

2025 年 4 月 24 日 星期四 总第 7400 期



分析专栏

空客公司的质量问题比波音公司更严重



欢迎关注
安邦咨询 (ANBOUND)
官方微信平台

优选信息

新的市场准入负面清单反映限制持续放宽.....	3
美财长称不会单方面对中国减税.....	4
上海车展超豪华跑车品牌近乎消失匿迹.....	4
非免疫疫苗接种群体占比趋向“两头降”.....	4
国内头部餐饮企业继续拥抱新线城市.....	5
国内“穷游”现象仍难逆转.....	5
出口外贸工厂陆续出现减产或停工.....	6
重点城市土拍溢价率连续四个月超过 20%.....	6
一季度我国粮食进口量同比减少 40.8%.....	7
我国成为全球人工智能专利最大拥有国.....	7
美媒单方面放风称对华关税将大幅下降.....	8
美国 4 月商业活动显著放缓.....	8
欧元区 4 月 PMI 指标几乎全线“熄火”.....	8
欧盟首次依据 DMA 对美国企业开出罚单.....	9
美国保守派天主教徒呼吁教会回归传统.....	9
全球一季度 PC 市场平稳增长.....	10

ANBOUND

网站
www.anbound.com.cn
邮箱
aic@anbound.com.cn

订购热线
010-56763000
010-56763018
010-56763028

服务热线
上海 021-62488666 成都 028-68222002
深圳 0755-86978663 杭州 0571-87222210
新疆 0991-6117958 重庆 023-65900777

【分析专栏】

【空客公司的质量问题比波音公司更严重】

在中美贸易战的背景下，很多人认为，不用波音飞机可以用空客，但实际空客飞机的问题更大、更加严重。作为集欧洲多国之力研发出来的空客飞机，自 2019 年起，空客的订单量已经连续超越波音，貌似成为全球民航业的霸主。2024 年，空客交付了 766 架飞机，净订单 878 架，占据全球近三分之二的市场份额。截至 2025 年初，空客手持待交付的飞机订单超 8650 架（比波音多 7 系多 2000 多架）。按照目前空客飞机的生产能力，假设每年的产量提升 10%，也要 7 年多的时间才能交付完毕。在待交付的飞机订单中，A320 机型占比超过了 8 成，这是空客最畅销的一款机型。

自 2006 年起，中国始终就是空客公司最大的单一国别市场。由于中国市场的重要性，空客在天津建设了 A320 系列飞机总组装线，第二条总装线项目将于 2026 年初投产，届时空客的全球产能将有五分之一布局在中国。目前，空客在中国的机队规模超过 2200 架，市场占比超过一半。值得一提的是，2016 年 12 月，南方航空率先引进 A320neo，成为中国内地第一家引进该款机型的航司。据航班管家统计，截至 2023 年 8 月末，国内民航客运机队中 A320 系列机队规模已达 1870 架，其中搭载 PW1100G 发动机的机队规模为 237 架，涉及的中国航司为 9 家。

值得一提的是，据民航领域的相关详细统计，2024 年，中国内地的各大航司总计引进了多达 237 架飞机。就引进的机型而言，空客 A320neo 系列的数量极为可观，高达 108 架。与之对比，波音 737MAX 虽已恢复交付，然而，由于质量方面的问题以及罢工等诸多不利因素的干扰，其交付量未能达到预期水平，全年仅有 52 架。更关键的是，近日，在特朗普政府执意升级对华关税战后，中国多家航空公司已经暂停接收波音飞机，同时暂停购买相关零部件与设备。而波音首席执行官凯利·奥特伯格也表示，如果中国航空公司不接收波音飞机，波音将停止为中国生产飞机，并且波音可能会为中国拒绝的飞机找到其他买家。

不过，千万不要以为空客可以替代波音，实际上空客的质量近年出现明显下滑。梳理近些年的案例，空客飞机的发动机问题正在凸显，表现突出。近日，美国达美航空公司一架客机起飞前发动机起火，机上人员借助应急滑梯紧急撤离，所幸没有人员伤亡。涉事客机是一架空客 A330 型客机，机上载有 282 名乘客和包括 2 名飞行员在内的 12 名机组人员。飞机原定从佛罗里达州奥兰多国际机场飞往亚特兰大。11 时 15 分左右，飞机在停机坪上发动机起火。

实际上，这不是空客飞机发动机第一次起火。今年1月1日，达美航空一架由美国亚特兰大国际机场飞往巴西圣保罗的空客A330-900客机，在起飞后发动机起火，随后紧急返回亚特兰大国际机场。该客机搭载有257名乘客、4名飞行员和10名空乘人员。更早一点的时候，2024年10月22日，达美航空公司一架航班号为DL112的空客A330，在跑道上准备起飞时发动机起火，当时这架飞机计划从波士顿洛根国际机场飞往罗马，机上载有152名乘客。

不仅国外航司如此，国内航司也多次出现空客飞机的发动机问题。2023年9月10日，从成都飞往新加坡的国航CA403航班在着陆前客舱出现烟雾，左侧发动机起火。据中国国际航空官方微博，该航班机型为A320neo，初步判断事故系发动机机械故障所引发。2024年9月，国泰航空的CX383航班在起飞约75分钟后，出现燃油泄漏，不得不飞回香港。国泰航空指出，这是全球首架出现这类故障的A350飞机。当时据媒体称，故障与输油管道变形及退化有关。

在处理了该航班的问题之后，国泰航空对其所有的同类型空客A350飞机进行了检查，结果赫然发现48架飞机中，就有15架存在发动机部件的故障隐患。而在国泰航空之后，日本航空和新加坡航空称，他们在检查其A350型号的飞机时，发现了同类型的故障隐患。据悉，当时就有很多航空公司正在向空客公司和发动机制造商劳斯莱斯寻求说法，两名知情人士透露，这会迫使空客和劳斯莱斯公开澄清情况。

综合消息面的情况来看，这些空客飞机使用的发动机，都是美国普惠公司的PW1100G发动机，但这一说法尚未得到普惠公司证实。不过，另一则消息则加重了市场对普惠公司PW1100G发动机的担忧。2023年7月，普惠公司母公司RTX（雷神技术公司）曾表示，由于制造某些发动机零件的粉末冶金材料出现“罕见”状况，大部分为A320neo提供动力的PW1100G-JM发动机，需要在未来9至12个月内进行加速拆除和检查。当年9月，RTX再次发声，表示从2023年到2026年，将对600台-700台飞机发动机进行检查。

作为动力装置，发动机被视作飞机的“心脏”。普惠PW1100G发动机的召回，意味着有大量飞机面临停飞，这对航司来说绝对不是一个好消息。据当时媒体报道，直到2026年，这一障碍可能导致平均每年有350架飞机停飞，2024年上半年，将有多达650架飞机闲置。RTX最初估计，每台发动机的维修工作需要持续60天，但现在预计需要长达300天。

综上所述，由于空客主要问题出在发动机上，这样其实际风险情况远比波音更加严重。波音飞机的问题，主要是软件以及品控的问题，容易修

正。空客飞机的问题，则是典型的“心脏病”，而且已被证实是大面积发作的“心脏病”。这种飞机发动机故障的后果是灾难性的，因为发动机出现问题是随机的，尤其起飞阶段故障风险最高，可能导致瞬间失速或失控，所以空客飞机现在频频发生发动机起火的问题，实际暴露的是更为严重的风险和缺陷，威胁到飞行安全。

最终分析结论 (Final Analysis Conclusion) :

千万不要以为空客可以替代波音，实际上空客飞机的品控和质量近些年出现明显的下滑。卡塔尔航空甚至因为飞机表漆达不到使用标准，而与空客陷入长年法律纠纷，迄今尚未解决。更加严重的是，现在空客飞机的主要问题出在发动机上，这种“心脏病”导致的实际风险状况，远比波音飞机的情况更加严重，因此国内航司在大规模采购空客时需要加以警惕。

(XR) [返回目录](#)

【优选信息】

【政策：新的市场准入负面清单反映限制持续放宽】

4月24日，国家发展改革委、商务部、市场监管总局共同发布了《市场准入负面清单(2025年版)》，反映了我国市场准入限制在进一步放宽。与此前实施的2022年版清单相比，出现的变化有：一是《市场准入负面清单(2025年版)》事项数量由117项缩减到106项。二是准入门槛更低。《清单(2025年版)》删除了8条全国性准入限制。如公章刻制业由许可制改为备案制，计算机信息系统安全专用产品销售业务改为基于强制性国家标准的检测认证制度，相关市场准入管理措施相应取消。同时，纳入了新业态新领域管理措施，比如将“民用无人驾驶航空器运营合格证核发(微型无人驾驶航空器除外)”等纳入清单。三是准入力度更大。《清单(2025年版)》部分放开了8条全国性措施。涉及试办新型电信业务、电视剧制作、药品批发和零售单位筹建、药品和医疗器械互联网信息服务、林木种子进口、发票印制等领域。这些相关领域保持了必要的市场准入管理，但准入环节更加精简。四是删除了17条地方性措施。涉及交通物流、货运代理、货运信息服务、森林资源损失鉴定、车辆租赁服务等，取消了相应的地方性许可措施，实施全国统一的准入方式，促进全国统一大市场建设。五是强化重点领域风险防控。明确非金融机构不得违法使用“期货公司”字样，并将重要工业产品许可证管理范围从10大类调整为14大类27种。(HY)

[返回目录](#)

【形势要点：美财长称不会单方面对中国减税】

美国财长贝森特在国际金融协会（IIE）发表演讲，其中再次提及中美贸易问题。贝森特表示，中国目前的经济模式建立在依靠出口摆脱经济困境的基础上。他说：“这种模式不可持续，不仅损害了中国自身，也损害了整个世界。”贝森特认为，中国可以转变经济模式，摆脱所谓“出口产能过剩”的模式，转向支持国内消费者和内需。他指出，这样的转变将有助于世界迫切需要的全球再平衡。在演讲中，他还建议世行和 IMF 也要给中国“施压”，比如要 IMF 谴责所谓的货币扭曲政策以及让世行把中国视作“发达国家”来对待等。另据外媒报道，在演讲后续的采访与活动中，贝森特证实了自己在一场“闭门会议”上认为“两国贸易中断对谁都没好处”的观点。同时，贝森特认为中美若要能够展开贸易谈判，双方过高的关税必须降低，但称不会单方面对中国减税。值得一提的是，现在关于特朗普的关税变化消息很多，纷纷杂杂，真假信息难辨。就此白宫发言人日前强调，所有消息都将来自特朗普本人。（ZZJ）[返回目录](#)

【形势要点：上海车展超豪华跑车品牌近乎消失匿迹】

当 2025 上海车展的展位图正式公布之后，可以发现，超豪华品牌几乎集体缺席。其中，在三大意大利超跑品牌里面，法拉利已经多年没有在国内大型车展露脸。两年前，上海车展展位图已经没有看到它们的名字。兰博基尼虽然六年前已发布不再参加车展的官方公告，但是上一届上海车展，人们还是可以在 8.1 馆看到它们。从这两届上海车展对比可见，兰博基尼、玛莎拉蒂、劳斯莱斯等超豪华品牌曾亮相上一届上海车展，但这一届车展未见踪影。至于玛莎拉蒂，一名内部人士对此次不参展作出了解释，他们集团不参展，该品牌自然也就缺席了。目前，玛莎拉蒂隶属于 Stellantis 集团，后者旗下品牌均没有在上海车展出现。而本来就很少在车展中亮相的阿斯顿·马丁、迈凯轮等超豪华跑车品牌，没有参展也在意料之中。宾利成为唯一参展超豪华品牌，展位也从 C 位到角落。据一名接近宾利的业内人士透露，这多少有点机缘巧合的因素，除了刚刚发布的新宾利飞驰雅度版、新欧陆 GT 敞篷版与新欧陆 GT 敞篷雅度版等新车型可以赶在上海车展进行全球首秀外，新 CEO 上任之后，也需要在一个重要场合首次与大家见面。（XR）[返回目录](#)

【形势要点：非免疫疫苗接种群体占比趋向“两头降”】

中国疾控中心（CDC）免疫规划中心助理研究员张肇南在近期举办的 2025 年疫苗与健康大会上披露最新非免疫规划疫苗接种数据：2023 年全国非免疫规划疫苗接种剂次数为历史最高，达 3.11 亿剂次；2024 年在近年增长趋势中下滑至 2.43 亿剂次，但仅次于 2022 和 2023 年，高于此前。在

接种人群上，2020 年至 2024 年，青少年和成人非免疫规划疫苗接种占比增加，儿童占比下降，老年人占比波动。据张肇南介绍，0-6 岁儿童在非免疫规划疫苗接种人群中比例逐年下降，由 2020 年的 64.6% 降至 2024 年的 43.7%；7-17 岁的青少年接种量占比从 10.4% 增至 18.6%；成人占比从 18.3% 增至 27.9%；60 岁以上老年人接种量比例在总人群的 6.6% 至 9.8% 之间，增加不显著。老年人是疫苗接种的重点人群，但在国内非免疫规划疫苗接种率一直较低。张肇南举例称，2020 年至 2022 年，老年人 23 价肺炎球菌疫苗整体接种率由 2.35% 增至 3.23%，全国仅 4 个省份接种率大于 10%。2022 年，老年人的带状疱疹疫苗 1 剂次及以上接种率从 2020 年的 0.01% 增至 0.1%，但全国所有省份均小于 1%；流感疫苗接种率从 2019 年的 1.57% 增加到 4.16%，全国仅 4 个省份接种率大于 10%。张肇南分析指出，带状疱疹疫苗可能上市时间比较晚，流感疫苗相对来说使用时间比较长。（XR）[返回目录](#)

【形势要点：国内头部餐饮企业继续拥抱新线城市】

头部餐饮继续按下进攻新线城市（三线及以下城市）的加速键。2025 年一季度的最新财报数据显示，星巴克中国已突破 1000 个县级市场。而根据 2024 年财报，星巴克中国去年净增 790 家门店，全年共进入 166 个县级市场，仅 2024 年四季度新进 78 个县级市场。星巴克中国在新增长市场的营收达 26.65 亿元，同比增长 77%，占比总营收 61.8%，可见新增长市场的强大消费力。达美乐中国 2024 年财报提到，2025 年计划新增 300 家门店，重点布局已进入的二三线城市。去年，达美乐中国新进入 10 个城市，截至 2024 年底覆盖全国 39 个城市，门店总数达 1008 家。其中，新增长市场（北京、上海以外城市）占比 63.2%。蜜雪冰城 2024 年财报显示，截至去年末，蜜雪门店总数达到 46479 家，位于三线及以下城市门店数量占比 57.4%，同比提升 0.6%。国内极海品牌监测数据显示，截至 2024 年 7 月底，瑞幸咖啡在中国大陆区域的门店接近 2 万家，其中县域市场门店占比达 23%。除此以外，百胜中国 2024 年财报显示，截至 2024 年底，肯德基门店总数达到 11648 家，覆盖超过 2200 个城镇，门店模型丰富多元化。海底捞 2024 年财报也提及，自 2024 年初启动加盟业务以来，下沉市场展现强劲需求，超 70% 的加盟申请来自三线及以下城市，其中有不少来自县级城市。波士顿咨询数据显示，新线城市聚集了全国 70% 的人口，当前却仅贡献了 40% 的消费规模，这意味着人均消费还有着倍数级的增长空间。麦肯锡预测，到 2030 年，中国 66% 的消费增长将来自新线市场。（WHX）[返回目录](#)

【形势要点：国内“穷游”现象仍难逆转】

根据文旅部 4 月 23 日公布的国内出游抽样调查统计结果，2025 年一

季度，国内旅游市场延续复苏态势，出游人次和旅游收入均实现同比增长。但受居民收入增长放缓、消费信心不足等因素影响，出游人次增速显著高于旅游收入增速，说明游客消费意愿和消费能力尚未完全恢复。数据显示，2025年一季度国内出游人次达17.94亿，较2024年同期增加3.75亿人次；国内居民出游总花费1.80万亿元，较上年同期增加0.28万亿元。值得注意的是，本次数据显示出游人次同比增长（26.4%）显著高于出游总花费同比增长（18.6%），预示着人均旅游消费增长乏力，“穷游”现象更加普遍。与之相比，2024年一季度，国内出游人次同比增长（16.7%）略低于出游总花费同比增长（17.0%）。回顾2024年全年数据，国内出游人次同比增长（14.8%）也同样低于旅游总花费同比增长（17.1%）。安邦智库（ANBOUND）研究员认为，尽管旅游市场规模持续扩大，但国内旅游市场“旺丁不旺财”的局面短期内或难以逆转。（BSY）[返回目录](#)

【社会反馈：出口外贸工厂陆续出现减产或停工】

受中美贸易摩擦升级影响，多个面向美国市场的中国出口工厂反馈订单骤减，减产或停工情况频现。据《金融时报》报道，由于美方对中国出口商品普遍征收至少145%的关税，导致包括鞋底、牛仔裤、电源插座等在内的中低附加值产品出口订单被取消或推迟，众多工厂被迫调整生产节奏。深圳市跨境电子商务协会会长王欣表示，部分企业已通知工厂暂停发货，一些工厂因此停工至少一至两周。福建一名28岁的塑料厂工人透露，所在工厂已停产一周；浙江一家生产出口玩具的工厂给工人放假两周，工人感叹“现在很不容易”。东莞市源冠科技因订单骤减取消了所有周末加班，德鸿电器则为员工提供最低工资假期。杭州星光医疗公司甚至建议员工寻找新工作，并协助联系猎头服务。这些来自一线的声音反映出出口企业在订单急剧萎缩背景下的实际困境，也提示外贸链条上劳动力群体的就业稳定性正在受到考验。虽然地方政府已推出展会补贴、出口保险等“稳外贸”措施，但多位工厂负责人坦言“只能拭目以待”。而工人韩女士似乎说出了关税战下外贸工厂工人的心声：“我们无能为力。”（CL）[返回目录](#)

【形势要点：重点城市土拍溢价率连续四个月超过20%】

近期，中指研究院发布的数据显示，2025年1月至4月，全国22个重点城市的宅地成交平均溢价率均在20%左右，而从2023年四季度开始，这个数字一直保持在5%-10%。可以看出，2025年以来，这类城市土地拍卖市场的热度上升明显。同时，在土拍高热情的带动下，土地出让金出现同比增长。截至4月22日，300城住宅用地出让金同比增长20.1%。从拿地房企来看，头部央企展现出较强实力。数据显示，不仅在重点城市的溢价成交宅地中，央企拿地金额占比过半，而且在溢价超过70%的高溢价

地块成交中，央国企的占比达 70%。当然，也要注意，当前房地产市场仍处于调整阶段，房企普遍采取聚焦于核心城市的投资策略，如绿城提到要着力投资精准；招商表示要聚焦核心城市；越秀坚持“精准投资”。因此虽然重点城市土拍呈现良好态势，但其他二三线城市的土地市场可能仍会面临一定压力。（PMS）[返回目录](#)

【形势要点：一季度我国粮食进口量同比减少 40.8%】

根据海关最新数据，2025 年 1-3 月我国累计进口粮食进口量为 2270 万吨，同比减少 40.8%。其中，1-3 月小麦进口量总计为 27 万吨，同比暴跌约 93%。其中加拿大进口 21 万吨，占比 77.4%；从澳大利亚进口 5 万吨，占比 18%；俄罗斯进口 8344 吨，占比 3.1%；哈萨克斯坦居第四位进口 4032 吨，占比约 1.5%。1-3 月玉米进口量共计 26 万吨，同比暴跌约 97%。其中，从巴西进口玉米 10 万吨，占比 39%；俄罗斯进口 5 万吨，占比 20%；乌克兰进口 4.9 万吨，占比 19%；缅甸进口 4.6 万吨，占比 18%。1-3 月大米累计进口量为 52 万吨，同比增加约 69.4%。其中从越南进口 14.5 万吨，占比 28.3%；泰国进口 11.7 万吨，占比 22.8%；缅甸进口 11.7 万吨，占比 22.8%；印度进口 10 万吨，占比 19%。1-3 月累计进口大豆 1711 万吨，同比减少 7.9%。其中从美国进口 1157 万吨，占比 67%；巴西进口 454 万吨，占比 26.4%；加拿大进口 63.3 万吨，占比 4.5%。1-3 月累计进口高粱 111 万吨，同比减少 49%。其中自美国进口 80 万吨，占比 72.4%；阿根廷进口 25.5 万吨，占比 23%；澳大利亚进口 5 万吨，占比 4.6%。1-3 月累计进口大麦 254 万吨，同比减少 42.8%。其中自澳大利亚进口 175 万吨，占比 69%；加拿大进口 35 万吨，占比 13.7%；俄罗斯进口 18 万吨，占比 7.1%；哈萨克斯坦进口 11 万吨，占比 4.3%。（XR）[返回目录](#)

【形势要点：我国成为全球人工智能专利最大拥有国】

4 月 24 日，国务院新闻办公室就 2024 年中国知识产权强国建设有关情况举行新闻发布会，国家知识产权局局长申长雨介绍，目前，我国人工智能领域呈现良好的发展势头。世界知识产权组织报告显示，中国已经成为全球人工智能专利的最大拥有国，在全球的占比达到 60%。这一成就得益于国家对人工智能技术的高度重视。近年来，国家知识产权局通过修改《专利审查指南》、出台《人工智能相关发明专利申请指引》，推动审查制度与技术发展同步迭代，确保 AI 领域的专利保护与制度创新协同并进。然而，需要指出的是，专利数量虽可反映技术研发的活跃程度，却不足以证明全面领先。当前，美国在人工智能基础研究、核心算法、算力平台以及国际化标准制定方面仍具明显优势。根据《2024 年全球创新指数报告》，美国在科技创新质量和原始创新能力方面继续领先，而我国虽在 AI 应用落

地和产业转化方面成绩斐然，但在关键底层技术、原创算法以及全球高端人才集聚能力上仍有差距。（CL）[返回目录](#)

【形势要点：美媒单方面放风称对华关税将大幅下降】

近日，美国政府上下接连释放欲为中美关税对峙“降温”的信号，美媒也开始放风。《华尔街日报》4月23日报道，特朗普政府正考虑大幅削减对华关税，部分幅度或超半数，以缓解扰乱全球贸易和投资的紧张局势，但尚无最终定论，多个方案仍在讨论中。据称关税或降至50% - 65%，甚至考虑分级方案：对非安全威胁商品征35%、对“战略利益”商品征100%，并分五年分阶段实施。白宫副新闻秘书库什·德赛称，关税由总统最终决定，其余皆为猜测。中国外交部发言人郭嘉昆回应，若真心对话应停止威胁讹诈，在平等、尊重、互惠基础上磋商，极限施压行不通。自本月初特朗普提出“对等关税”以来，全球贸易摩擦加剧、股市遭遇多年罕见单周暴跌。2月初以芬太尼问题为由新征10%关税后，特朗普一边挥舞关税大棒，一边宣称“很快会通话”。4月16日CNBC援引美企高管称白宫回应“中方尚未来电”，凸显政府高估关税制约力。4月17日特朗普在白宫表示不愿继续加税，恐贸易停滞，并暗示可能降低关税“让人们买东西”；当晚又称可能在数周内完成协议，若未达成就“定个数字”。4月22日特朗普在椭圆办公室否认“强硬”，强调将以友好态度对待中国，若无协议就直接设定税率，并重申145%的高关税不会持续，将“明显下降但不会归零”，并再次指责“中国在零关税贸易中占尽便宜”。（YXT）[返回目录](#)

【形势要点：美国4月商业活动显著放缓】

标普全球最新采购经理指数（PMI）调查初值显示，美国今年（2025年）4月份商业活动增长放缓至16个月低位。PMI综合产出指数从3月的53.5降至4月的51.2，表明经济活动增长从3月的三个月高位放缓至16个月来的最低位。此外，订单增长放缓，服务业商业活动增长大幅放缓至温和水平，服务业商业活动指数由3月54.4降至4月的51.4。美国制造业PMI初值从3月份的50.2小幅上升至4月份的50.7，连续第四个月保持在50的水平以上。工厂生产在3月短暂下滑后重回扩张区间，制造业产出指数回升至50.2。分析认为，4月份PMI初值数据显示，第二季度初商业活动增长明显放缓，同时对前景的乐观情绪也出现下滑。与此同时，价格压力加剧，这给美联储带来了困扰，因为在通胀预期上升之际，美联储正面临着越来越大的压力，需要支撑疲软的经济。（ZZJ）[返回目录](#)

【形势要点：欧元区4月PMI指标几乎全线“熄火”】

4月23日，标普全球公布4月欧元区、德国、法国PMI初值。欧元区4月综合PMI几乎停滞，主要受到服务业收缩的拖累。制造业PMI略有回

升至 48.7，表现优于预期。德国商业活动四个月来首次意外萎缩，但制造业小幅增长；法国综合 PMI 指数也从 48 下降至 47.3，服务业的下滑也比制造业更为严重。总体来看，欧元区 4 月商业增长停滞，欧元区占主导地位的服务行业意外收缩，制造业低于荣枯线但有所改善：欧元区 4 月综合 PMI 初值 50.1，仅略高于 50 的荣枯分界线，预期 50.2，前值 50.9。欧元区 4 月制造业 PMI 初值 48.7，预期 47.4，前值 48.6。欧元区 4 月服务业 PMI 初值 49.7，预期 50.5，前值 51。由于特朗普在关税政策上的反复无常，企业一直受到不确定性的影响。汉堡商业银行首席经济学家 Cyrus de la Rubia 表示：“服务业活动不增反减，而这几乎是 2024 年 2 月以来首次出现的情况。这已将整个经济推入停滞区域。”随着整体需求再次下降，企业重新开始裁员。综合就业指数已从 3 月份略高于荣枯线的 50.4 下降至 49.9。更令人担忧的是，服务企业的乐观情绪大幅下滑，商业前景指数从 57.8 跌至 53.1，创下自 2020 年以来的最低水平。（JMR）[返回目录](#)

【形势要点：欧盟首次依据 DMA 对美国企业开出罚单】

4 月 23 日，欧盟委员会宣布首次依据《数字市场法》（DMA）对苹果和 Meta 处以罚款，分别罚款 5 亿欧元和 2 亿欧元。欧盟称，经过广泛对话和评估，认定两家公司违反了 DMA 规定。苹果被罚原因是其限制应用开发者告知用户应用商店外的优惠选项，阻碍用户获取更便宜的付费方式。欧盟责令苹果移除相关限制，并禁止未来实施类似行为。Meta 则因推行“要么同意，要么付费”的二元广告模式被罚，该模式强制欧盟用户选择合并个人数据或付费使用无广告服务，未提供第三种选项。Meta 随后新增了“使用更少个人数据投放广告”的选项，但欧盟仍在评估其合规性。两家公司需在 60 天内整改，否则将面临定期罚款。Meta 首席全球事务官乔尔·卡普兰对此强烈不满，指责欧盟针对美国企业，称其强制改变商业模式相当于征收“数十亿美元关税”，并损害欧洲经济。苹果尚未回应。值得注意的是，美国总统特朗普此前已经明确将欧盟的科技监管视为非关税贸易壁垒，并称其所谓的“对等关税”正是针对此类情况。在这种情况下，欧盟处罚尽管仍达数亿欧元，但已经相对克制，因为《数字市场法》赋予监管机构最高可处以公司全球年收入 10% 的处罚权。媒体指出，这很可能是欧盟试图避免进一步激怒特朗普。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：美国保守派天主教徒呼吁教会回归传统】

美国保守派天主教徒正积极推动教会在教皇方济各去世后转向保守主义路线，部分人士甚至呼吁选举一位“像特朗普一样的教皇”以恢复传统基督教价值观。亚利桑那州凤凰城的天主教播客主持人杰西·罗梅罗公开表示，下一任教皇必须坚决反对堕胎和同性恋支持者，并解雇参与“骄傲游

行”的主教。这一观点反映了美国保守派天主教徒对教条主义信仰方式的强烈需求，希望彻底扭转方济各代表的改革主义方向。数据显示，美国天主教神职人员的保守化趋势显著。2023 年的一项调查显示，自 2020 年以来，超过 80% 的新授牧师自称神学上“保守/正统”，而 20 世纪 60 年代占多数的“进步”牧师如今几乎消失。保守派机构如俄亥俄州斯托本维尔方济会大学和佛罗里达州圣母玛利亚大学，正为传统主义神职人员提供培养渠道。与此同时，保守派媒体网络 EWTN 通过放大强硬派观点，进一步扩大了这一阵营的影响力。然而，下一任教皇的选举结果仍存变数。在有选举权的美国红衣主教中，多数仍由方济各提拔，可能更倾向于延续其改革路线。安邦智库（ANBOUND）资深研究员认为，已故的教皇是一个进步主义者，这在欧洲是有代表性的，但美国和美洲，拉丁美洲和南美，进步主义的那一套普遍的行不通。欧洲知识界的风气，影响了教会，也影响了皇室。这意味着欧洲和美国的意识形态冲突，将会长期化，而且渗透进入社会的各个层面。（BSY）[返回目录](#)

【市场：全球一季度 PC 市场平稳增长】

近日，根据 CounterPoint 公布数据显示，2025 年第一季度全球个人电脑出货量达到 6140 万台，较 2024 年同期的 5750 万台增长 6.7%。全球主要品牌均呈现增长态势：苹果凭借 3 月推出的 M4 芯片版 MacBook Air 新品，实现 17% 的同比增长；联想以 11% 的增速位列第二，华硕则以 9% 的增幅紧随其后。传统厂商中，惠普与戴尔分别取得 6% 和 4% 的稳定增长，而规模较小的 VAIO 通过 4 月初的免关税库存促销活动，实现了 1% 的出货量提升。业内人士指出，一季度全球 PC 出货量大增，全球各地市场的关税担忧很重要。由于担心后续的关税冲击，全球各地经销商大举提前下单抢购，导致一季度出货量大增。不过，值得注意的是，就当下大热的 AI PC 而言，市场依然认为其噱头因素较为突出。业内人士指出，当前市场对“AI 电脑”的接纳仍以系统兼容性为主要考量，而非人工智能功能本身。展望 2025 年下半年，行业预期增长动能或将减弱。（ZC）[返回目录](#)

【调整与修正】

无

【每日数据】

COMEX 金= 3294.10 美元（4 月 23 日收盘价）

NYMEX 原油期货价格每桶 62.27 美元（4 月 23 日收盘价）

ICE 布伦特原油期货价格每桶 65.18 美元（4 月 23 日收盘价）

[外币 100] 美元 727.96 英镑 967.22 日元 5.094 港币 93.82 澳元 463.79

欧元 827.31

[1 美元兑各国货币] 英镑 0.7518 欧元 0.8785 澳元 1.5666 瑞郎 0.8255 日元 142.623 加元 1.3848 港币 7.7585

[主要股市指数] 深指/沪指 9878.32/3297.29, 沪深 300 指数 3784.36 (4.24), 恒指 21909.76 (4.24), 道指 39606.57 (4.23), 纳斯达克 16708.05 (4.23), 标普 500 指数 5375.86 (4.23), 日经 35039.15 (4.24), 台湾加权 19478.81 (4.24), 德国 21961.97 (4.23), 法国 7482.36 (4.23)

声 明

安邦咨询是从事财经及公共政策领域策略分析和风险研究的独立智库机构，本研究简报是基于对公开信息的动态跟踪研究及安邦研究人员的调查撰写的信息产品，不能将其视之为规范的研究报告或结论。鉴于信息科学的基本属性，更不能将其视为等同于媒体的新闻传播。

本研究简报所载的信息、工具、观点及预测，反映了安邦研究团队截至研究简报发布当日信息所做出的判断，只提供给客户作决策参考之用，不构成任何对客户的投资或购买建议，也不能被视为向客户作出的投资邀请。客户应自主作出决策并自行承担风险，作为独立的第三方机构，本公司不会承担客户的投资损失或分享客户的投资收益。

本研究简报作为通用型的信息研究产品，所提供的服务可能并不适合个别客户，也不构成对客户个性化的咨询建议。如果客户有特殊的决策咨询需求或信息需要，建议客户以个性化定制方式获得本机构的单独服务。

本研究简报是具有知识产权的研究产品，仅向特定的签约客户传送。未经安邦咨询的书面授权，本研究简报不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他机构或其他人（包括同一集团中的非直接签约机构对象），或以任何侵犯本机构版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本机构的商标、服务标记及标记。

新闻媒体基于学术研究和观点讨论而对本研究简报的引用受到鼓励，但这种引用必须以不损害本研究机构的知识产权和商业利益为前提。新闻媒体对研究简报的引用应该获得本机构公关传媒部的许可，但不得对本研究简报的观点进行有悖原意的引用和修改。

有关问题的来源、讨论或争议，请使用“电话咨询”（TELEPHONE CONSULTING）及“在线咨询”（ONLINE CONSULTING）服务，直接向研究员咨询。电话咨询：010-56763019，在线咨询：research@anbound.com.cn。客户就有关问题如果需要更为规范、详细的研究报告，请与研究部联络，电话 010-56763019。

鉴于市场上出现假冒及转发安邦产品的现象，特此声明：安邦咨询向正式客户提供的所有产品，只通过如下邮箱发送：anbound@anbound.com.cn、anbound@anbound.info、anboundmail@vip.sina.com、anbound@anbound.com，客户也可从安邦官方产品网站（www.anbound.info）获得。从任何其他途径收到的产品，都不能代表安邦产品，安邦咨询概不负责。以上邮箱只作为发送邮箱，客户反馈请回复 aic@anbound.com。

©2025 Anbound Information Corporation. All rights reserved