹義貨幣(M1)餘額115.93萬億元，按年增長5.9%。流通中貨幣(M0)餘額15.14萬億元，按年增長14.1%。前兩月，人民幣存款增加9.26萬億元。月末人民幣存款餘額337.94萬億元，按年增長8.7%。另外，前兩月，社會融資規模增量累計9.6萬億元，比上年同期多3162億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加5.75萬億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣增加433億元。
- ▶ **金管總局約談分期樂等5家助貸平台：**國家金融監管總局表示，近日針對互聯網助貸業務問題，金管總局對分期樂、奇富借條、你我貸借款、宜享花、信用飛等5家平台的運營機構進行約談。新聞稿稱，約談要求，平台運營機構在與金融機構合作開展借貸業務時，應當切實規範營銷宣傳行為，清晰明確披露借貸產品息費訊息，嚴格遵守個人訊息保護規定，依法合規開展催收。五家助貸平台涉及多家上市公司，分期樂母公司為樂信、奇富借條背後為奇富科技(3660)，你我貸母公司為嘉銀金科，宜享花則是宜人智科旗下借款平台。
- ▶ **中證監：密切跟蹤國際金融市場和內外部環境變化：**中國證監會黨委書記、主席吳清主持召開黨委擴大會議。會議指出，一是強化系統謀劃，對標對表政府工作報告和「十五五」規劃《綱要》，抓緊做好國務院重點工作任務落實和資本市場「十五五」規劃編制。二是強化底線思維，密切跟蹤國際金融市場和內外部環境變化，強化境內外、期現貨市場聯動監測監管，不斷鞏固和加強中國特色穩市機制建設，更大力度推動上市公司完善治理、提升價值，進一步增強市場內在穩定性。三是強化改革攻堅，聚焦服務新質生產力發展，持續推進科创板「1+6」、「併購六條」等政策落地顯效，發布實施深化創業板改革方案，加快優化再融資機制，進一步拓展私募股權和創投基金退出渠道，更好激發科技創新活力。四是強化監管執法，突出打大、打惡、打重點，嚴厲打擊財務造假、操縱市場、內幕交易、虛假陳述等違法違規行為，健全資本市場法規制度。五是強化嚴實作風，認真開展樹立和踐行正確政績觀學習教育，全方位強化公權力監督制約。
- ▶ **內銀加大對科技創新領域貸款力度，科技融資成優先要務：**路透報道，銀行人士表示，中國金融機構計劃將更多資金投向科技和創新型企業，以響應政府承諾在整個經濟領域大力採用人工智能(AI)並主導新興產業的方向。據報，信貸配置向科技領域轉移的進程已全面展開。大型國有銀行官員透露，科技融資已成為今年新貸款發放的優先要務，該行正加大對先進製造業、AI和生物技術等領域的資金支持力度。該行正在研究是否推出專門針對科技初創企業的新的信貸產品，提供更低利率。江蘇一家股份制銀行的企業貸款經理透露，該行2026年對高科技和創新企業的新增貸款目標增長30%，高於去年的20%左右。在房地產債務危機和經濟放緩困境之下，這為銀行業者提供新的貸款增長點，但分析師警告稱，這些目標企業的初創性質，及某些企業缺乏適當抵押品，可能帶來資產質量風險。央行數據顯示，去年對高科技創新企業和中小科技企業的信貸約佔8%，而房地產信貸佔比約19%。
- ▶ **人行：上季末內地金融業機構負債按年增9%，總資產增8.7%：**中國人民銀行發布數據顯示，初步統計，2025年第四季度末，內地金融業機構總資產為538.86萬億元人民幣(下同)，按年增長8.7%，其中，銀行業機構總資產為480.01萬億元，按年增長8%；證券業機構總資產為17.54萬億元，按年增長16.1%；保險業機構總資產為41.31萬億元，按年增長15.1%。期內，金融業機構負債為492.82萬億元，按年增長9%，其中，銀行業機構負債為441.5萬億元，按年增長8.2%；證券業機構負債為13.66萬億元，按年增長19.1%；保險業機構負債為37.65萬億元，按年增長15.6%。
- ▶ **新華社：OpenClaw 走紅凸顯 AI 智能體潛力與風險：**《新華社》發文稱，2026年開年以來，一款名為 OpenClaw 的開源人工智能體(AI 智能體)在全球科技圈迅速走紅。這類能夠在現實世界執行任務、代表用戶採取行動的 AI 工具開始進入公眾視野，引發廣泛關注。內文提及，一些觀察人士認為，能夠自主執行任務的 AI 智能體展現出強勁技術潛力，或將推動 AI 從「對話助手」邁向「行動助手」，開啟個人數字助理新時代。同時，美國媒體和網絡安全專家也頻發警告，指其在安全性、可靠性等方面仍存在風險，其對用戶設備的高權限訪問也引發數據安全和私隱保護方面的擔憂。文章指，總體來看，美國媒體和技術社區普遍認為，OpenClaw 代表了 AI 發展的重要方向-從「對話型 AI」向「行動型 AI」轉變，然而，這類技術仍處於早期發展階段，其安全性、穩定性以及監管框架仍有待進一步完善。

- **中汽協：2月新能源汽車產銷分別按年跌 21.8%和 14.2%：**中國汽車工業協會公布，首兩個月汽車產銷受政策切換調整、需求前置釋放、春節假期錯位、消費意願不足、同期高基數等多重因素疊加影響，按年呈現下滑。2月，汽車產銷分別完成 167.2 萬輛和 180.5 萬輛，按月分別下降 31.7%和 23.1%，按年分別下降 20.5%和 15.2%。首兩個月，汽車產銷分別完成 412.2 萬輛和 415.2 萬輛，按年分別下降 9.5%和 8.8%。2月，乘用車產銷分別完成 140 萬輛和 153.6 萬輛，按月分別下降 32.1%和 22.7%，按年分別下降 21.6%和 15.4%。首兩個月，乘用車產銷分別完成 346.2 萬輛和 352.4 萬輛，按年分別下降 12%和 10.7%。2月，新能源汽車產銷分別完成 69.4 萬輛和 76.5 萬輛，按年分別下降 21.8%和 14.2%。首兩個月，新能源汽車產銷分別完成 173.5 萬輛和 171 萬輛，按年分別下降 8.8%和 6.9%。
- **上期能源發布《上海國際能源交易中心風險控制管理細則》的公告：**上期能源發布《上海國際能源交易中心風險控制管理細則》的公告，其中提到，原油期貨合約最後交易日前第三個交易日收市後，客戶、非期貨公司會員、境外特殊非經紀參與者的賣出持倉，不得超過其持有的標準倉單數量，或經能源中心認可的可用於最近月份合約交割的原油現貨數量，最後交易日前第二個交易日起對該客戶、非期貨公司會員、境外特殊非經紀參與者的超出部分持倉按照能源中心的規定強行平倉。
- **國家藥監局批准首款侵入式腦機接口醫療器械註冊申請：**國家藥監局已批准博睿康醫療科技的植入式腦機接口手部運動功能代償系統(NEO 腦機接口系統)創新產品註冊申請，為首個上市的腦機接口醫療器械，標誌著國際首個侵入式腦機接口醫療器械進入臨床應用階段。NEO 腦機接口系統適用於頸段脊髓損傷所致四肢癱患者，通過氣動手套設備輔助手部抓握功能。該系統獨創的「硬膜外植入式」方案，只需在顱骨上磨一個槽，將一枚硬幣大小的腦機接口植入，電極放置在硬腦膜外，無須直接接觸大腦組織，受試者就能通過意念，將指揮手部運動的指令傳遞給氣動手套，完成抓握等動作。
- **香港金管局 2 月外匯基金的境外資產增加 328 億港元至 36,301 億港元：**香港金管局 3 月 13 日公布外匯基金在 2026 年 2 月底的主要分析賬目。在 2 月份，外匯基金的境外資產增加 328 億港元，至 36,301 億港元。貨幣基礎為 20715 億港元，包括負債證明書、政府發行的流通紙幣及硬幣、銀行體系結餘，以及已發行外匯基金票據及債券。外匯基金對香港私營部門的債權總額為 3713 億港元。對外負債總額為 725 億港元。
- **今年首兩月訪港旅客 995 萬人次，郵輪乘客逾 18 萬人：**文化體育及旅遊局在社交媒體表示，今年首兩個月整體訪港旅客共錄得 995 萬人次；香港郵輪發展也持續向好，繼去年錄得 189 個郵輪航次及逾 63 萬出入境郵輪乘客總人次，今年首兩個月本港已合共迎來 52 個郵輪航次，累計出入境郵輪乘客總人次超過 18 萬。局方表示，訪港郵輪旅客參與岸上觀光行程和特色活動，尤其帶動本地零售及餐飲業的經濟收益。郵輪本身在香港的開銷，例如安排乘客交通接駁、郵輪補給、船隻停泊碼頭和聘請地勤人員，以及休假船員的岸上消費等，均為本港經濟注入源源不絕的動力。局方將繼續與業界攜手，共同推動香港郵輪旅遊的蓬勃發展。
- **中美結束首日經貿磋商，今日(19 日)繼續：**中美兩國經貿團隊在法國巴黎的新一輪中美經貿磋商，周日(18 日)舉行的首日談判，已於當地時下午 6 時結束，據美國官員稱，將於周一上午復會。首日談判在巴黎經濟合作暨發展組織(OECD)總部召開，歷時超過 6 小時。這一輪中美經貿磋商由中國國務院副總理何立峰及美國財長貝桑共同主持，美國貿易代表格里爾亦有出席。外界預計雙方重點討論美國關稅調整、中國稀土礦物和磁鐵對美出口、美國高科技出口管制，以及中國購買美國農產品等議題。
- **美國去年第四季 GDP 增長下修至 0.7%：**美國經濟分析局(BEA)公布，當地第四季國內生產總值(GDP)增長修訂為 0.7%，低過原先公布的 1.4%增幅，當中個人消費增加 2%，少過之前公布的 2.4%升幅。政府 10 月停擺成為拉低 GDP 增速的主要因素。
- **美國 1 月 PCE 物價指數升 2.8%，低於預期：**美國 1 月個人消費支出(PCE)物價指數按月上升 0.3%，符合市場預期；按年上升 2.8%，預期上升 2.9%。期內，核心 PCE 物價指數按月上升 0.4%，符合預期；按年上升 3.1%，同樣符合預期。美國 1 月個人所得按月增加 0.4%，市場預期為上升 0.5%；個人支出較前月增加 0.4%，預期為增加 0.3%。
- **美國 1 月 JOLTS 職位空缺高於預期：**美國勞工部職位空缺及勞動力流動調查(JOLTS)顯示，今年 1 月職位空缺 694.6 萬個，市場預期為 675 萬個，前值為 654.2 萬個。
- **美國 1 月耐用品訂單持平，低於預期：**美國 1 月耐用品訂單初值按月持平，市場預期為升 1.2%。期內，扣除運輸的耐用品訂單初值按月增長 0.4%，預期為升 0.5%；扣除國防的耐用品訂單初值增長 0.5%。扣除飛機的非國防資本財訂單初值按月持平，預期為增長 0.5%。
- **美國密歇根 3 月消費者信心指數初值高於預期：**密歇根大學 3 月美國消費者信心指數初值為 55.5，市場預期為 55。期內，消費者現況指數初值為 57.8，預期為 54.9；消費者預期指數初值為 54.1，預期為 54.5。美國消費者 1 年通脹預期初值為 3.4%；消費者 5 年通脹預期初值為 3.2%。
- **美國再啟動貿易調查，就強迫勞動查 60 經濟體：**美國特朗普政府在短短兩天內啟動第二次關稅調查，依據 301 條款針對包括中國、日本、韓國、加拿大、英國及歐盟等 60 個經濟體啟動不公平貿易行為調查，理由是這些經濟體未就強迫勞動問題採取行動。美國貿易代表格里爾(Jamieson Greer)在聲明中表示，這些調查將確定外國政府是否採取了充分措施禁止進口通過強迫勞動生產的商品，以及未能根除這些可憎行為對美國工人和企業造成的影響。美國周三宣布對 16 個貿易夥伴的工業產能過剩問題展開全面調查。在最高法院裁定美國總統特朗普先前利用緊急法強加的許多關稅違反美國憲法之後，他急於建立新的關稅制度。特朗普根據《貿易法》第 122 條頒布的臨時替代關稅將於 7 月到期。格里爾稱，他的目標是在此之前完成一系列貿易調查，以便總統在現有措施到期後迅速實施新的關稅。

- **美國商務部撤回 AI 晶片出口擬議規則：**美國政府網站顯示，美國商務部周五撤回了一項關於人工智能(AI)晶片出口的擬議規則。該規則草案原計劃規範全球對 AI 晶片的獲取，已於 2 月底送交其他機構徵求意見。網站未說明撤回原因。路透引述文件指，該計劃曾考慮，將外國對美國數據中心的投資或安全保證作為批准出口 20 萬枚及以上晶片的條件。一位前官員表示，最新擬議規則的撤回，很可能反映出政府內部在如何實現全球 AI 主導地位以及應對國家安全關切方面存在分歧。此次撤回標誌，總統特朗普政府在撤銷並取代前總統拜登政府 2025 年 1 月發布的 AI 晶片出口框架方面，再次出現倒退。這項名為人工智能行動計劃(AI Action Plan Implementation)的規則，於 2 月 26 日發布在監管機構的網站，標註為「待審核」，隨後被撤下。
- **標普擬改例 SpaceX 有望加快納入成份股：**超級富豪馬斯克(Elon Musk)旗下 SpaceX 計劃今年美國上市，據外電報道，標普道瓊斯指數公司(S&P Dow Jones Indices LLC)正考慮修改企業納入標普 500 指數成份股規則，或為 SpaceX 日後上市後加快納入指數鋪路。據彭博報道，標普 500 指數成份股 500 家公司約佔美國股市市值 80%，一旦規則調整及准許企業更快加入指數，追蹤該指數相關基金或迎來數十億美元被動買入 SpaceX。據數據顯示，約有 24 萬億美元的資產與標普 500 指數掛鉤。標普正與市場討論是否需要調整相關規則，目前未有定案，但會進行數星期的正式諮詢。報道指，與其他指數不同，標普 500 目前沒有快速納入機制，企業要晉身標普 500 指數成份股須滿足多項標準，包括市值至少達 227 億美元、公司註冊地須在美國、上市滿 12 個月，否否納入成份股則由委員會決定。多間大型科企包括 OpenAI 與 Anthropic 據報或於今年上市，如果美國前 10 大創投基金支持的企業全部上市並納入標普 500，相關股份在指數中權重將達約 4.5%，甚至高於能源產業比重。SpaceX 傳計劃今年 6 月上市，尋求估值高達 1.75 萬億美元，集資最多約 500 億美元。
- **華府據報就促成 TikTok 交易獲得約 100 億美元：**《華爾街日報》引述知情人指，在近期完成的收購 TikTok 美國業務的交易中，美國總統特朗普領導的政府將從投資者處獲得約 100 億美元(約 780 億港元)的款項。報道指，甲骨文(Oracle)、銀湖資本(Silver Lake)、阿布扎比的 MGX 及其他支持方，在交易完成時向美國財政部支付約 25 億美元，並將在後續進行多筆付款，直至總額達到 100 億美元。這筆款項是協議的一部分，通過該協議，與美國政府關係友好的投資者，從 TikTok 母公司字節跳動手中獲得對 TikTok 美國業務的控制權。這筆款項是在為成立新運營實體而進行的既有投資之外額外支付的。字節跳動在 1 月敲定協議，成立一家由美方控股的合資企業，以保障美國用戶數據安全，從而避免 TikTok 在美國被禁。TikTok USDS Joint Venture LLC 將通過數據隱私和網絡安全措施，確保美國用戶數據、應用程序及算法的安全。但其未有透露有關資產剝離的更多細節。美國副總統萬斯(JD Vance)去年 9 月曾表示，這家公司新成立的美國公司估值約 140 億美元。
- **特朗普表示美軍本周將猛烈空襲伊朗：**美國總統特朗普接受霍士新聞(FOX News)頻道記者電話採訪時稱，美軍本周將對伊朗進行猛烈空襲，亦再次聲稱，如果需要，美軍將護送油輪通過霍爾木茲海峽。特朗普在訪問中再次強調，伊朗軍事力量已經遭到嚴重損失，並表示德黑蘭需要數年時間才能重建。他說，美軍目前的重點是摧毀伊朗導彈和無人機，並正在摧毀伊朗無人機製造工廠。特朗普指出，沒想到美軍進展會如此順利，美國已經摧毀了伊朗近 90% 的導彈，美軍對伊朗的打擊力度比二戰以來任何國家都大。特朗普拒絕評論美國是否企圖佔領伊朗石油出口樞紐哈爾克島(Kharg Island)。據 Axios 新聞網站近日披露，美國正考慮奪取哈爾克島。哈爾克島位於波斯灣，是伊朗最大原油出口基地，負責處理伊朗全國 90% 的石油出口。特朗普同時聲稱，在防禦伊朗無人機方面，美國不需要烏克蘭的反無人機技術協助。
- **美軍據報向中東增派海軍陸戰隊和軍艦：**《華爾街日報》報道，隨着伊朗持續封鎖霍爾木茲海峽，美國國防部正在向中東地區調派更多海軍陸戰隊部隊和軍艦。據三名美國官員透露，國防部長海格塞思(Pete Hegseth)已經批准美軍中央司令部請求，派遣一個兩棲戒備群及附屬的海軍陸戰隊遠徵隊。這支部隊通常由數艘軍艦和 5000 名海軍陸戰隊員組成。駐日本的美軍「的黎波里號」(USS Tripoli)兩棲攻擊艦，以及艦上搭載的美國海軍陸戰隊亦正前往中東。目前不清楚這是否屬於上述增派兵力的一部分。美國官員也表示，美軍海軍陸戰隊先前已在針對伊朗軍事行動中提供支援。
- **特朗普快公布多國海峽護航聯盟：**總統特朗普計劃最快於本周宣布，多個國家已同意組成一個聯盟，為通過霍爾木茲海峽的船隻提供護航。不過，《華爾街日報》另一則報道指出，如果特朗普堅決派遣美國軍艦前往霍爾木茲海峽，這條水道可能會變成美國海軍的致命「殺戮區」。海軍消息指，這個狹窄的海峽，很可能使美軍成為伊朗無人機和導彈襲擊的活靶，造成災難性後果。特朗普日前提出，由包括日本、韓國、英國、中國、法國等在內的多個國家，幫助確保霍爾木茲海峽的安全。
- **德國立法規定油站加價要解釋，一日准加 1 次：**德國政府正制定一項法例，要求石油公司提前提供油站油價上漲的理由，並且只准油站在每天中午 12 時加價一次，但可隨時減價。政府發言人解釋，此舉是為了應對美以伊爆發戰爭後，汽油價格迅速上漲。這項法例草案已於周日提交各部會磋商，並交付議會審議，預計最快可在本周通過，由於屬臨時性法律，將在夏季後進行檢討。
- **IEA：逾 4 億桶緊急石油儲備快應市，亞洲優先：**國際能源總署(IEA)周日發聲明稱，成員國承諾提供的 4.119 億桶緊急石油儲備，即將開始流入全球市場，並會優先供應亞太地區，而歐洲及美洲會在 3 月底應市。這逾 4 億桶石油之中，有 2.717 億桶來自政府儲備，1.166 億桶來自已承諾的產業儲備，2360 萬桶來自其他來源。當中，72% 為原油，28% 為石油產品。IEA 又說，該批石油將立即供應亞洲，因該區買家急須彌補受中東戰爭造成的供應中斷。至於歐洲和美洲，要到 3 月底才有供應。
- **日美擬提出針對中國重要礦產關稅方案：**日本共同社引述外交消息人士報道，日美兩國政府基本決定在首相高市早苗和總統特朗普周四(19 日)的首腦會談上，為締結擴大重要礦產採購的貿易協定，將簽署行動計劃，並將加入減少對中國的依賴、提高針對中國重要礦產的關稅等方案。貿易協定力爭由日美主導，通過七國集團(G7)和其他國家的框架來實現。中國掌握約七成的稀土生產和超過九成的精煉。對此，G7 正在加緊強化重要礦產供應鏈，設想以美國貿易代表辦公室(USTR)為主，與澳洲等國簽署貿易協定。USTR 希望在 4 月底前匯總協定草案，並與各國開始正式談判。預計日美首腦會談還將討論就南島的稀土開發進行合作。

企業消息

- **澤景股份(2632)今日(19日)起招股，集資最多 7.8 億元：**內地汽車 HUD(抬頭顯示器)解決方案供應商澤景股份今日起至周四(3月19日)招股，發售 1622.65 萬股 H 股，香港公開發售佔 10%，國際配售佔 90%。每股招股價介乎 42 元至 48 元，集資最多 7.79 億元。一手 50 股，入場費 2424.2 元。該公司擬將所得款項淨額中，約 46.7%用於生產線擴展及自動化、智能化升級；約 32.4%用於提升研發及技術能力，以及升級現有解決方案及開發基於同源技術的新產品；約 10.9%用於與專注於光學成像、近眼顯示、可穿戴產品等其他相關領域的產業價值鏈參與者的潛在戰略合作，旨在鞏固及提升集團的領先市場地位及技術能力，餘下約 10%用於營運資金及一般公司用途。股份預計 3 月 24 日上市。聯席保薦人包括國泰海通及中信證券。
- **凱樂士科技(2729)今日(19日)起招股，集資最多 7.5 億元：**綜合智能場內物流機器人提供商凱樂士科技今日起至周四(3月19日)招股，發售 3679.8 萬股 H 股，香港公開發售佔 10%，國際配售佔 90%。每股招股價介乎 16.4 元至 20.4 元，集資最多 7.51 億元。一手 200 股，入場費 4121.15 元。該公司擬將所得款項淨額中，約 24.5%用於推進核心機器人產品線；約 20.5%用於底層技術的研發及軟件能力開發；約 25%用於擴大產能及提升製造能力；約 20%用於執行全球市場擴張戰略；約 10%用作營運資金及其他一般公司用途。股份預計 3 月 24 日上市。聯席保薦人包括國泰海通及中信證券。
- **傅里葉半導體通過上市聆訊：**上海傅里葉半導體股份通過港交所上市聆訊，擬根據第 18C 章形式在本港主板上市，國泰君安融資和東方融資為聯席保薦人。公司早前已獲中國證監會出具備案通知書。據聆訊後資料集顯示，該公司是功放音頻芯片及觸覺反饋芯片的中國供應商，在無晶圓業務模式下專注於設計低功率音頻芯片、中大功率音頻芯片及觸覺反饋芯片，為新興應用場景提供廣泛的解決方案。該公司的產品組合賦能消費電子及智能汽車等各類行業。根據弗若斯特沙利文報告，按 2024 年收益計算，公司在全球功放音頻芯片供應商中排名第四，在中國功放音頻芯片供應商中排名第三，及在中國觸覺反饋芯片供應商中排名第五。
- **廣東華沿機器人通過上市聆訊：**廣東華沿機器人通過港交所上市聆訊，擬本港主板上市，聯席保薦人中金公司及德銀。據聆訊後資料集顯示，華沿是一家協作機器人公司，從事面向工業自動化應用的協作機器人及核心運動部件的研發、生產和銷售。該公司的產品組合可以滿足不同行業客戶的需求，包括 3C 電子、汽車、醫療、金屬加工、物流等行業對自動化的需求，以及對人形機器人等對精密運動部件的需求的行業。該公司去年 9 個月收益 2.81 億元(人民幣·下同)，按年升 36.2%；經調整淨利潤 2445.3 萬元，按年增長 1.71 倍。
- **德適生物科技通過上市聆訊：**德適生物科技股份通過港交所上市聆訊，擬在本港主板上市，獨家保薦人華泰國際。據聆訊後資料集顯示，該公司是一家專注於開發醫學影像產品及服務的醫療器械公司，已開發出多元化的產品組合，可有效提升診斷效率及服務質量，涉及六款醫學影像軟件產品，包括註冊階段核心產品 AI AutoVision、一款商業化產品 AutoVision，以及四款臨床前階段候選產品；三款商業化醫療設備；及四款主要試劑及耗材。核心產品 AI AutoVision 是一款染色體核型輔助診斷軟件，專為執行染色體核型智能分析而設計，公司計劃在中國及全球範圍內通過提供預裝軟件的定制計算機銷售該軟件。AI AutoVision 的預期適應症為採用羊水樣本進行出生缺陷產前診斷；及採用外周血樣本進行輔助生殖診斷的染色體核型分析。其擬獲准用於出生缺陷預防、婚前及孕前篩查及輔助生殖等領域。
- **港交所(0388)發表有關提升上市機制競爭力的諮詢文件，擬放寬同股不同權：**港交所發表提升上市機制競爭力的諮詢文件，建議放寬同股不同權(WVR)上市要求，包括容許上市時市值達 400 億元或以上的企業，其不同投票權比率可提高至一股 20 票；同時放寬創新產業規定，引入新路徑，容許「業務模式創新」的公司也可採用 WVR 架構上市。港交所解釋，有關修訂是希望在保障市場質量和投資者權益的前提下，吸引更多不同類型公司來港上市，為市場提供更多元化的投資機會。諮詢期在 5 月 8 日結束。據諮詢文件，計劃來港上市的 WVR 發行人，市值門檻將會由原來的 400 億元削半，至 200 億元；若最近一個會計年度收入達到 6 億元，市值門檻進一步降至 60 億元。「特權股」的投票權，亦可由現時最多一股 10 票，放寬至一股 20 票，惟前提是上市市值須至少達 400 億元。此外，港交所擬優化創新產業規定，為發行人提供兩個清晰路徑，以證明自己是創新產業公司。除了科技創新的公司，現擬允許「業務模式創新」公司可採用 WVR 架構，但後者須同時具備兩個特點，包括收入複合年增長率(CAGR)須達 30%，且在同業中地位較高。香港在 2018 年開始接納「同股不同權」公司來港上市，港交所上市主管伍潔鏞形容，當時屬於「入門版」，取態較為審慎，但近年包括美國、英國、新加坡、澳洲等主要市場均持續優化上市制度、提升競爭力，隨着市場生態改變，需求更為多元化，香港也要與時並進，須適時檢視和優化制度，以保持競爭力。伍潔鏞強調，即使下調上市門檻，也不代表降低對上市公司質量的要求。目前所有在港上市的 WVR 公司都遵守額外的投資者保障要求，並未出現損害小股東利益的情況。此外，現行機制仍對相關公司設有不同限制，包括「特權股」不能轉讓等，相信能降低損害小股東利益的風險。港交所上市科政策及秘書服務高級副總裁李婉愉補充，優化創新產業公司定義，是為相關的發行人提供更多量化標準，降低主觀判斷風險，令企業更好認證。此外，港交所在諮詢文件中指出，是次下調 WVR 市值門檻後，將與內地上海、深圳交易所主板及科創板/創業板的相關要求基本看齊，有助維持香港作為「A+H」國際融資平台的競爭力。港交所強調，「一股一票」原則仍是最理想的方法，賦予股東同等權利，劃一他們在公司的權益；若保障措施不足，或會導致不同投票權架構充斥香港市場，動搖投資者對香港股票市場質素的信心。截至去年底，透過 WVR 架構在港上市的公司只有約 30 家，佔港上市公司總數約 1.2%；合計市值 6.97 萬億元，佔港股整體市值達 14.7%。另一方面，諮詢文件亦就便利海外發行人來港第二上市，調低相關的財務資格門檻，對於海外公司由第二上市轉為主要上市，交易所將重新擬訂有關轉為主要上市的規定，並為達到合規要求須採取的一般步驟提供更多指引。另外，港交所進一步便利海外上市發行人來港上市的措施徵詢意見。伍潔鏞表示，港交所第一階段檢討集中於首次公開發行和 second 上市，下一階段着眼於優化已上市公司的持續監管，將適時公布。

- **稀宇科技(MiniMax)(0100)將被視為已商業化公司：**稀宇科技(MiniMax)公布，已獲聯交所批准，公司將不再被視為未商業化公司，而將被視為已商業化公司。該公司指出，集團於截至去年 12 月底止年度收入已達到已商業化公司的收入門檻。根據上市規則第 18C.23 條附註 2，公司相關股東適用之證券的出售限制屆滿日期亦更新。獲批准後，公司的股份簡稱將不再印有「P」標記。公司 A 類普通股將以新股份簡稱「MINIMAX-W」於聯交所買賣，取代現有股份簡稱「MINIMAX-WP」，自 3 月 18 日上午 9 時正起生效。
- **字節跳動傳透過海外租借，獲輝達頂級 AI 晶片算力：**短片分享平台 TikTok 的中國母公司字節跳動，正在中國境外組建基於輝達(Nvidia)高端晶片的計算能力。消息稱，字節跳動正與東南亞企業 Aolani Cloud 合作，在馬來西亞部署約 500 套輝達 Blackwell 計算系統，共計約 3.6 萬塊 B200 晶片。消息人士指出，Aolani 從 Aivres 採購這些伺服器，Aivres 是一間使用輝達晶片組裝伺服器的公司。如果計劃順利推進，相關硬件成本可能超過 25 億美元(約 195 億港元)。Aolani 目前營運的硬件價值約 1 億美元。Aolani 是輝達的一級雲合作夥伴，這意味該公司已獲得輝達認證，可優先獲取其最新晶片。消息人士表示，自去年 2 月起，Aolani 已開始向字節跳動租賃位於馬來西亞、搭載輝達 H100 晶片的 AI 伺服器。就涉及更先進製程晶片的新 Blackwell 計劃而言，字節跳動已完成初步付款，相關設備也將部署於馬來西亞的設施中。
- **字節跳動傳暫緩 Seedance 2.0 全球發布：**美國科技網站 The Information 引述消息人士報道，字節跳動已暫停旗下新一代人工智能(AI)影片模型 Seedance 2.0 的全球發布計劃。消息人士透露，Seedance 2.0 此前捲入了與荷里活主要工作室和流媒體平台之間的版權糾紛，因而暫緩全球上線。字節跳動發布 Seedance 2.0 後，所生成的 AI 視頻在互聯網上迅速傳播，包括一些使用知名影視角色甚至原創電影風格片段，其中包括湯告魯斯(Tom Cruise)與畢彼特(Brad Pitt)屋頂決鬥片段，引發多方對侵權質疑與批評。美國電影製片廠華特迪士尼(Walt Disney)和派拉蒙(Paramount)其後就 Seedance 2.0 的 AI 片段發出律師函，要求字節跳動停止侵權並不得再犯。字節跳動回應稱，承諾採取措施加強安全保障，以避免使用未授權的知識產權(IP)及肖像權。
- **阿里巴巴(9988)旗下阿里雲手機版龍蝦 App 上線：**阿里巴巴旗下阿里雲宣布，其手機版 OpenClaw「龍蝦」—JVS Claw，昨日已上線 App Store 等應用商店，用戶亦可通過阿里雲網站訪問。官方指，JVS Claw 是一款集成 AI 智能助手(Clawbot)與雲端獨立環境(ClawSpace)的創新產品。JVS Claw 的核心目標在於「執行」，用戶可通過簡單的自然語言指令，驅動 Clawbot 在 ClawSpace 雲端環境中操作應用、處理文件、完成複雜的任務。JVS Claw 內測期間，每位用戶可免費創建 1 個 bot，每人默認提供 8000Credits 免費額度，有效期 14 天。
- **美團(3690)王興：堅定國際化，聚焦即時零售：**美團首席執行官王興在 2026 年管理層溝通會上，分享了其對食雜零售業、國際化和 AI 的發展看法。在提及美團國際化時，王興總結為，堅定國際化，聚焦國際化。「公司對國際化的信心是堅定的，決心是清晰的，但並不盲目擴張，不是各個業務都分別探索。」他續稱，過去一年發展下來，公司對國際化的信心是堅定的，決心是清晰的。但要做的其實是相對聚焦，公司堅定的國際化不代表各個業務都應該在這個時候同步調的去，而是應該聚焦到核心一「即時零售」上。除中國香港地區外，美團 Keeta 已完成了中東海灣地區主要國家的覆蓋，並在巴西展業。王興指出，巴西這個市場長遠來看有巨大價值，值得深耕，但在巴西的投入不應該全面鋪開，應該選取合適的地點，然後忘掉自己原來的成功經驗，打磨清楚模型之後再擴展。所以，美團在巴西會堅定發展，但不會盲目擴張。
- **傳 Meta 延至 5 月發布新人工智能模型：**美國《紐約時報》引述知情人士報道，Meta 將內部代號為「Avocado」(牛油果)的人工智能(AI)模型發布時間從本月至少推遲至 5 月。報道指，Meta 耗時數月研發的新模型在性能上遜於競爭對手的最新產品。儘管 Meta 投入巨資拓展 AI 布局，包括晶片自主研發計劃，但 AI 模型發布時間表仍被推遲。今年 1 月，該公司制定了 1150 億至 1350 億美元的資本支出計劃，用於追求超級智能，即人工智能超越人類智能的願景。據稱，Meta 人工智能部門負責人已探討過臨時授權谷歌的 Gemini 來驅動公司 AI 產品的可能性。Meta 發言人說，公司的新模型將有良好表現，但更重要的是它展現了公司正處於快速發展軌道上，未來一年將持續發布新模型，穩步推動技術前沿。公司期待公眾很快能看到正在醞釀的成果。
- **蘋果宣布降中國 App Store 佣金率至 25%：**蘋果發布降低佣金率公告，將對中國的 App Store 進行調整。自 3 月 15 日起，適用於中國內地(大陸)App Store 的 iOS 及 iPadOS 佣金率將進行調整。蘋果手機 App 內購買及付費 App 的標準佣金率，將由目前 30%降至 25%。App Store Small Business Program 及 Mini Apps Partner Program 項下符合條件的蘋果手機 App 內購買佣金率，及第一年後的自動續費訂閱佣金率將由目前的 15%降至 12%。
- **騰訊控股(0700)指蘋果削 App Store 佣金有利激發創新活力：**騰訊在官方賬號「鵝廠黑板報」表示，關注到在監管部門的大力推動下，蘋果公司(Apple)調整了中國區 App Store 佣金政策，令行業為之振奮。騰訊稱，這一變化體現了對中國用戶和廣大開發者呼聲的回應與尊重，是助力數字生態健康發展的積極訊號。對騰訊和所有開發者而言，將迎來一個更加開放、共贏的平台環境，有利於激發創新活力，推動科技應用生態的持續繁榮。對此，騰訊公關總監張軍轉發並表示，這是個好消息。
- **騰訊控股(0700)龍蝦全國免費安裝計劃今起啟動，為期 40 天：**騰訊旗下騰訊雲宣布，未來 40 天，騰訊雲 Lighthouse、ADP、WorkBuddy、QClaw、雲安全、雲存儲等「龍蝦」產品的主理人和技術專家，將在深圳、香港、上海、北京、廣州、杭州、成都、武漢等全國 17 個城市，免費提供安裝部署、模型配置、技能安裝、卸載清理等服務。計劃由 3 月 14 日起至 4 月 25 日進行，目前已確認 3 場活動，包括本月 21 日在深圳市龍崗區機器人區(星光廣場)的活動、3 月 27 日在上海騰訊濱江大廈舉行的活動、以及 4 月 3 日在北京騰訊總部大廈進行的活動，不用報名、不用預約，可以帶電腦直接去。騰訊雲表示，騰訊「龍蝦」的車這次還會專門開闢校園專列，騰訊 AI 百校行「高校龍蝦專列」正式發車，包含「龍蝦科普公開課」、「玩轉龍蝦實訓營」、「龍蝦社群」等活動，與師生分享科學養蝦指南、安全防護攻略、個人玩蝦技巧等豐富的 AI 科普和實務技能。深圳、北京、廣州、上海、成都、武漢、西安、香港陸續抵達。

- **報道指騰訊控股(0700)企業微信已支持一鍵掃碼接入 OpenClaw**：據《財聯社》報道，從騰訊方面獲悉，目前企業微信已支持一鍵掃碼接入 OpenClaw。用戶可在騰訊雲後台選擇「快捷配置」，點擊「前往授權」，用企業微信掃碼即可一鍵創建智能機器人。目前，各大主流雲服務、大模型廠商及 OpenClaw 的生態產品，如騰訊雲 Lighthouse、KimiClaw、MaxClaw、WorkBuddy、智譜 AutoClaw、階躍 StepClaw、火山 ArkClaw、UCloud、TCAPD、Coze、華為雲、百度智能雲等，正陸續上線支持通過企業微信接入 OpenClaw。
- **聯想中國推 OpenClaw 免費部署服務**：開源人工智能(AI)智能體軟件 OpenClaw(「龍蝦」)近期掀起全民「養龍蝦」熱潮。聯想中國官方宣布，聯想 AI 服務想幫幫從 3 月 16 日起將推出 OpenClaw 免費部署服務，用戶可以根據自己的情況，選擇線上一鍵部署，也可以預約前往線下指定門店由工程師當面安裝。據介紹，線上部署可通過想幫幫 AI 服務智能體，一鍵完成 OpenClaw 的下載、安裝及環境配置。用戶前往聯想官網，進入想幫幫安裝部署 OpenClaw 頁面，下載安裝想幫幫後，選擇立即部署，系統自動完成下載、安裝、配置全流程。部署完成後，用戶可獲得內置 51 個 Skills 的完整功能，覆蓋基礎聊天、編程輔助、圖片生成、語音轉文字等多項常用場景。線下到店安裝服務從 3 月 15 日晚上 9 時起可上預約前往門店安裝，每天限量 1000 個免費名額。目前已在全國逾 2000 間門店同步上線。
- **網易(9999)指蘋果下調佣金率有利促進產業良性循環，實現雙贏**：網易發文稱，在國內監管部門的積極指導與推動下，蘋果公司宣布將下調中國區 App Store 佣金率。此次佣金政策調整不僅有利於促進產業良性循環、實現平台與開發者雙贏，對於整個中國移動互聯網應用的生態繁榮也具有長遠的建設性意義。網易將持續堅持用戶導向，加碼投入原創內容與技術研發，與各方共建繁榮的原創內容生態。
- **網易(9999)旗下網易智企就 ClawHub 發布安全防護方案**：針對近期 OpenClaw 風險提示，網易智企·易盾安全團隊正式發布安全 skill (yidun-skill-sec)，將靜態行為分析與雲端威脅情報結合，生成量化安全評分，可在代碼運作前識別惡意軟體、數據竊取、濫用權限、Prompt 注入、代碼混淆等風險，為 ClawHubHub 生態提供前置安全防護。據悉 Agent 版本將於本月中下旬發布。
- **比亞迪股份(1211)積極考慮在加拿大建廠，對收購傳統車廠持開放態度**：比亞迪執行副總裁李柯表示，正在積極考慮在加拿大建廠，同時亦考慮收購更成熟的全球汽車製造商，但認為設立合資公司是不可行。李柯暗示，有可能收購傳統汽車製造商，對每個機會都持開放態度，雖然目前未有達成任何交易，但正在評估潛在的資產。比亞迪今年首兩個月的整體銷量下降 36% 至約 40 萬輛，但出口勢頭強勁。李柯表示，比亞迪本月稍早推出的兩款產品將有助於扭轉銷量下降的局面，在不到一周的時間內，就已吸引到很多以前從未購買過電動車的顧客。
- **理想汽車(2015)今年新店集中龍頭商場及汽車城，加密布局高線城市**：理想汽車總裁馬東輝在財報電話會議上表示，今年新開門店優先選擇龍頭商場及優質汽車城，提升品牌影響力與優質客流。城市布局上，目前低線城市已相對完善，後續隨著純電車型銷量提升，重點加密布局高線城市。公司本月初推出了「門店合夥人」計劃，門店成為基本經營單元，優秀店長擁有經營決策權和利潤分享權，從傳統的銷售管理角色轉變為門店真正的經營者。理想汽車 CEO 李想表示，在汽車銷售體系普遍不賺錢的大環境下，公司希望培養出來大量每年收入逾百萬的店長，讓優秀店長的收入達到行業的兩至三倍，從銷售能力層面確保公司訂單量和交付量保持在高端車市場的前矛。
- **小米汽車(1810)雷軍：新一代 SU7 研發進度非常順利，本月發布**：小米創辦人兼董事長雷軍在微博發帖文表示，新一代小米 SU7 的研發進度非常順利，本月即將正式發布。雷軍表示，經過 2 年多精心打磨，新一代 SU7 在安全、駕控、智能體驗、豪華質感等方面都有巨大提升。目前已全力投入到備產工作中，發布後將開啟大規模交付。另外，小米汽車正式揭曉新一代 SU7 的最後一種全新車色—「靛石綠」。據雷軍介紹，靛石綠「低調而且豪華，深而不悶，高級而不張揚」。擷取天然礦石的色澤與光感，將「礦石流光」復現於車身，藍、綠雙色珠光層，在光線掠過時呈現細膩的折射。不同角度下，展現出深綠、藍綠之間的漸變。至此，新一代 SU7 的 9 款車色現已全部公布，包括卡布里藍、赤霞紅、靛石綠、流金粉、霞光紫、璀璨洋紅、雅灰、珍珠白、曜石黑。新一代小米 SU7 已於 1 月初開啟小訂，預售價 22.99 萬至 30.99 萬元人民幣。公開資料顯示，相比舊款車型，新一代 SU7 在智能輔助駕駛方面迎來明顯升級，全系標配激光雷達、700TOPS 輔助駕駛算力、4D 毫米波雷達、Xiaomi HAD 端到端輔助駕駛。
- **大眾與小鵬汽車(9868)首款聯合開發車型投產，料上半年上市**：據大眾汽車消息，大眾汽車品牌首款全時互聯全尺寸純電 SUV「與眾 08」，在大眾安徽正式投產。這是大眾汽車與小鵬汽車首款聯合開發的車型，從啟動到量產，僅用 24 個月。據悉，大眾汽車集團計劃今年推出約 20 款本土開發的新能源車型。其中，「與眾 08」預計將於上半年上市，助力集團拓展全新細分市場布局，進一步加速電動化與智能化轉型進程。目前，「與眾 08」已陸續進入金標大眾門店，客戶可於門店預約試駕體驗。
- **Stellantis 擬為歐洲業務引入投資者，洽商小米集團(1810)、小鵬汽車(9868)等中企**：彭博引述知情人士報道，歐洲汽車製造商 Stellantis 正探索與中國汽車製造商達成交易，由後者投資其在歐洲陷入困境的業務，而 Stellantis 則將自身投資重心轉向美洲市場。知情人士透露，Stellantis 高管已與小米集團和小鵬汽車會面，討論對 Stellantis 歐洲業務進行整改的各種方案，其中涉及瑪莎拉蒂(Maserati)或其他品牌的股份。隨着中國企業尋求在歐洲擴張，會談還涉及獲取汽車製造產能。知情人士表示，與中國企業的數月磋商涉及後者可能入股 Stellantis 的歐洲實體。此次整改最終可能會導致 Stellantis 美國和歐洲業務進一步分離，儘管目前討論的重點並非全面分拆。Stellantis 發聲明稱，不對任何猜測置評，但強調公司並未考慮分拆計劃。任何相反的說法純屬捏造。作為正常業務流程的一部分，Stellantis 與世界各地的眾多業內人士就各種議題進行探討，其最終目標始終是為客戶提供最佳的出行選擇。

- ▶ **去年整車製造業務負毛利率，廣汽集團(2238)稱因全行激烈價格競爭：**廣汽集團在回覆上交所工作函中表示，公司 2025 年半年度整車製造業務毛利率為負 7.03%，較 2024 年全年毛利率水平下滑 9.21 個百分點。受行業價格競爭、銷量下滑促銷投入加大及業務結構失衡等多重因素疊加影響，2025 年公司整車製造業務毛利率全年為負。2025 年，中國汽車市場正式邁入存量競爭的深水區，行業發展邏輯從過去的「規模擴張」全面轉向「效率優化與結構升級」，市場格局分化呈現前所未有的激烈態勢。這種「總量封頂、結構洗牌」的市場特徵，直接引發了全行業範圍內的激烈價格競爭，主流車型降價幅度創下近 5 年新高。公司自主品牌乘用車在競爭加劇下持續承壓，銷量未達預期，2025 年銷量按年下降 22.83%。為應對庫存壓力與市場份額下滑風險，公司自主品牌主力車型加大促銷力度，終端優惠幅度普遍在 1.5 萬至 3 萬元人民幣區間，導致單車毛利大幅縮水。
- ▶ **小馬智行(2026)Robotaxi 宣布接入「騰訊出行服務」小程序：**小馬智行正式宣布接入「騰訊出行服務」小程序。即日起，在廣州的運營區域內，用戶可通過該小程序呼叫自動駕駛車輛，體驗安全、便捷的出行服務。此外，該服務也即將在騰訊地圖 App 內上線。此次合作標誌着小馬智行在推動 L4 級自動駕駛規模化商業落地上又邁出重要一步。自 2025 年 4 月小馬智行與騰訊雲簽署戰略合作協議以來，雙方持續深化合作，致力於優化自動駕駛出行體驗。
- ▶ **華晨中國(1114)發盈警，料去年純利跌最多 40%：**華晨中國發盈警，預期截至去年 12 月底止年度的所得稅開支前溢利將按年減少不超過 50%。公告提到，預計期內之經審核除所得稅開支前溢利減少，主要是由於集團主要聯營公司華晨寶馬汽車有限公司之表現倒退及集團主要經營附屬公司金杯(瀋陽)汽車有限公司產生經營虧損所致。儘管相比 2024 年，集團之預扣稅於 2025 年減少不少於 69%，惟集團仍預計期內之經審核除所得稅開支後溢利將較 2024 年減少不超過 40%。預期集團 2025 年之純利將按年減少不超過 40%，而 2024 年度錄純利約 31.01 億元人民幣。
- ▶ **中升控股(0881)發盈警，預計去年最多蝕 20 億元人民幣：**中升控股發盈警，預計 2025 年度虧損不超過 20 億元人民幣，相較上年度溢利 32 億元人民幣。預期虧損主要受國內消費力持續疲弱、乘用車供需格局失衡等影響，汽車銷售業務毛損增加不超過 70%；受行業政策影響，汽車金融按揭返傭比率下降，汽車金融業務佣金收益下降不超過 50%；及對若干表現欠佳的現金產生單位確認商譽及無形資產減值不超過 25 億元人民幣。
- ▶ **富智康集團(2038)去年轉賺 5272 萬美元：**富智康集團公布，截至去年底止，全年盈利 5272.7 萬元(美元·下同)，每股盈利 6.7 仙，派末期息 3.47 仙；2024 年度同期虧損 2033.1 萬元。期內，營業收入 66.58 億元，按年增長 16.74%。展望 2026 年，該集團持續加快 AI 技術整合，開發先進工業機器人，進一步提升生產效率及工廠智能化水平。憑藉策略性全球化布局，集團能有效緩解地緣政治風險；同時，透過嚴格成本管理及即時經濟監測機制，確保營運韌性。在可持續發展方面，集團持續加大對綠色技術的投資，為客戶提供節能高效解決方案，從而降低其營運成本及碳排放。
- ▶ **名創優品(9896)發盈警，料去年利潤減半：**名創優品發盈警，預料截至去年底止，全年利潤約 13.2 億至 13.3 億元(人民幣·下同)，按年減少 49.53%至 49.91%；2024 年度同期盈利 26.35 億元。該公司指出，去年利潤減少，主要由於根據永輝超市披露的最新公開資料，永輝預計 2025 財政年度將錄得淨虧損約 21 億元；因此，該公司預計錄得其於永輝的投資應佔虧損約 7.4 億元。由於永輝仍在編製及落實其 2025 財政年度業績，上述數字僅為初步估計，可能與永輝及名創優品各自將公布的最終數字有所出入。於 2025 年向 TOP TOY 管理層及僱員發行股份獎勵所產生的以權益結算的股份支付開支約 2.3 億至 2.4 億元，以及於 2025 年的戰略融資中，TOP TOY 發行的優先股所產生的贖回負債賬面值變動虧損約 1.5 億至 1.6 億元；與該公司於 2025 年 1 月發行的股票掛鈎證券有關的利息開支約 1.92 億元，其中包括約 1.73 億元的非現金部分。此外，根據對 2026 年首兩個月銷售數據的初步審閱，該公司持續展現正面的業務勢頭。在中國內地市場，名創優品品牌的 GMV 按年增長超過 25%，同店 GMV 錄得最少高單位數按年增長。在北美市場，名創優品品牌在美國的 GMV 按年增長超過 50%，同店 GMV 按年增長最少 20%。
- ▶ **布魯可(0325)去年轉賺 6 億元人民幣：**布魯可公布，截至去年底止，全年盈利 6.34 億元(人民幣·下同)，每股盈利 2.58 元，不派末期息；2024 年度同期虧損 4.01 億元。期內，收入 29.13 億元，按年增長 30.01%。
- ▶ **中石化煉化工程(2386)去年盈利跌 27%：**中石化煉化工程公布，截至去年 12 月底止年度盈利 17.98 億元(人民幣·下同)，按年下跌 27.09%，每股盈利 0.41 元，派末期息 0.104 元，首派特別股息 0.094 元。期內，收入 700.74 億元，按年升 9.2%。
- ▶ **協鑫新能源(0451)發盈警，料去年淨虧損擴至 11 億元人民幣：**協鑫新能源發盈警，預期截至去年 12 月底止年度錄得淨虧損約 11 億元(人民幣·下同)，而 2024 年度則錄得淨虧損 2.23 億元。於截至去年 6 月底止六個月，集團錄得一次性補償計提約 2.95 億元。該計提撥備乃就先前向不同買方出售光伏電站項目根據買賣協議作出。集團預計 2025 財年將錄得補償計提總額約 9 億元撥備，於 2025 財年下半年確認新增計提 6.05 億元撥備。
- ▶ **滴滴上季經調整盈利跌 6%：**中國網約車巨頭滴滴出行公布，截至去年 12 月底止第四季股東應佔虧損 3.38 億元(人民幣·下同)，2024 年同期股東應佔虧損 13.41 億元。經調整盈利 5.31 億元，按年下跌 6.02%。去年第四季，滴滴核心平台(中國出行和國際業務)訂單量按年增長 13.5%至 48.44 億單，日均訂單量增至 5265 萬單。期內，核心平台交易額(GTV)按年增長 19.9%至 1238 億元。中國出行增長 11.2%至 872 億元；國際業務上升 47.1%至 366 億元。2025 年全年，滴滴核心平台訂單量按年增長 14%，達到 182.4 億單。核心平台全年交易額上升 14.8%，至 4508 億元。2025 年全年股東應佔盈利 9.92 億元，按年下降 21.14%；經調整盈利 78.63 億元，上升 40.29%。
- ▶ **博雅互動(0434)去年轉蝕 2.4 億元：**博雅互動公布，截至去年 12 月底止年度虧損 2.39 億元，每股虧損 34.53 仙，派末期息 3.66 仙；2024 年盈利 9.69 億元。期內，收益 4.68 億元，按年下跌 6.63%，其中網絡遊戲收益約 4.43 億元，按年減少 0.4%。數字資產增值收益約 2170 萬元，按年減少約 61.4%，主要是公司持有的以太坊按年減少，使可獲取的網絡驗證利息收入下降；公司加密貨幣儲存於相關平台賬戶獲得的獎勵數量減少，以及加密貨幣價格下降。

- **TOM 集團(2383)去年虧損收窄至 2 億元**：TOM 集團公布，截至去年 12 月底止年度股東應佔虧損 2.05 億元，每股虧損 5.18 仙，不派末期息；2024 年同期股東應佔虧損 2.56 億元。期內，持續經營業務收入 7.35 億元，按年升 0.53%。毛利率由 41.7% 提升至 43.2%。於 2025 年，TOM 集團持續投資於中國農村電子商貿和供應鏈、金融科技及先進的大數據分析，同時持續推動出版業務的數碼化發展。基於各種因素包括資源效益、資本配置等，集團於去年上半年出售社交媒體業務密客邦。財務方面，集團優先透過降低資產負債比率及改善淨資產狀況，以鞏固資產負債表。集團投資於中國郵政營運的電子商貿企業郵樂，持續發展其農村電子商貿業務，去年郵樂淨虧損為 2900 萬元人民幣，2024 年淨虧損 1100 萬元人民幣。
- **聯邦制藥(3933)發盈警，料去年溢利跌 25%**：聯邦制藥發盈警，預期於截至 2025 年 12 月底止年度將錄得溢利約 20 億元(人民幣·下同)，2024 年度溢利約為 26.58 億元，按年下跌 24.76%。該集團表示，預期溢利減少主要由於年內中間體產品及原料藥的市場價格下跌，導致中間體產品及原料藥的分部溢利與 2024 年比較，分別下降約 16 億元及約 4 億元。制劑產品分部溢利則大幅上升約 14 億元，其中來自諾和諾德的許可費收入貢獻約 13 億元，部分補償了中間體產品及原料藥分部的溢利下降。
- **石四藥集團(2005)脂溶性維生素注射液獲生產註冊批件**：石四藥公布，已取得國家藥品監督管理局有關脂溶性維生素注射液(II)(10ml)的藥品生產註冊批件，屬於化學藥品第 3 類，視同通過一致性評價。集團指，該脂溶性維生素注射液(II)是國內企業首家獲批。脂溶性維生素注射液(II)是腸外營養不可缺少的組成部分之一，主要用於滿足成人及 11 歲以上兒童每日對脂溶性維生素 A、維生素 D2、維生素 E、維生素 K1 的生理需要。
- **石四藥集團(2005)大容量生理氯化鈉溶液獲批採用旗下輸液用管作藥包材**：石四藥集團公布，大容量生理氯化鈉溶液已獲中國國家藥品監督管理局批准關聯申報採用子公司江蘇博生醫用新材料生產的三層共擠輸液用管作為藥包材。
- **潤電(0836)2 月售電量按年增 2.3%，首兩月升 16.4%**：華潤電力公布，2 月附屬電廠售電量達到 1,603.94 萬兆瓦時，按年增加 2.3%，其中，附屬風電場售電量達到 451.97 萬兆瓦時，按年增加 7.4%；附屬光伏電站售電量達到 98.75 萬兆瓦時，按年增加 38.7%。今年首兩個月附屬電廠累計售電量達到 3,982.82 萬兆瓦時，按年增加 16.4%，其中，附屬風電場累計售電量達到 944.97 萬兆瓦時，按年增加 7.3%；附屬光伏電站累計售電量達到 145.41 萬兆瓦時，按年增加 55.9%。
- **富衛集團(1828)去年淨利潤 1.66 億美元，創新高**：富衛集團公布上市後首份全年業績，2025 年淨利潤 1.66 億美元，較 2024 年度的 2400 萬美元增近六倍，自採用 IFRS 17 準則後，連續第二年創新高。期內，富衛集團稅後營運利潤升 5%，至 4.99 億美元，「香港和澳門」、「泰國和柬埔寨」、「日本」以及「新興市場」四個地區業務分部皆為集團帶來正面貢獻。其他營運指標方面，富衛集團 2025 年新業務合約服務邊際增長 18%，內涵價值升 19%，去年底止，富衛集團實現正營運現金流，槓桿比率降至 21.3%，接近管理層訂立的 15%至 20%的目標範圍，償付能力比率 265%。富衛集團行政總裁兼執行董事黃清風表示，去年 7 月成功上市，使富衛集團得以全面進入資本市場，為未來的發展和增長奠定穩固的基礎。展望今年，將繼續深耕高速增長的亞洲市場，並持續聚焦長期可持續發展及盈利能力。
- **長江基建(1038)傳尋求 10 億英鎊過橋貸款，競購英國智能電表資產**：長江基建尋求 10 億英鎊過橋貸款，擬用以收購麥格理集團持有的英國智能電表資產。知情人士稱，長建已就潛在融資與多家銀行接洽。他們還表示，由於長建可能為其他企業目的尋求更多資金，貸款規模可能會更大。知情人士表示，麥格理集團旗下的 Macquarie Commodities and Global Markets 邀請包括長建在內的競購者，對其燃氣和電力智能電表資產進行競標。知情人士透露，相關討論仍在進行中，長建也有可能決定放棄競購。
- **合生創展集團(0754)上月合約銷售額按年跌逾 27%**：合生創展集團宣布，截至 2026 年 2 月 28 日止 2 個月，集團及其合營公司及聯營公司之總合約銷售金額為約 9 億元人民幣(下同)，同比持平；其中物業合約銷售約 8.2 億元；裝修合約銷售約 8000 萬元。2026 年 2 月單月，集團及其合營公司及聯營公司之總合約銷售金額為約 3.09 億元，按年下跌 27.63%；其中物業合約銷售約 2.68 億元；及裝修合約銷售約 4100 萬元。截至 2026 年 2 月 28 日止 2 個月，集團及其合營公司及聯營公司之物業合約銷售面積為約 4.98 萬平方米，物業合約銷售平均售價為約每平方米 1.648 萬元。截至 2026 年 2 月 28 日止 2 個月，集團及其合營公司及聯營公司以「合生」品牌代建管理之非自投物業之總合約銷售面積為約 5319 平方米，合約銷售金額為約 2.07 億元。2026 年 2 月單月，集團及其合營公司及聯營公司就合生代建管理物業之合約銷售面積為約 3684 平方米，合約銷售金額為約 8900 萬元。
- **豐德麗(0571)料中期轉賺逾 900 萬元**：豐德麗公布，預期截至 1 月底止中期業績，股東應佔溢利將介乎 900 萬至 1000 萬元，主要由於期內集團實施的營運和行政成本控制措施，以及較預期為低的娛樂活動製作成本，抵消集團電影投資的部分虧損。該公司 2025 年同期股東應佔虧損 4259.6 萬元，每股虧損 2.4 仙。
- **據報綠城中國(3900)斥近 26.8 億元人民幣競得上海青浦區住宅地皮，溢價 6.57%**：上海 3 月 13 日首批集中出讓住宅地皮。經過 33 輪競價，綠城中國旗下上海致祐置業以 26.75 億元人民幣(下同)總價競得青浦區 QPPO-0101 單元 18-05 地皮，溢價率 6.57%，成交成樓板價為每平方米 31,972 元。該地皮起拍價 25.1 億元，樓面起拍價每平方米 3 萬元，屬 R2 二類居住用地，出讓面積 3.8 萬平方米，容積率 2.2。
- **花樣年控股(1777)公布境外債務重組計劃**：花樣年控股公布境外債務重組；其中，擬以每股 1.52 港元發行合共約 51.44 億股計劃債權人股份。同時，擬向認購人發行本金總額 5.01 億美元的強制轉換債券，其初始強制轉換債券換股價為每股股份 1.52 港元。此外，擬向認購人發行本金總額約 6.32 億美元的短期票據；擬向認購人發行本金總額 8.09 億美元的長期票據；擬發行約合共 1.74 億股同意費股份及約 13.64 億股工作費股份。公司擬於重組生效日期實施貸款資本化。據此，公司將配發及發行，而 Fantasy Pearl International Limited 將認購合共 43.76 億股本化股份，每股發行價為 0.3 港元，並將透過將股東貸款未償還本金金額 12.12 億元人民幣資本化以支付。另外，控股股東及非執行董事曾寶寶建議透過 Fantasy Pearl International Limited 向公司提供或安排提供 600 萬美元的新股東貸款。董事會建議尋求批准將公司的法定股本由 8 億港元增加至 30 億港元。

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
13/3/2026	中國新增人民幣貸款(億元人民幣)	1-2 月	47,100.00	55,760.00	56,100.00
	中國社會融資規模增量(億元人民幣)	1-2 月	72,200.00	92,454.00	96,000.00
	中國貨幣供給 M2(按年)	2 月	9.00%	8.90%	9.0%
	歐元區工業生產 WDA(按年)	1 月	1.20%	1.30%	-1.20%
	法國 CPI(按年)(終值)	2 月	1.00%	1.00%	0.90%
	英國工業生產(按年)	1 月	0.50%	0.60%	0.40%
	意大利工業生產 WDA(按年)	1 月	3.20%	0.80%	-0.60%
	美國 GDP(按季)	第四季	1.40%	1.40%	0.70%
	美國 JOLTS 職位空缺(萬人)	1 月	654.20	675.00	694.60
	美國耐用品訂單(初值)	1 月	-1.40%	1.10%	0.00%
	美國個人所得	1 月	0.30%	0.50%	0.40%
	美國個人支出	1 月	0.40%	0.30%	0.40%
	美國個人消費	第四季	2.40%	2.40%	2.00%
	美國個人消費支出物價指數(按年)	1 月	2.90%	2.90%	2.80%
	美國核心個人消費支出物價指數(按年)	1 月	3.00%	3.10%	3.10%
	美國核心個人消費支出物價指數(按季)	第四季	2.70%	2.70%	2.70%-
	美國密西根大學消費信心指數(初值)	3 月	56.60	54.60	55.50
	美國密西根大學未來一年通脹預期(初值)	3 月	3.40%	3.70%	3.40%
	美國密西根大學未來 5-10 年通脹預期(初值)	3 月	3.30%	3.40%	3.20%
	16/3/2026	中國城鎮固定資產投資(按年)	1-2 月	-3.80%	-5.20%
中國工業增加值(按年)		2 月	5.20%	--	--
中國社會消費品零售總額(按年)		2 月	0.90%	--	--
美國工業生產(按月)		2 月	0.70%	0.20%	--
美國製造業(SIC)工業生產		2 月	0.60%	--	--
美國 NAHB 房屋市場指數		3 月	36.00	37.00	--
17/3/2026	意大利 CPI(歐盟調和數據)(按年)(終值)	2 月	1.60%	--	--
18/3/2026	歐元區 CPI(按年)(終值)	2 月	1.90%	1.90%	--
	歐元區核心 CPI(按年)(終值)	2 月	2.40%	2.40%	--
	美國聯儲局議息結果	3 月	3.50-3.75%	3.50-3.75%	--
	美國 PPI(按年)	2 月	2.90%	--	--
	美國工廠訂單	1 月	-0.70%	--	--
	美國耐用品訂單(終值)	1 月	-1.40%	--	--
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 3 月 13 日	3.20%	--	--
	19/3/2026	日本工業生產(按年)(終值)	1 月	2.30%	--
	日本央行議息結果	3 月	0.75%	--	--
	歐洲央行議息結果	3 月	2.15%	2.15%	--
	美國新屋銷售(萬間)	1 月	74.50	72.50	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 3 月 14 日	--	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 3 月 7 日	--	--	--
20/3/2026	中國 1 年貸款基準利率	3 月	3.00%	--	--
	中國 5 年貸款基準利率	3 月	3.50%	--	--
	香港綜合 CPI(按年)	2 月	1.10%	--	--

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。