

环球市场动态

2026年4月28日

价格上行带动内地工企利润修复

- 内地3月工业企业利润和营业收入维持较高增速，利润修复进入新的上行周期，结构上，国有和外资企业利润增速修复显著，私营企业利润增速边际回落。“价”和“利润率”改善支撑利润增速上升，“量”的改善并不明显，上游涨价的输入型通胀提振PPI回正是核心因素，并同时推动企业开启新一轮补库周期。行业层面，上游利润增速较快，中下游利润增速出现边际下行，主要由于原油价格上升导致上游利润挤压中下游所致，其中“原油-化工-化纤”链条利润增幅显著，AI算力链条利润增速较快，农副食品和纺服业承压。展望未来，2026年一季度工企利润整体增速上行，但后续仍需关注上游涨价对中下游的成本传导及利润挤压，企业补库存需求的周期演变，以及增量政策对内需的修复进度。
- 重点新闻：**白宫表示特朗普与幕僚正在讨论伊朗的最新和平提议，核问题是红线之一；美国国务卿卢比奥称美国不能接受伊朗继续控制海峡；微软同意放弃OpenAI人工智能模型的独家销售权；中国拟修订企业国有资产法，鼓励国有独资公司等优化股权结构；中国发改委禁止Meta收购AI初创企业Manus并要求撤销交易；宁德时代据悉拟通过在香港配股筹资约50亿美元；光电混合算力公司曦智科技周二将登陆港交所。

股票

A股周一走势分化，科创板表现突出；港股走势分化，半导体板块大涨；欧洲股市小幅收跌，能源板块支撑大市；美股走势分化，半导体指数结束连涨，但纳指续创历史新高。

外汇 / 商品

美伊仍未打破僵局，霍尔木兹海峡维持封锁，全球石油供应持续紧张，周一油价向上。市场忧虑油价持续高企导致通胀升温，美联储降息预期持续降温，拖累金价下跌。

固定收益

周一美国国债整体走弱，收益率上行2-4个基点。各大央行议息会议前，交投清淡。美伊谈判缺乏实质性进展。2年期与5年期美债拍卖中标利率均略高于发行前交易水平。今天将有ADP周度数据、以及440亿美元7年期美债拍卖。随后将进入密集的央行会议周期。

欧美市场

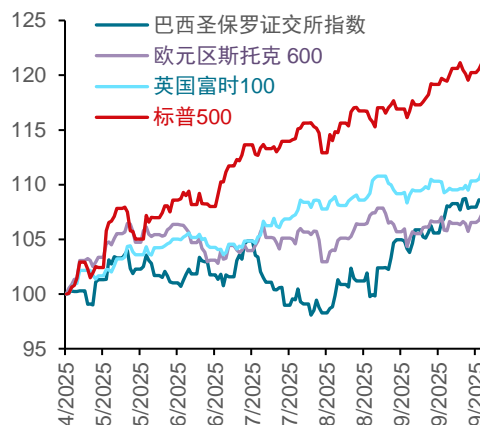
- 周一美股三大指数持续个别发展，美国与伊朗和谈未见实质突破，国际油价再度上扬，道指连续第三日下跌，但资金继续流向大型科技及 AI 相关股份，带动标指纳指再创新高。截至收盘，道指挫 62 点或 0.13%，报 49,167 点；标指转升 0.12%，报 7,173 点；纳指涨 0.2%，报 24,887 点；反映中概股表现的金龙指数回吐 1.20%，报 6,868 点。标普 11 个行业指数 7 个下跌，核心消费品指数跌幅居前，跌 1.18%；电信服务指数领涨大市，升 0.94%。个股方面，辉达 (NVDA US) 继上周五破顶后再升 4%，续创新高并成为表现最强的道指成份股；传 OpenAI 与高通 (QCOM US) 合作开发 AI 智能手机，刺激高通股价一度急升后回顺，涨 0.98%；而相关消息亦对苹果 (AAPL US) 构成竞争忧虑，股价下挫逾 1%。
- 欧洲股市小幅收跌，泛欧斯托克 600 指数跌约 0.3%，结束此前连续四周的涨势，英国富时 100 指数跌 0.5%，法国 CAC40 指数跌 0.2%，德国 DAX 指数跌 0.1%。能源板块成为唯一亮点。
- 周一拉美主要两大股市下跌，其中标普墨西哥 IPC 指数跌 1.79%，报 67,992 点。8 个板块全线下跌，其中医疗保健板块跌幅较少，跌 0.66%；工业板块跌幅居前，跌 4.18%。巴西 IBOVESPA 指数跌 0.61%，报 189,578 点。11 个板块 2 个上扬，其中能源板块逆市靠稳，涨 0.63%；信息技术板块跌幅居前，跌 2.31%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	49,167.8	(0.1)
标普 500	7,173.9	0.1
纳斯达克	24,887.1	0.2
巴西圣保罗证交所指数	189,578.8	(0.6)
标普墨西哥 IPC 指数	67,992.4	(1.8)
欧元区斯托克 600	608.8	(0.3)
英国富时 100	10,321.1	(0.6)
法国 CAC 40	8,141.9	(0.2)
德国 DAX 30	24,083.5	(0.2)

资料来源：彭博


主要指数



资料来源：彭博

注：各指数均以本地货币计价

个股要闻

 风险等级: 3 **特斯拉 (TSLA US; 378.67 美元) 更多 AI 业务进展有望出现，现金流承压。** 公司 2026 年一季度业绩整体超预期，主要源于汽车销量和平均售价提升、保修和关税等一次性补贴、FSD 订阅制收入等因素。展望未来，更多 AI 业务的边际变化有望出现：FSD 今年有望获得欧盟和中国的批准，V15 计划于今年年末到明年年初发布；Robotaxi 明年收入有望大幅增长；Optimus 将于今年年中进行展示。但同时，投资新业务导致资本开支大幅提升（公司指引 2026 年超 250 亿美元），预计公司现金流承压。我们建议密切关注 FSD 获批情况、Robotaxi 拓展节奏、Optimus 发布情况。（中信证券 - 陈俊云）

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

港股市场

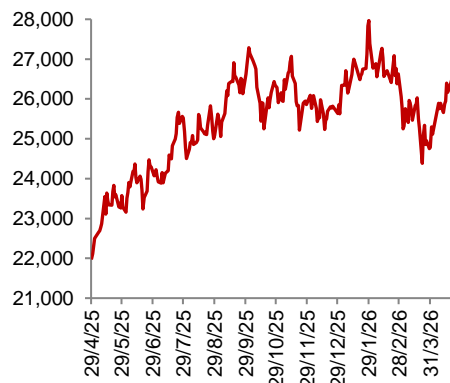
- 港股周一三大指数涨跌不一，恒生指数收跌 0.20% 报 25,925.65 点，恒生科技指数收涨 0.77% 报 4,939.84 点，主板成交额约 2,516 亿港元。半导体板块领涨，受 DeepSeek-V4 大模型开源及全球 AI 算力需求高景气催化，澜起科技 (6809 HK) 涨近 14%，中芯国际 (981 HK) 涨超 6%。苹果概念股同步走强，OpenAI 将发布自研手机料将采用相关供应链企业。汽车板块走势分化，北京车展各车企新车型反响不一。下跌方面，中医药板块普跌，因华润医药 (3320 HK) 等多家公司一季度业绩不佳，华润医药跌超 8%。此外，重型机械、有色金属、黄金等板块也因需求预期和商品价格波动走低。

港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
能源	1.3	通信服务	(1.5)
信息技术	0.9	原材料	(1.3)
金融	0.1	医疗保健	(1.0)
公用事业	0.0	非日常生活消费品	(0.5)
日常消费品	(0.4)	房地产	(0.5)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
前海健康 (911 HK)	141.5	蓝河控股 (498 HK)	(46.4)
长城天下 (524 HK)	50.9	神话世界 (582 HK)	(32.2)
先思行集团 (595 HK)	40.6	森马 (1953 HK)	(30.0)
天瑞汽车内饰 (6162 HK)	36.7	玮俊生物科技 (660 HK)	(20.5)
GUANZE MEDICAL I (2427 HK)	35.8	鹰辉物流 (1442 HK)	(18.6)

资料来源：彭博、中信证券 根据 GICS 分类

恒生指数



资料来源：彭博

个股要闻

风险等级: 3 宁德时代 (3750 HK; 675.5 港元; 目标价: 820 港元) 压制因素消除。宁德时代 H 股约 50 亿美元的股权配售已被市场广泛报道。我们认为，此举消除了股价面临的一项重要压制因素，也化解了近期投资者的一大不确定性。随着这一压制因素以及此前一系列催化剂相继落地，我们相信市场焦点将重新回到多年期的储能 (ESS) 结构性成长逻辑以及中国电动车动能的修复之上。昨日公司同时宣布与 A 股领先的储能系统供应商之一海博思创 (688411 CH) 达成重要合作，签署为期三年、总规模 60GWh 的钠离子储能电池电芯供货协议。这是宁德时代首份钠离子电池长期合同，也是其在 2026 年第四季度推进规模化量产目标之前的重要里程碑。(中信里昂 - Horace Tse)

风险等级: 3 国药控股 (1099 HK; 18.49 港元; 目标价: 25 港元) 通过产品结构优化与服务多元化应对逆风。国药集团最新业绩显示，在利润率承压的背景下，公司收入实现温和增长。其中，零售药房业务成为最主要的增长引擎，而核心分销板块仍然偏弱。面对更具挑战性的监管环境，管理层正通过优化产品组合、拓展多元化服务，以及加强应收账款管理来稳住增长和利润率。(中信里昂 - Zhijie Zhao)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

A股市场

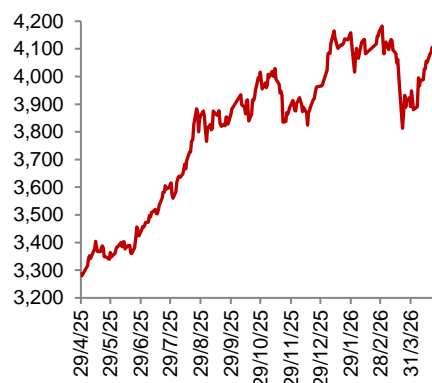
- 周一 A 股震荡分化，沪指涨 0.16% 报 4,086.34 点，深成指涨 0.37%，创业板指跌 0.52%，科创 50 指数大涨 3.76% 成为最强主线。国产半导体产业链全线爆发，电子板块获约 334 亿元主力资金净流入，芯源微 (688037 CH)、豪威集团 (603501 CH) 等近十股涨停或涨超 10%，DeepSeek 持续推动行情。消费电子概念同步走强，立讯精密 (002475 CH) 因被参与 OpenAI 自研手机设计涨约 9%；PCB 概念强势，高阶覆铜板 (CCL) 全球涨价潮持续。另一方面，算力租赁概念走弱，浙数文化 (600633 CH) 跌停；白酒板块回调，贵州茅台 (600519 CH) 发布业绩后跌近 4%，拖累整体消费板块走低。此外，小金属、贵金属、光伏设备等板块也因商品价格波动和海外需求预期转弱而跌幅居前。

陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
信息技术	2.9	日常消费品	(2.0)
非日常生活消费品	0.7	金融	(0.7)
通信服务	0.5	原材料	(0.5)
医疗保健	(0.1)	公用事业	(0.4)
能源	(0.1)	工业	(0.3)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
帝奥微 (688381 CH)	20.0	锦浪科技 (300763 CH)	(17.6)
华兴源创 (688001 CH)	20.0	每日互动 (300766 CH)	(16.4)
前沿生物 (688221 CH)	20.0	神工股份 (688233 CH)	(14.9)
海泰新光 (688677 CH)	20.0	百纳千成 (300291 CH)	(11.2)
飞南资源 (301500 CH)	20.0	昆药集团 (600422 CH)	(10.0)

资料来源：彭博、中信证券 * 上证综指成份股 根据 GICS 分类

上证综指



资料来源：彭博

个股要闻

澜起科技 (688008 CH; 178.09 元; 目标价: 209.6 元) 业绩创历史新高。澜起科技 1Q26 实现净利润 8.47 亿元人民币，较彭博一致预期高出 20%，主要受季度毛利润创历史新高、毛利率显著超预期所带动。我们预计，公司核心产品将继续受益于强劲的 CPU 需求以及 DDR5 迭代升级趋势。新产品收入同比增长 94%，占总收入比重提升至 18%。在 AI 相关应用不断扩展、CPU 需求持续走强的背景下，我们认为澜起是 AI 产业链中的重要受益者。(中信里昂 - Tracy Cui)

牧原股份 (002714 CH; 42.26 元; 目标价: 62 元) 养殖成本优势维持，屠宰盈利势头向好。作为行业少有打通低成本扩张路径的公司，牧原生猪养殖优势明显，未来成本挖潜，科技赋能下，有望持续保持 1-2 元/公斤成本优势。公司东南亚等布局逐步落地，潜在空间较大。屠宰板块逐步扭亏为盈，或打造新的增长点。公司稳步朝着全球领先的优质肉食龙头、先进技术管理方案的输出者前进。随着未来稳态超额利润的维持、资本开支减少和负债率的降低，公司分红率有望提升，分红潜力巨大。(中信证券 - 彭家乐)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

亚太市场

- 亚太股市涨跌互现，AI需求续强带动半导体板块走高，台积电 (2330 TT)、三星电子 (005930 KS)、SK海力士 (000660 KS) 续创新高，日韩股市持续领涨区内指数。韩国 KOSPI 指数上涨 2.2% 领涨，台股指数上升 1.8%，泰国证交所指数上涨 1.6%，日本日经 225 指数走高 1.4%，印度 Nifty 指数上涨 0.8%，中国沪深 300 指数持平。
- 下跌市场方面，菲律宾综合指数下跌 0.7%，新加坡海峡时报指数下跌 0.6%，印度尼西亚雅加达综合指数下跌 0.3%，澳大利亚标普/澳证 200 指数、马来西亚富时吉隆坡综指及港股恒生指数同跌 0.2%。越南股市雄王纪念日假期休市。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	60,537.4	1.4
标普/澳证 200	8,766.4	(0.2)
韩国 KOSPI	6,615.0	2.2
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	24,092.7	0.8
台湾台股指数	39,616.6	1.8
印度尼西亚雅加达综合	7,106.5	(0.3)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,717.3	(0.2)
新加坡富时海峡	4,892.7	(0.6)
越南证交所指数	1,853.3	0.0

资料来源：彭博

主要指数



资料来源：彭博 注：MSCI亚洲新兴市场指数（除中国）以美元计价，其它指数以本地货币计价

个股要闻

风险等级: 3 LG Innotek (011070 KS; 536,000 韩元; 目标价: 650,000 韩元) iPhone 新一轮周期启动。 LG Innotek 2026 年一季度业绩大幅超出市场预期，在季节性偏弱背景下，依然验证公司盈利中枢已实现结构性抬升。本次业绩超预期主要得益于 iPhone 相关光学需求表现出较强韧性，以及封装基板业务盈利能力的持续加速改善。展望后续，我们判断公司 2026 年二季度业绩同样有望继续跑赢市场预期，一方面受益于 iPhone 产业链动能进一步增强，另一方面来自封装基板产品结构的持续优化。整体来看，我们认为当前市场对本轮 iPhone 周期的假设仍偏谨慎，实际表现有望超出预期；同时，随着封装基板业务 AI 相关敞口不断提高，其估值中枢仍具备上修空间。(中信里昂 - Harry Kim)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

外 汇 / 商 品

- **主要新闻:** 美伊仍未打破僵局, 霍尔木兹海峡维持封锁, 全球石油供应持续紧张, 周一国际油价向上。截至收盘, 纽约期油升 2.09%, 每桶报 96.37 美元, 布伦特期油涨 2.75%, 每桶报 108.23 美元。
- 美伊和谈未有进展, 市场忧虑油价持续高企导致通胀升温, 美联储降息预期持续降温, 拖累金价下跌。截至收盘, 纽约期金跌 0.99%, 报每盎司 4,675.4 美元。

主要外汇商品

	上日收盘	1日变动 (%)	5日变动 (%)	年初至今 (%)	保力加通道 (上端)	保力加通道 (下端)	彭博预测*	潜在升/跌幅 (%)*
美元指数	98.50	(0.0)	0.4	0.2	100.34	97.45	97.00	(1.5)
美元兑人民币 [^]	6.827	0.1	(0.1)	2.4	6.902	6.785	6.80	0.4
美元兑日元	159.42	(0.0)	(0.4)	(1.7)	159.96	158.46	153.00	4.2
欧元兑美元	1.172	(0.0)	(0.6)	(0.2)	1.187	1.150	1.19	1.5
英镑兑美元	1.354	0.0	0.0	0.4	1.368	1.318	1.35	(0.3)
澳元兑美元	0.719	0.5	0.1	7.7	0.728	0.686	0.72	0.2
纽约期金	4,675.4	(1.0)	(2.7)	7.7	4,862.6	4,607.6	4,775.00	2.1
纽约期油	96.4	2.1	7.5	67.8	114.0	82.0	66.00	(31.5)
彭博商品指数	137.2	0.8	3.2	25.1	138.6	130.6	NA	NA

资料来源: 彭博、中信证券

* 2026 年彭博综合预测

[^] 在岸人民币汇价

固定收益

- **债市新闻：**周一美国国债整体走弱，收益率上行 2 - 4 个基点。本周将迎来日本央行、美联储、加拿大央行、英国央行、欧洲央行议息会议，在此之前市场交投清淡。美伊谈判缺乏实质性进展，美债市场有所回调。
- 美国 2 年期与 5 年期国债发行主导利率走向，两者均出现尾差，690 亿 2 年期美债中标利率为 3.812%，当时交易水平为 3.811%；700 亿 5 年期美债中标利率为 3.955%，较发行前交易水平高出 0.5 个基点。发行结果推动收益率走高。美国 2 年期国债收益率上涨 1.9 个基点，报 3.80%；美国 5 年期国债收益率上涨 3.4 个基点，报 3.95%；美国 10 年期国债收益率上涨 3.9 个基点，报 4.34%；美国 30 年期国债收益率上涨 3.9 个基点，报 4.95%。今天将有 ADP 周度数据、以及 440 亿美元 7 年期美债拍卖。随后将进入密集的央行会议周期。
- 周一的一级市场有 12 家美国投资级发行人定价超 240 亿美元新债。其中，英特尔发行 65 亿美元债券用于回购其先前出售给阿波罗全球管理公司的一家工厂的一半股份；认购订单量峰值达 500 亿美元。另有沃尔玛定价 42.5 亿美元的五笔债券，认购规模约 200 亿美元。
- 亚洲投资级信用市场整体缺乏方向，利差维持在窄幅区间内波动，资金流向分化，整体而言 5 年期债券买盘兴趣相对较好。中国投资级市场表现同样分化，美团 30 年到期、瑞声科技 31 年到期债券买盘较好，联想 30 年的卖盘居多。远东宏信和中升 28 年买入较多。台湾寿险整体略微走强。惠誉上调龙湖集团 BB-评级，展望从负面上调至稳定。
- 日本方面，银行浮息债利差收窄 1 - 2 个基点，5 年期表现优于前端；SUMIBK、MIZUHO、NOMURA 债券在 4 - 5 年期亦有较好买盘，软银美元债券再涨 0.1-0.35 个百分点再创新高。韩国方面，4 - 5 年期公司债走强，SK 海力士、LG 新能源等 2031 年到期债券利差收窄 2 - 5 个基点；短端亦收窄 1 - 3 个基点，更长期限 POSCO、LG 新能源等则出现部分卖盘，但整体仍维持持平。

债券市场指数

	现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)		现时 (%)	1日涨跌 (基点)	年初至今 (基点)		现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)
中国境内债 (人民币)	247.58	-0.00	0.62	2年期美债收益率	3.80	1.89	32.42	美国投资级指数	3,555.10	-0.25	-0.94
中资美元债投资级指数	246.67	-0.05	0.44	10年期美债收益率	4.34	3.88	17.25	美国高收益指数	2,953.53	-0.38	-0.51
中资美元债高收益指数	241.63	-0.10	1.14	30年期美债收益率	4.95	3.90	10.25	美国3-5年期国债指数	406.36	0.01	0.04
中资房地产美元债	176.19	-0.28	1.59	10-2年美债利差	0.54	1.99	-15.17	新兴市场政府债指数	161.50	0.03	-1.48

资料来源：彭博、中信证券

免责声明

本文由中信证券财富管理（香港）撰写。中信证券财富管理（香港）是中信证券经纪（香港）有限公司和中信证券期货（香港）有限公司的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理（香港）或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。

本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资/产品专员个人观点，或投资/产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理（香港）的官方观点和利益（包括投资研究部门的观点）存在差异，也可能不存在差异。

本文不包含支持投资决策的全部信息，您不应依赖它来评估投资任何证券或产品的优势。此外，读者应对法律、监管、税务、信用和会计方面的影响进行独立评估，并与其金融专业人士一起确定此处提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获得所有可用的相关信息。所载任何预测、数据、意见或投资技术和策略仅供参考，基于某些假设和当前市场状况，如有更改，恕不另行通知。

虽然信息来自被认为可靠的来源，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

任何人士于某司法管辖区其中作出购买或出售证券的邀请或招揽属违法时，本文不应被解释为发出此类邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪（香港）有限公司（下称“中信证券财富管理（香港）”，中央编号 AAE879），一家受香港证券及期货事务监察委员会监管的公司发表及分发。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用法律和法规，中信证券财富管理（香港）、其各自的关联公司或与中信证券财富管理（香港）有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和/或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和/或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理（香港）和/或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪（香港）有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本文。中信证券经纪（香港）有限公司 2026 版权所有，并保留一切权利。