

环球市场动态

2026年5月28日

“量减价增”带来利润营收双提速

- 内地4月工业企业利润和营业收入增速均创新高，结构上，国有和股份制企业利润增速较快，外资企业利润增速边际回落。工业企业“量-价”分化但无碍利润修复整体上行，其中“价”和“利润率”改善支撑利润增速上升，PPI的超预期修复是核心原因，而受制于需求和投资的影响，“量”的弱修复形成拖累。行业层面，上游利润增速大幅上行，下游利润增速边际回升，中游利润占比进一步上行，其中“煤炭、有色、计算机通信、化学原料”等行业领涨，煤炭行业利润边际修复显著。展望未来，前期观望情绪比较浓，目前企业补库意愿出现抬升，后续仍需关注外需环境的变化，以及原材料涨价对企业生产扩张意愿和利润的中长期影响。
- 重点新闻：**白宫否认伊媒报道的临时和平协议草案；美国30年期抵押贷款利率升至去年8月以来最高水平；报告显示美国银行业一季度关键指标改善，但账面损失小幅增加；欧洲央行半年度金融报告称投资者低估伊朗战争等风险；欧洲4月汽车销量连续第三个月增长；波士顿咨询全球财富报告指香港成为全球最大的离岸财富中心；Meta将首次推出人工智能聊天机器人订阅服务；长鑫科技科创板上市申请获通过；拼多多季度营收逊预期。

股票

A股周三涨跌不一，消费股午后拉升多支白酒股涨停；港股集体收跌，市场情绪疲软；欧洲股市走势分化，消费股表现出色；美股受美伊局势反复困扰激烈震荡，三大指数惊险收涨。

外汇/商品

美伊和谈前景扑朔迷离，油价大跳水后反复震荡；贵金属价格受困于加息预期再度回落；工业金属价格普遍小幅下跌；美元走强，抹去了本周跌幅。

固定收益

周三美国国债涨跌互现，5年期美债标售表现稳健。受美伊可能达成协议的消息影响，美国国债收益率区间波动，最终曲线小幅趋平。市场下调对英国加息预期至年内一次，英债表现较好。新加坡休市，亚洲债市交投清淡。

欧美市场

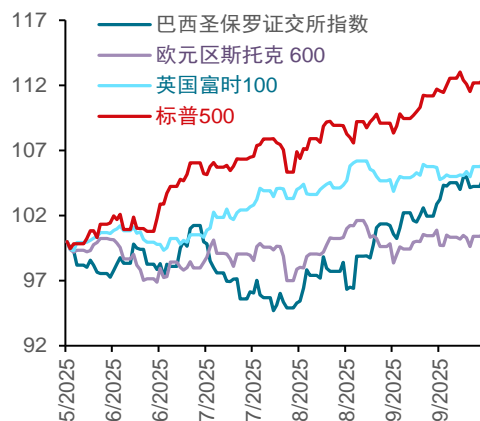
- 伊朗恢复霍尔木兹海峡的航道运输，国际油价大幅回落，加上市场对企业盈利前景持续乐观，周三美股整体延续升势，三大指数齐创新高，但升幅不大。截至收盘，道指升 182 点或 0.36%，报 50,644 点；标指微升 0.02%，报 7,520 点；纳指涨 0.07%，报 26,674 点；反映中概股表现的金龙指数升 1.05%，报 6,618 点，惟拼多多 (PDD US) 一季度营收逊预期，拖累股价大跌 10.38%。盘面上，油价下挫逾 5% 降低通胀压力并利好航空等板块，联合航空 (UAL US) 大涨 6.33%。个股方面，特斯拉 (TSLA US) 受欧洲销量改善及潜在整合题材带动升约 1.56%；Meta (META US) 因推出 AI 订阅服务涨 3.74%。不过，部分晶片股出现分化，高通 (QCOM US) 更跌约 6%；金融股亦受压，摩根大通 (JPM US) 跌 2.43%。
- 欧洲股市涨跌互现，英国富时 100 指数涨 0.13% 报 10,505.01 点，法国 CAC40 指数涨 0.43% 报 8,207.89 点，德国 DAX30 指数微跌 0.03% 报 25,177.80 点，欧洲斯托克 600 指数止步六连涨。消费股表现优异。
- 周三拉美主要两大股市个别发展，其中标普墨西哥 IPC 指数涨 1.19%，报 70,021 点。8 个板块全线上扬，其中，金融板块涨幅居前，涨 2.59%；工业板块涨幅最小，升 0.09%。巴西 IBOVESPA 指数跌 0.48%，报 175,744 点，其中公共设施、房地产和消费等下跌的板块带领股指走低。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	50,644.3	0.4
标普 500	7,520.4	0.0
纳斯达克	26,674.7	0.1
巴西圣保罗证交所指数	175,744.4	(0.5)
标普墨西哥 IPC 指数	70,021.4	1.2
欧元区斯托克 600	628.2	0.0
英国富时 100	10,505.0	0.1
法国 CAC 40	8,207.9	0.4
德国 DAX 30	25,177.8	(0.0)

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 拼多多 (PDD US; 86.61 美元; 目标价: 142 美元) 电商业务尚未企稳。拼多多 2026 年一季度业绩低于我们预期。公司实现营业收入 1,062 亿元 (人民币, 下同), 同比增长 11%, 较我们的预测低约 3%; 调整后 EBIT 同比增长 15.5% 至 211 亿元, 高于我们预期约 5%。从行业层面看, 中国电商景气度尚未企稳, GMV 增速放缓且平台抽成率呈下行趋势。我们估算, 公司国内业务收入在 2026 年一季度同比增幅或仅为 6%。公司同时强调, 将投入 1,000 亿元用于“1P (自营) 品牌战略”, 以推动国内业务增长。海外业务方面, Temu 仍维持强劲 GMV 增长, 亏损持续收窄。估值层面, 公司当前仍具备一定吸引力。考虑到 2026 年一季度约 20 亿元的其他非经营性亏损, 我们下调 2026 年调整后净利润预测 7%。(中信里昂 – Elinor Leung)

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

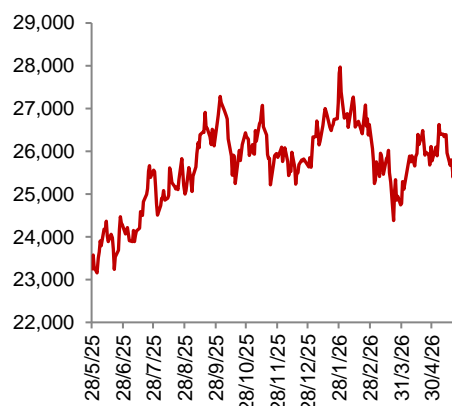
- 周三港股三大指数集体收跌，恒生指数跌 1.06% 报 25,328.23 点，恒生科技指数跌 0.79% 报 4,907.57 点，国企指数跌 1.33% 报 8,463.02 点，全日成交额约 3,207.58 亿港元，南向资金净卖出 77.17 亿港元。热门板块中 AI 概念与半导体股逆势走强，华虹半导体 (1347 HK) 涨超 6%，中芯国际 (981 HK) 跟涨。传统互联网股持续疲软，小米集团 (1810 HK) 续后跌近 5%，阿里巴巴 (9988 HK) 跌超 2%，京东 (9618 HK)、美团 (1810 HK) 均飘绿。地产股领跌，碧桂园 (2007 HK) 跌超 7%，融创中国 (1918 HK) 跌超 6%。有色金属、黄金、航运、汽车板块悉数收跌。

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 (%)
信息技术	0.7	能源	(1.9)
公用事业	(0.5)	原材料	(1.9)
医疗保健	(0.5)	房地产	(1.9)
金融	(0.6)	非日常生活消费品	(1.9)
工业	(0.6)	日常消费品	(1.5)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
云英谷科技 (3310 HK)	91.7	兴利 (香港) 控股 (396 HK)	(38.2)
映美控股 (2028 HK)	42.1	派格生物医药-B (2565 HK)	(27.3)
环联连讯 (1473 HK)	37.3	荣丰亿控股 (3683 HK)	(23.0)
伟立控股 (2372 HK)	36.7	世纪金花 (162 HK)	(20.0)
万裕科技 (894 HK)	36.1	成志控股 (1741 HK)	(16.9)

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 长和 (1 HK; 67.5 港元; 目标价: 102 港元) 现金充裕、资产重组推进。随着资产剥离持续推进且未来仍有更多计划，长和的强劲资产负债表有望进一步改善。这将带来多个潜在催化因素，包括特别分红的可能性，投资者有望受益于其充沛现金基础。从基本面来看，公司稳健的现金流状况将充分支持我们对分红的预测。当前公司股价较 2026 年预期每股净资产 (NAV) 146 港元存在约 51% 的折让。公司近期已提升常规派息比率。考虑到其良好的现金流状况，我们预计经常性现金流可完全覆盖约 40% 的分红支付率，对应我们对 2026 至 2028 年超过 4% 的年度股息收益率预测。整体来看，公司兼具防御性与潜在重估空间。(中信里昂 - Jeffery Kiang)

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

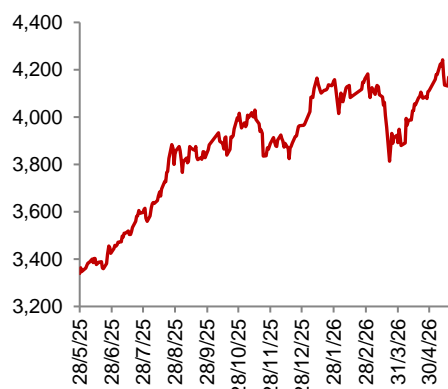
- A股周三三大指数涨跌不一，上证指数震荡走弱，收盘报 4,093.73 点，下跌 1.25%；深证成指收盘报 15,736.47 点，下跌 0.88%；创业板指则冲高回落，收盘报 4,045.77 点，小幅上涨 0.07%；科创 50 指数下跌 2.80%，收盘报 1,815.45 点。全市场成交额约为 3.26 万亿元。盘面上看，市场整体呈现弱势格局，午后部分板块有所反弹。白酒板块午后走强，水井坊 (600779 CH) 涨停，带动了部分消费股的表现。电力板块也表现较为抢眼，粤电力 A (000539 CH) 等多股涨停。此外，短剧游戏概念活跃，掌阅科技 (603533 CH) 涨停，5 月份游戏版本号公布。然而，公共交通、有色、软件服务等板块跌幅居前，拖累了市场整体表现。半导体板块延续分化，前期上涨较多的设备股普遍走低，仅部分细分领域逆市上涨。

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 (%)
公用事业	1.4	原材料	(2.4)
日常消费品	1.2	房地产	(2.3)
医疗保健	(0.1)	非日常生活消费品	(2.1)
能源	(0.4)	信息技术	(1.8)
金融	(0.9)	通信服务	(1.5)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
长联科技 (301618 CH)	44.9	恒勃股份 (301225 CH)	(11.6)
欧陆通 (300870 CH)	37.4	思看科技 (688583 CH)	(11.4)
瑞迈特 (301367 CH)	37.2	拓荆科技 (688072 CH)	(11.1)
恒帅股份 (300969 CH)	36.7	莱特光电 (688150 CH)	(10.9)
震裕科技 (300953 CH)	34.2	上纬新材 (688585 CH)	(10.9)

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

板块要闻

消费行业 - 在共识与分歧之间逐步增配。科技板块拥挤度创新高、“反内卷”政策从供给侧改革向内需刺激跃迁、低利率时代正式开启——三重信号交汇之下，我们认为当下并非“消费 vs. 科技”的二元选择，而是构建杠铃型组合的必要再平衡。本轮消费复苏的核心特征预计是“供给侧出清先于需求端复苏”，整体呈现温和、分化、依赖个股 alpha 的格局。维持短看拐点，长重结构的观点：短期仍以供给逻辑先行，包括库存去化、竞争缓和等带来的头部企业率先回暖有望继续，同时期待或有的政策催化或经济超预期下的整体 beta 机会。长期配置坚守结构：新产品、新技术、新渠道、新市场是长期主线。(中信证券 - 姜姍)

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

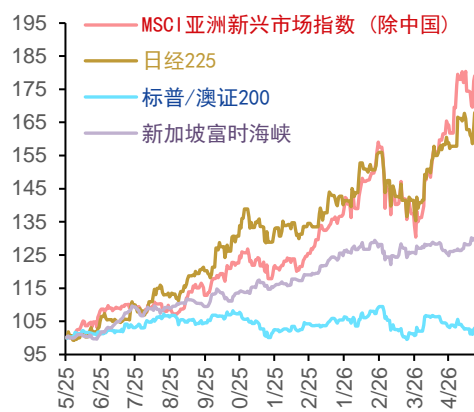
- 周三亚太股市涨跌互现，上涨市场方面，韩国股市持续强势，盘中创下历史新高并触发熔断，惟收盘升幅显著收窄，KOSPI 指数上涨 2.3%。台股指数上升 1.7%，泰国证交所指数上涨 1.1%，澳大利亚标普/澳证 200 指数上升 0.7%；日本日经 225 指数。下跌市场方面，中国香港恒生指数下跌-1.1%跌幅居前，中国沪深 300 指数下跌 0.8%，越南证交所指数下跌 0.5%，印度 Nifty 指数基本持平。印度尼西亚、马来西亚、新加坡及菲律宾股市假期休市。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	64,999.4	0.0
标普/澳证 200	8,717.7	0.7
韩国 KOSPI	8,228.7	2.3
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	23,907.2	(0.0)
台湾台股指数	44,256.8	1.7
印度尼西亚雅加达综合	6,130.2	0.0
富时大马交易所吉隆坡综合	1,699.0	0.0
新加坡富时海峡	5,028.8	0.0
越南证交所指数	1,874.4	(0.5)

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

三星电机 (009150 KS; 1,672,000 韩元; 目标价: 2,200,000 韩元) MLCC 提价进入早期阶段, ABF 高景气周期延续。从多个维度来看，三星电机的投资逻辑持续强化：一是 MLCC 价格在行业供给趋紧背景下已进入明确上行通道；二是硅电容受益于 AI 需求驱动，正贡献高毛利增长的新增动能；三是载板业务已处于强劲上行周期，供需偏紧叠加价格上行趋势形成有力支撑。在结构性盈利增长可见度提升的背景下，我们上调 2027/2028 年每股盈利预测，同时提高估值中枢，将目标价由 170 万韩元上调至 220 万韩元，处于市场一致预期高位水平。(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:** 美元小幅走强，主要受油价回落影响。随着市场对美国与伊朗达成和平协议的预期上升，原油价格承压，推动美元走高，尽管特朗普仍保持强硬立场不变。
- 商品市场方面，原油价格跳水，但美伊和谈前景扑朔迷离，走势仍反复。WTI 原油期货结算价收跌 5.55%，报 88.68 美元/桶。布伦特原油期货结算价收跌 5.31%，报 94.29 美元/桶。美元走强打压贵金属走势，白银领跌。现货黄金下跌 1.2%，至 4,452.64 美元/盎司，跌破 4,500 美元整数关口。工业金属价格普遍小幅走弱。

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	99.21	0.0	0.1	0.9	99.74	97.62	96.90	(2.3)
美元兑人民币^	6.779	0.1	0.3	3.1	6.839	6.771	6.75	0.4
美元兑日元	159.52	(0.1)	(0.4)	(1.8)	160.08	156.05	154.00	3.6
欧元兑美元	1.163	(0.0)	0.0	(1.0)	1.180	1.157	1.19	2.4
英镑兑美元	1.343	(0.1)	(0.1)	(0.4)	1.366	1.333	1.35	0.5
澳元兑美元	0.714	(0.4)	(0.1)	7.0	0.727	0.710	0.72	0.8
纽约期金	4,448.4	(1.2)	(1.4)	2.5	4,775.0	4,431.4	4,817.00	8.3
纽约期油	88.7	(5.5)	(17.7)	54.4	110.9	89.7	80.63	(9.1)
彭博商品指数	134.8	(1.5)	(5.6)	22.9	144.7	135.6	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：**周三的美国国债走势震荡，在有关美伊谈判进展的相互矛盾消息影响下，市场呈现区间波动，收益率基本维持在与前一日收盘相差1个基点以内。早盘时段，伊朗国家电视台称其已获得与美国达成初步非正式框架的备忘录草案，但随后白宫明确否认该消息，美债涨势回吐。市场在当天剩余时间内基本维持窄幅震荡。
- 周三进行的5年期美债标售，中标利率为4.182%，较发行前利率略高0.1个基点，间接需求稳健；投标倍数为2.34，高于上次2.33；显示需求略为上升。结果对美债走势影响有限。今日晚些时候将进行440亿美元7年期国债拍卖。美债成交量也相对清淡，因为市场在等待地缘政治局势的进一步明朗。整体资金流动偏轻。截至收盘，美国2年期国债收益率上涨0.1个基点，报4.03%；美国5年期国债收益率上涨0.6个基点，报4.18%；美国10年期国债收益率下跌0.2个基点，报4.48%；美国30年期国债收益率下跌0.7个基点，报5.01%。
- 油价和通胀预期下降推动市场押注英国央行今年只会加息一次，且再次加息的概率不到50%。英国两年期国债收益率下跌2个基点至4.26%，此前一度下跌8个基点至4.22%，创一个月低点。其他欧债主要受美伊消息影响，跟随美债走势，德国两年期国债收益率持稳于2.59%，稍早一度下跌4个基点至2.55%；10年期国债收益率上涨1个基点至2.99%。市场焦点转向周四英国和意大利的长债发行，以及欧洲央行和英国央行的官员讲话。
- 日本40年期国债拍卖结果相对稳健，中标收益率3.84%低于预期，但投标倍数2.702高于前次。截至前一日收盘，5年期收益率下降3.5个基点至1.9%；10年期下降3.0个基点至约2.7%；30年期下降1.5个基点至3.9%左右。
- 亚洲信用市场由于新加坡休市，整体交投清淡，利差基本持平或轻微收紧。澳大利亚、日本、韩国债券利差收窄1-2bp，但NTT因被标普降至BBB+，曲线走宽2-3个基点。中国IG的前端略有买盘，利差略收紧，美团和联想有较好买盘。欧洲银行AT1基本持平，变动在±0.125个百分点之内。

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)	248.64	0.07	1.55	2年期美债收益率	4.03	0.11	55.98	美国投资级指数	3,555.40	-0.39	-0.99
中资美元债投资级指数	246.94	-0.08	0.44	10年期美债收益率	4.48	-0.19	31.57	美国高收益指数	2,957.51	-0.20	0.63
中资美元债高收益指数	244.49	-0.07	0.71	30年期美债收益率	5.01	-0.71	16.74	美国3-5年期国债指数	404.06	-0.19	-0.86
中资房地产美元债	180.38	-0.12	-0.15	10-2年美债利差	0.45	-0.30	-24.41	新兴市场政府债指数	160.83	0.01	-0.62

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。