

個股推介

紫金礦業(2899.HK) 34.44 元 / 目標價：40.00 元 / 16.1%潛在升幅

- 核心金屬「量價齊升」，第一季盈利增長強勁
- 全年成本指引穩定，硫酸價格上升帶來額外收益
- 上半年鋰礦處於爬坡期，下半年產能加速釋放
- 資本開支聚焦擴產併購，兼具增長前景與穩定分紅

市場回顧

- **恒指重上 26,000 點**：恒指周二(2日)輕微低開後一路走高，最多升 647 點，高見 26,045 點。恒指收升 640 點或 2.5%，報 26,038 點。大市成交 3,738 億元。北水淨流入 22 億元。
- **美股上漲油價上漲**：美股三大指數周二(2日)上漲，道指升 0.5%，標指升 0.1%，納指升 0.03%。紐約期油價格升 1.7%。

中港股市短期展望

觀望重磅科技股資金動能，恒指上望 26,844 點：美伊談判仍處拉鋸階段，霍爾木茲海峽航運尚未完全恢復暢通，油價持續居高不下，帶動環球債息高位徘徊，對風險資產市場構成壓力。市場普遍假設美伊局勢再度大幅升級的機會偏低，惟商品價格及運費短期內料持續高企，將無可避免地對企業盈利構成挑戰。另一方面，資金面亦未見明顯改善，5月北水轉向淨流出，對港股表現更為不利。資金於 AI 主題輪動，基於競爭環境回穩以及潛在 AI 新產品發布，權重科技股初見追落後。後續仍需觀望資金換馬動能能否延續，帶動龍頭扭轉弱勢，助恒指企穩於 250 天線(25,675 點)之上，繼而挑戰 5 月高位 26,844 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
- **煤炭股**：熱浪來襲提前用電高峰，山西煤礦事故令短期供應偏緊

今日市場焦點

- **美國 5 月 ADP 就業變動及 4 月耐用品訂單**；知乎(2390)業績；

宏觀焦點

- **發改委國企座談會**：深化國資國企改革等戰略；內地據報允許部分虧損煉油民企6月起減產；香港4月零售總銷貨價值按年升8.6%，遜預期；魯比奧：美國有望在未來數日與伊朗達成協議；美國4月JOLTS職位空缺升至近兩年新高；

企業消息

- **騰訊(0700)傳**即將為微信用戶推出 AI Agent；傳豆包本月下旬正式上線付費內容，通過補貼為抖音商城引流；微軟推出新款量子晶片，冀2029年打造實用機器；李寧(2331)夥拍 NBA 居里 簽約10年推新產品；

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	26,038	2.52	1.59
恒生國企	8,763	3.00	-1.69
恒生 AH 股溢價	117.83	-0.64	-4.56
恒生科技指數	5,199	4.72	-5.74
上證綜合	4,075	0.43	2.68
上海科創板	1,691	1.61	25.77
MSCI 中國	79.35	3.46	-4.44
金龍中國指數	6,806	1.83	-9.62
日經 225	66,734	-0.30	28.75
道瓊斯	51,308	0.45	6.75
標普 500	7,610	0.13	11.16
納斯特克	27,094	0.03	16.57
德國 DAX	25,124	0.48	2.59
法國巴黎 CAC	8,209	0.77	0.73
波羅的海	3,222	-0.06	71.66
VIX 指數	15.77	-1.74	5.48
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	388.98	0.80	30.19
紐約期油	93.76	1.74	63.29
黃金	4,488.86	0.09	3.92
銅	14,041	1.51	13.02
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	99.22	0.02	0.91
美元兌日圓	159.91	0.16	2.04
歐元兌美元	1.1631	0.00	-0.99
英鎊兌美元	1.3466	0.09	-0.06
美元兌 CNH	6.7623	-0.04	-3.06
CNH 一年遠期	6.5914	-0.03	-3.75
CNH 三年遠期	6.2578	0.06	-5.53
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	2.800	-0.96	-5.53
3 個月 Shibor	1.406	0.00	-12.16
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.443	-0.22	6.63
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	60.33	9.10	-1.83
美團	21.47	6.55	-1.60
京東集團	30.15	3.64	-1.63
阿里巴巴	130.82	4.32	-2.10
百度	136.72	3.26	-0.57
嗶哩嗶哩	18.65	1.58	-2.49
滙豐控股	95.21	2.18	1.38

資料來源：彭博

個股推介

紫金礦業(2899.HK)

■ 核心金屬「量價齊升」，第一季盈利增長強勁

受惠於金屬價格上漲及礦產金產量提升，集團第一季業績亮眼，營業收入按年增長 25%至 985 億元人民幣，純利大幅增長 98%至 201 億元人民幣；若扣除非經常性損益，經常性純利亦增長 87%。期內礦產金產量按年升 23%，礦產銅產量則跌 10%，主要受卡莫阿-卡庫拉銅礦減產拖累，其餘礦山產量則保持平穩。集團財務狀況持續改善，期內，經營活動現金流淨額增長 122%至 278 億元人民幣，自由現金流大幅增長 214%至 149 億元人民幣，淨負債比率由 2025 年底的 56%下降至 2026 年第一季的 42%。

■ 全年成本指引穩定，硫酸價格上升帶來額外收益

值得注意的是，雖然第一季礦產金及銅的單位銷售成本按年上升 10%至 12%，但按季計則回落 3%至 6%，反映成本控制開始見效。管理層預期，2026 年黃金開採成本大致保持穩定，而銅礦成本則可能出現中單位數的上升。雖然中東衝突導致能源及關鍵原料供應受限，但在硫酸緊缺及價格急升下，集團成為受惠者之一。集團大部分銅礦採用法冶煉技術，硫酸是冶煉過程中的重要副產品，集團預計 2026 年硫酸產量約 350 萬噸，自給率高於自用率，不但有效抵銷價格波動的負面影響，更能受惠於外銷帶來的收入增量。

■ 上半年鋰礦處於爬坡期，下半年產能加速釋放

集團第一季鋰產量僅約 1.6 萬噸，主要由於大部分項目仍處於產能爬坡階段。然而，管理層對 2026 年產量增長維持信心，預期下半年將迎來顯著增長。其中，馬諾諾項目預計於 6 月建成投產，下半年料貢獻約 3 萬噸產量；配合 3Q 鹽湖、拉果錯鹽湖、湘源硬岩鋰礦等的產能爬坡，預計全年鋰產量將達 12 萬噸，並規劃至 2028 年進一步提升至 27 萬至 32 萬噸，躋身全球最大鋰礦生產商之列。隨著產能於下半年陸續釋放，規模效應逐漸顯現，全面投產後的綜合成本有望由目前約每噸 5 萬至 6 萬元人民幣，下降至 4 萬至 5 萬元人民幣。依托能源轉型及鋰價上行趨勢，產能釋放疊加成本下降，鋰板塊有望成為未來的重要增長引擎。

■ 資本開支聚焦擴產併購，兼具增長前景與穩定分紅

集團計劃在 2026 至 2028 年間投入 200 億至 300 億元人民幣資本開支，主要用於礦山擴產及戰略併購。展望後市，受短期美國關稅政策憂慮引發的囤銅潮，以及中長期 AI 數據中心及能源轉型需求帶動，銅價有望再創新高，集團得以享受「量價齊升」的紅利。根據彭博綜合預測，集團 2026 年盈利將按年增長 58%至 817 億元人民幣，現價相當於約 9.7 倍的 2026 年預測市盈率，較過去 10 年平均估值低約 1 個標準差。若然金屬價格續於高位徘徊，集團估值具備修復空間；配合管理層重申 2026-2028 年將維持最少 35%的派息比率，為股價帶來支持。

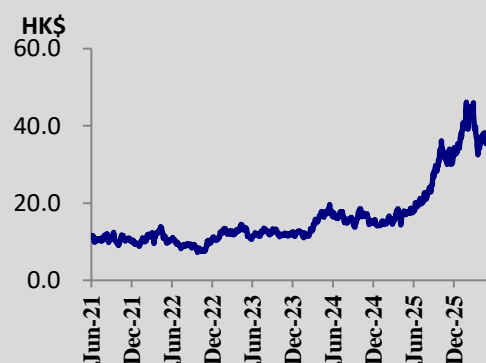
買入

目標價(元)	40.00
上升空間	16.1%

市場數據

股價(元)	34.44
52 周高(元)	46.98
52 周低(元)	17.20
年初至今變動(%)	-3.42
市值(億元)	9,601.89
2026 年預測市盈率(倍)	9.73

股價圖



資料來源：彭博、信達國際研究部

李芷瑩 Edith Li
 edith.li@cinda.com.hk
 (852) 2235 7515

宏觀焦點

- **發改委國企座談會：深化國資國企改革等戰略：**國家發改委主任鄭柵潔主持召開國有企業座談會，圍繞深化國資國企改革、縱深推進全國統一大市場建設、促進綠色低碳發展、保障能源安全等國家重大戰略，聽取企業情況介紹和意見建議。鄭柵潔稱，要堅持目標導向和問題導向，推進國有經濟布局優化和結構調整，提升國有企業科技創新、產業控制、安全支撐功能，激發國有企業內生動力活力。同時要主動服務全國統一大市場建設，帶頭維護統一市場基礎制度、助力形成統一市場基礎設施，服務構建現代流通網絡；並認真落實「雙碳」戰略，推動綠色低碳發展，促進煤炭清潔高效利用，促進行業綠色低碳轉型，有力保障能源安全。此外，要在支持和帶動民營企業、中小微企業發展上做好表率，促進各種所有制經濟優勢互補、共同發展。中國遠洋海運、中國煤炭科工、中國資源循環、中國物流、中國數聯物流信息、中國國際貨運航空、中國神華煤制油化工等七家國有企業負責人參會。這是鄭柵潔任內首次單獨以國有企業為對象召開專題座談會，此前未見同類報道。目前發改委已建立民營企業常態化溝通機制，已多次召開民企座談會。
- **內地據報允許部分虧損煉油民企 6 月起減產：**路透報道，據諮詢公司和消息人士稱，國家發改委已允許部分民營煉油廠從 6 月起減產，這表明北京對能夠應對因霍爾木茲海峽封鎖而引發的石油衝擊愈來愈有信心。諮詢公司 Horizon Insights 在報告中稱，山東東部一些民營煉油廠最近被告知，其產量可降至不低於去年月均產量的 80%。另有消息人士指出，5 月初，山東的一些煉油企業曾向北京申請降低加工量或暫停部分裝置運行。有行業消息人士表示，即便有最新調整，生產要求仍將給該行業帶來負擔。目前原油加工都在虧損，企業更希望徹底停產。有關調整放寬了此前要求煉油企業將產量維持在過去兩年平均水平的指令。該政策出台的 배경 是，在伊朗戰爭導致關鍵中東航道關閉的情況下，北京試圖維持國內燃料供應。這一措施使煉油企業處境受壓：一方面國內成品油價格受到管控，另一方面原油進口成本不斷上升。一些企業上月已經開始減產，因利潤率不斷惡化。
- **中國乘聯分會：全國新能源車 5 月批發銷量增 11%，特斯拉中國增 39%：**中國乘聯分會公布的數據顯示，5 月特斯拉中國的批發銷量為 85982 輛，按月上升 8.2%，按年增長 39.4%。乘聯分會在新聞稿預計，5 月全國乘用車廠商新能源批發 136 萬輛，按月增長 11%，按年上升 12%。受惠於頭部車企電動化技術迭代與多款重磅新品集中上市，5 月多家主流車企新能源批發銷量刷新同期歷史紀錄，印證國內車企電動化轉型成效突顯。乘聯分會稱，比亞迪汽車、奇瑞汽車、特斯拉中國、零跑汽車等車企，5 月新能源批售量悉數創下歷年 5 月最佳成績。
- **上海支持科創屬性突出科技型企業上市，穩步推動 REITs 等納入滬港通標的：**上海市人民政府辦公廳印發《關於深化上海全球資產管理中心建設的若干意見》的通知，提出豐富金融市場基礎產品供給。支持科創屬性突出的科技型企業上市、併購，提高權益資產科技含量與資產質量。擴大自貿離岸債、玉蘭債、熊貓債、科創債等規模，推動債券資產均衡發展。支持符合條件的資產管理機構參與不動產投資信託基金(REITs)業務，打造全國 REITs 產品發行交易首選地。擴大供應鏈票據應用，加快發展不動產信託、股權信託，優化另類資產供給。推動優化合格境外機構投資者(QFII)制度，有序擴大合格境外投資者可交易期貨和期權品種範圍。持續優化上海合格境外有限合夥人(QFLP)試點，完善主體設立「一口受理」，提升跨境投資便利化水平。支持符合條件的資產管理機構依托合格境內機構投資者(QDII)業務，有序滿足投資者跨境投資需求。提高合格境內有限合夥人(QDLP)試點額度使用效率，促進試點額度循環利用。暢通資產管理境內外配置渠道。根據國家有關部署，推動優化「滬港通」、「中歐通」及「債券通」等機制，穩步推動 REITs 等納入「滬港通」標的。支持發行香港互認基金，推動與更多境外市場開展交易型開放式指數基金(ETF)互掛、互認業務。統籌推進銀行間與交易所債券市場互聯互通並統一對外開放。推出更多特定期貨和期權品種，推動更多符合條件的存量品種作為特品對外開放。穩步擴大黃金市場制度型對外開放，支持滬港黃金市場合作。加強資產管理領域數智賦能。支持資產管理機構利用人工智能、區塊鏈、大數據等前沿技術，加快發展智能投研、智能投顧，提升資產管理服務效能。支持打造資產管理領域人工智能應用中試基地。推動資產管理機構整合數據資源，為精準定價、智能風控提供高質量數據支撐。探索數字人民幣在證券、基金、銀行理財等領域創新應用。支持新型資產管理服務平台發展，打造資產管理智能化底座，推動資產管理業務向風險驅動、數據驅動高質量轉型升級。
- **香港 4 月零售總銷貨價值按年升 8.6%，零售總銷貨數量按年升 6.4%，均遜預期：**政府統計處公布，今年 4 月的零售業總銷貨價值的臨時估計為 314 億元，按年上升 8.6%。市場預期按年升 13.7%。今年 3 月的零售業總銷貨價值的修訂估計按年上升 12.8%。與去年同期比較，今年首四個月合計的零售業總銷貨價值的臨時估計上升 11.3%。在今年 4 月的零售業總銷貨價值中，網上銷售佔 9.7%。該月的零售業網上銷售價值的臨時估計為 30 億元，按年上升 30.6%。今年 3 月的零售業網上銷售價值的修訂估計按年上升 35.3%。與去年同期比較，今年首四個月合計的零售業網上銷售價值的臨時估計上升 30.2%。扣除其間價格變動後，今年 4 月的零售業總銷貨數量按年上升 6.4%。今年 3 月的零售業總銷貨數量的修訂估計按年上升 9.8%。與去年同期比較，今年首四個月合計的零售業總銷貨數量的臨時估計上升 9.0%。香港零售管理協會主席謝邱安儀於線上記者會表示，目前不應以「復蘇」來形容零售業的現狀，但可以肯定最壞的情況已經過去。她指出，5 月份受惠於黃金周及港人外遊減少，錄得升幅的零售類別將多於下跌類別，料 5 月整體按年增長可與 4 月持平，甚至更佳。
- **香港 5 月住宅買賣合約總值按年漲 71%：**土地註冊處公布，5 月送交該處註冊的所有種類樓宇買賣合約共 8537 份，按月下跌 1.8%，按年則上升 32.5%；樓宇買賣合約總值 728 億元，按月減少 0.1%，按年增加 46.1%。上述買賣合約中，住宅樓宇買賣合約佔 7138 份，按月下跌 3.1%，按年則上升 39.8%；住宅樓宇買賣合約總值 656 億元，按月增加 3%，按年上漲 71.5%。以 12 個月移動平均數計算，5 月樓宇買賣合約為 7637 份，按月上升 2.3%，按年增長 35.3%。
- **美國 4 月 JOLTS 職位空缺升至近兩年新高：**美國 4 月職位空缺增幅超過預期，達到近兩年來最高水平，但招聘數量下降，可能反映持續存在的經濟不確定性。美國勞工部職位空缺及勞動力流動調查(JOLTS)顯示，截至 4 月底，職位空缺增加 73.1 萬個，總數達到 761.8 萬個，為 2024 年 5 月以來的最高水平，市場預期為 688 萬個。職位空缺率從 3 月的 4.2%升至 4.6%。招聘數量下降 41.9 萬至 511.6 萬。

- **哈馬克指聯儲局可能須採取行動應對高通脹：**克里夫蘭聯儲銀行總裁哈馬克(Beth Hammack)表示，鑑於經濟前景存在不確定性，聯儲局目前維持利率穩定是合理的，但官員可能需要很快採取行動應對高企的通脹。哈馬克稱，與勞動力市場相比，她更擔心通脹。通脹已連續 5 年多高於聯儲局 2% 的目標，而勞動力市場仍展現出韌性。她在為克里夫蘭一場活動準備的講話中表示：「就目前而言，鑑於經濟前景存在的不確定性，保持利率穩定是合理的，但如果近期的數據趨勢持續下去，或許不久之後，採取行動來應對不斷上升的通脹持續高企風險就是適宜的」。自從美國和以色列與伊朗的戰爭重新點燃通脹壓力以來，愈來愈多的聯儲局決策者表示，局方應該發出對加息持開放態度的訊號。哈馬克是在聯儲局 4 月議息會議上對政策聲明投下反對票的三名官員之一，他們反對聲明中的措辭暗示最終將恢復減息。
- **特朗普簽行政命令，要求 AI 新模型自願接受網絡安全測試：**隨着華盛頓方面對美國人工智能(AI)科企 Anthropic 公司 Mythos 等強大新型 AI 系統的安全擔憂加劇，特朗普政府將要求主要 AI 開發商在向公眾發布最先進的模型前，自願將這些模型提交給政府進行網絡安全測試。美國總統特朗普簽署一項行政命令，要求財政部、國防部、商務部和國土安全部，以及其他政府官員和機構，與 AI 開發商達成協議，對其模型進行測試。根據該命令，在這些模型向政府之外的組織發布之前，美國政府機構最多將有 30 天的時間進行測試。該命令還要求各機構着重加強政府的網絡防禦能力。儘管當局曾考慮要求新的 AI 系統在發布前獲得政府批准，但最終公布的行政命令強調開發者的自願參與。行政命令還將設立「網絡安全訊息共享中心」(cybersecurity clearinghouse)，負責協調和化解可能威脅國家安全的軟件漏洞。政府機構還將制定機密基準，以評估 AI 模型的網絡能力，並判斷相關系統是否應被納入該行政命令的範圍。谷歌全球事務總裁沃克(Kent Walker)稱，該行政命令是向前邁出的重要一步。Anthropic 則表示，期待與白宮合作，支持該行政命令的實施。
- **魯比奧：美國有望在未來數日與伊朗達成協議：**美國國務卿魯比奧在國會聽證會上為美國對伊朗的軍事行動辯護，認為行動已大幅削弱伊朗的國防工業基礎，強調美國有望在未來數日與伊朗達成協議，協議將涉及伊朗放棄尋求核武器以及如何處置伊朗的高濃縮鈾。魯比奧表示，美軍已摧毀伊朗大部分飛彈及無人機能力，但承認由於製造門檻較低，伊朗仍擁有大量無人機。
- **歐央行：黃金取代美債，成全球央行最重要儲備資產：**歐洲央行發表的報告預計，截至今年年底，黃金在全球央行儲備資產中的佔比，從一年前的 20% 飆升至 27%，超過美國國債的佔比。期內，美國國債佔全球央行儲備資產的比例，從 25% 降至 22%；以美元計價資產仍維持最大份額，佔比為 42%，以歐羅計價的儲備則穩定在 15%。歐洲央行行長拉加德在報告中指出，地緣政治緊張局勢繼續推動央行對黃金的強勁需求。包括中國、波蘭、土耳其和印度在內的國家持續買入，有助重塑儲備組合；過去 12 個月，金價上漲超過三分之一，也推高黃金在總儲備資產中的份額。今年 1 月，世界黃金協會(WGC)曾表示，外國央行持有的黃金價值已接近 4 萬億美元，超過外國央行持有的約 3.9 萬億美元美國國債。上一次外國機構持有黃金多於美債的情況可追溯到 1996 年。在連續三年每年淨買入超過 1000 噸之後，2025 年全球央行的黃金購買量放緩至 850 噸。歐洲央行稱，穩定幣發行商 Tether 是去年最大的單一買家，購買量超過 100 噸。同時，土耳其自 2022 年以來累計增持 220 噸黃金，但在今年初出售或借出 130 噸黃金，創下近年來最大規模的儲備縮減之一。

企業消息

- **稀美資源(9936)擬折讓 19.5%先舊後新配股，籌 5.49 億元**：稀美資源宣布，擬先舊後新配售最多 3410 萬股，相當於擴大後股本 8.23%，每股配售價 16.1 元，較 6 月 2 日收市價 20 元折讓 19.5%，集資 5.49 億元，淨額 5.372 億元，約 1.612 億元用於上游採礦領域的潛在戰略投資及收購；約 1.612 億元用於業務發展及擴大產能；及約 2.148 億元用作營運資金及一般企業用途。緊隨配售事項及認購事項完成後，賣方 Jiawei Resources Holding Limited 於公司持股由 53.95%降至 49.5%。
- **騰訊(0700)傳即將為微信用戶推出 AI Agent**：騰訊即將推出面向中國用戶的微信 AI Agent，可以幫助用戶在應用程式內完成各種任務。消息人士透露，騰訊正在測試上述 Agent 的原型，並計劃最早於本月啟動正式發布前的合規流程。報道又指出，用戶可以透過在微信主界面向右滑動來存取 AI agent 的聊天框。騰訊此前針對個人、企業及開發者三類人群，推出定位清晰的 3 款主力 Agent 產品，分別為 QClaw、WorkBuddy、OpenClaw。該公司亦於近日推出作業系統層級 AI 助理 Marvis(馬維斯)，預置 6 個 Agent 協同的「AI 團隊」，包括主 Agent 統籌任務，並調度 File、Computer、App、Browser、Search 等專項 Agent 並行執行，裝機即用。
- **騰訊(0700)旗下騰訊雲大劑 DeepSeek-V4 系列模型價格，減幅最多達 97.5%**：騰訊控股旗下騰訊雲公布，為持續降低用戶使用成本，將於周三(3 日)凌晨零時起，下調 DeepSeek-V4 系列模型價格，減幅最多達 97.5%。是次調整僅涉及價格變動，模型服務能力保持不變。DeepSeek-V4-Pro 模型推理輸入及輸出價格降幅均達 75%，推理輸入價每千 tokens 由 0.012 元(人民幣·下同)，減 0.003 元，輸出價格每千 tokens 由 0.024 元，減至 0.006 元。緩存命中價格降幅最多達 97.5%，由 0.001 元，調低至 0.000025 元。DeepSeek-V4-Flash 模型緩存命中價格降幅達 90%，調整後僅為原定價的十分一，即由 0.0002 元，減至 0.00002 元。
- **美團(3690)：AI 智能體「小美」與騰訊元寶合作即將上線**：美團董事長兼 CEO 王興稱，美團 AI 助手「小團」目前仍處於非常早期的發展階段。儘管如此，初步成果相當不錯，愈來愈多用戶開始使用「小團」，而且他們不再只是進行簡單的商家檢索，而是在提出更加複雜、跨場景的需求。如，用戶會要求「推薦一家位於兩個地點之間、適合不吃辣客人的餐廳」、「幫我預約上門維修服務」等。除了「小團」之外，他透露美團也在將 AI 能力更深入地嵌入平台下的各個垂直業務場景。一個典型案例是「小團健康管家」，這是專門面向醫療健康服務打造的 AI 項目。展望未來，美團相信「小團」將成為面向消費者的最重要的 AI 產品之一，也將持續深化其與美團 App 的融合。除了不斷提升用戶與 AI 助手之間的交互效率之外，還將逐步賦予小團更強的智能代理執行能力，使其能夠在各個業務場景中直接幫助用戶完成任務。此外，美團的 AI 智能體「小美」與騰訊 AI 助手「元寶」的合作也即將上線。當用戶在「元寶」中提出與本地生活服務相關的需求時，系統將自動觸發元寶與小團之間「智能體對智能體」(Agent-to-Agent)通信。
- **傳豆包本月下旬正式上線付費內容，通過補貼為抖音商城引流**：字節跳動旗下豆包預計將在 6 月下旬正式上線付費內容，並於同期舉行的 Force 大會上更新相關功能。若進展順利，豆包將於第三季進一步結合電商功能更新完善付費場景，並通過補貼為抖音商城進行引流，第四季進入運行期。就此，豆包官方暫無回應。豆包客服則表示，目前暫無關於豆包付費版本上線時間的相關信息，可以持續關注豆包 App 內的官方公告，以便及時了解最新動態。據悉，豆包的付費功能將主要專注在複雜任務和生產力場景，如 PPT 生成、數據分析、影視製作等。隨著模型能力持續升級，產品已能滿足愈來愈多的複雜高價值任務。但該類任務需消耗更多算力與推理時間，因此豆包計劃上線付費服務，滿足好該部分複雜場景需求。免費版本則繼續面向用戶的日常使用。
- **優必選(9880)超仿生人形機械人預售，獲預訂 93 件**：人形機器人股優必選早前公布優必選消費級人形機械人品牌「優世界(UWORLD)」後，優必選公布，全球首款全尺寸超仿生人形機械人由 6 月 2 日起至 7 月 15 日正式登陸京東開啟預售。據公司表示，優世界全尺寸超仿生人形機械人為情感陪伴而生，將於 6 月 30 日正式發布。產品預售鏈接現已上線，即日起至 7 月 15 日，預付 3000 元定金即可鎖定首批名額。在京東預購頁面上，優世界全尺寸超仿生人形機械人已獲預訂 93 件，暫時產品價格仍未公布。
- **宇樹科技：與輝達(Nvidia) 聯合發布的 H2+人形機器人下半年上市**：中新社報道，輝達(Nvidia)與宇樹科技聯合發布新一代人形機器人參考設計 H2+，宇樹科技市場部總監黃嘉瑋透露，該產品將於今年下半年正式上市，其核心特點是搭載了輝達高性能算力平台，旨在為人形機器人打造更強大的「智能大腦」。宇樹科技官網介紹，H2+在設計上結合了宇樹 H2 人形機器人、用於靈巧操作的 Sharpa 五指手、用於先進推理與控制的 NVIDIA Jetson Thor 平台，以及全新的 NVIDIA Isaac GR00T 開發平台。其中 NVIDIA Isaac GR00T 開發平台由輝達開發推出，該平台涵蓋從數據採集與生成到機器人模型評估與部署的完整流程，助力開發者加速人形機器人開發工作流程。黃嘉瑋指出，基於輝達的算力平台，希望推動人形機器人整個行業進步。宇樹科技期待相關數據能真正應用於未來算力平台的迭代，從而讓人形機器人的「智能大腦」更加智能，這也是該企業持續發力的方向。宇樹科技創始人兼首席執行官王興興表示，H2+將宇樹的人形機器人與 NVIDIA Jetson Thor 和 NVIDIA Isaac GR00T 開發平台相結合，為團隊提供了一個經過驗證的起點，用於開發機器人技能並將其應用於實際場景。
- **OpenAI 推出金融及法律領域應用工具**：OpenAI 正將旗下人工智能(AI)程式設計智能體的應用範圍，擴展至金融和法律等專業領域。OpenAI 周二發布 Codex 新插件工具，涵蓋公開股權投資、銀行及銷售等業務場景，並宣布將於近期推出法律和企業融資相關功能。此外，OpenAI 亦計劃將 Codex 整合至旗艦產品 ChatGPT 中。OpenAI 本次行動旨在與同業 Anthropic 爭奪企業付費客戶。Anthropic 早前已推出面向金融服務和法律業務的智能體與插件產品，對傳統軟件公司的公開市場估值構成衝擊。OpenAI 高層表示，公司目標是在今年年底前，實現企業客戶經營收入佔比達到一半。兩間公司均有意在今年推進首次公開招股(IPO)進程。

- **SK 海力士：未來五年內將儲存晶片晶圓產能增加一倍：**SK 集團主席崔泰源表示，旗下 SK 海力士正在應對可能持續到 2030 年的記憶體晶片長期短缺問題，已加大投入解決供求失衡，計劃在未來五年內將儲存晶片晶圓產能增加一倍，但未有透露涉及的投資金額。記憶體晶片已成為 AI 發展的最大樽頸之一，投資者及分析師預計記憶體晶片短缺將持續到明年。
- **微軟推出新款量子晶片，冀 2029 年打造實用機器：**微軟公司公布一款更新版的量子運算晶片，押注能在 2029 年前，打造出一台具有商業實用價值的機器。微軟在美國三藩市舉行的 Build 開發者大會上，推出名為 Majorana 2 的晶片，這款產品屬於上一代研究晶片的改進型號，上一代設備在一年前首次亮相。微軟的新設備擁有 12 個量子位元，上一代模型為 8 個。微軟表示，新一代晶片最重要成就是量子位元的壽命超過 20 秒，而上一代模型所駕馭的量子位元在不到 12 毫秒內就會消失。此外，Majorana 2 也以鉛超導體取代上一代機器中的鋁連接器。微軟表示，基於新產品的快速進展，公司正在加速實現可擴展、實用型量子電腦的路線圖。
- **文遠知行(0800)夥 UBER(UBER.US)推西班牙首個商業化 Robotaxi 試點服務：**文遠知行公布，與 UBER 計劃在馬德里推出西班牙首個商業化 Robotaxi 試點服務，是雙方首次合作進入歐洲市場，馬德里也將成為文遠知行 Robotaxi 駛入的全球第十二座城市。目前，雙方已在阿布紮比和迪拜開展純無人 Robotaxi 商業化營運，利雅得也有望在不久後上線相關服務。未來，隨著關鍵營運指標逐步達成，文遠知行、AVOMO 與 Uber 承諾將進一步投放數百輛 Robotaxi，並推動純無人 Robotaxi 商業化服務覆蓋馬德里核心城區。
- **中國移動(0941)開通全球首條三波段超低損多芯光纜線路：**中國移動公布，由其聯合產業合作夥伴自主設計的全球首條 S+C+L 三波段(短波段+常規通信波段+長波段)超低損多芯光纜線路，近日在山東青島正式建成開通。中國移動此次創新採用四芯光纖結構，在細如發絲的光纖內集成 4 路獨立信號通道，並將超低損耗、大有效面積特性從 C、L 波段拓展至 S 波段，實現「三波段並行傳輸」。這相當於把信息高速從「雙車道」拓寬為「三車道」，單芯帶寬提升近 50%，單條光纖容量達到傳統光纖的五倍以上，可充分滿足 AI 智算、T 比特級超高速傳輸的未來需求。實測數據顯示，該光纜性能全面優於現網商用水平。基於該線路，中國移動已完成 S+C+L 全頻譜實時傳輸測試，實現無誤碼、低抖動穩定傳輸，標誌技術完成從實驗室到現網試點的關鍵跨越。
- **老虎國際(TIGR)經營利潤按年增 17.5%至 4755 萬美元：**老虎國際公布截至今年 3 月底止第一季未經審核財務數據。集團第一季錄得收入 1.55 億美元，按年增長 26.3%。公司經營利潤為 4,755 萬美元，按年增長 17.5%；經營利潤率保持穩健，達 34.8%。期內新增入金客戶 2.9 萬名，帶動總入金客戶數按年增長 11.3%至 128.3 萬名。該公司指，季內總交易額按年增長 49%至 3239 億美元；淨入金達 29 億美元，推動客戶總資產按年增長 28.4%至 589 億美元。老虎國際創辦人兼行政總裁巫天華表示，期內集團淨入金達 29 億美元，零售綜合賬戶季度淨資產流入首次突破 20 億美元，進一步印證以客戶質素為核心的發展策略取得扎實成效。
- **美高梅國際(MGM)獲美富商提收購，收購方為 Expedia 主席 Barry Diller 旗下公司：**在美高梅中國(2282)持股 55.95% 的大股東美高梅國際宣布，已經收到來自港人熟悉的旅遊服務平台 Expedia(EXPE)主席 Barry Diller 為首的 People Incorporated(下稱 PI)，提出要約，以每股 48.3 美元，收購在該集團持股以外的街貨股份。美高梅國際表示，董事會經諮詢財務及法律顧問意見，會細心檢視，及考慮落實符合公司及股東利益最佳的建議。美高梅國際表示，目前未能確保 PI 提出的要約或此後的建議，會構成協議或達成提供具體時間、作價及條款之交易。
- **日清(1475)日本進口商品擬加價 7%：**中東戰事令國際油價與精煉成品油價格持續高企，直接推高全球營運與運輸成本，引發各行各業的加價壓力。日清食品亦未能置身事外，執行董事、董事長兼首席執行官安藤清隆指出，香港汽油價格屬全球最高地區之一，集團今年迫於無奈，打算調高部分副產品價格，但目前只限日本進口商品，加幅約 5%至 7%，惟零售商可自行決定是否跟隨加價。至於香港及中國製商品，目前未有加價計劃。日清早前公布首季業績，截至 3 月底止，股東應佔溢利 1.22 億元，按年增 11.3%；毛利率漲 0.9 個百分點，至 36%。期內收入 11.1 億元，按年升 4.1%；來自香港及其他地區業務的收入增加 3.1%。麵類業務表現穩健，尤其是核心品牌合味道及出前一丁。內地業務收入上揚 4.6%，主要受惠內陸地區銷售擴大，以及人民幣兌港元升值。
- **李寧(2331)夥拍 NBA 居里，簽約 10 年推新產品：**內地體育品牌李寧昨日宣布，與綽號「咖喱仔」、效力金州勇士的 NBA 傳奇球星史提芬居里(Stephen Curry)及其個人品牌 Curry Brand 達成長期戰略合作夥伴關係，雙方將聯合開發全新產品系列。據 ESPN 引述業內人士消息，這項合作協議長達 10 年，範疇極為廣泛，除涵蓋籃球產品、運動休閒服飾及全系列高爾夫產品外，居里更擁有在其個人品牌下簽約男女運動員的權利。現年 38 歲的居里已帶領金州勇士奪得 4 次 NBA 總冠軍，即將迎來他在勇士隊的第 18 個賽季。他曾與 Under Armour 合作長達 13 年，直至去年 11 月正式分道揚鑣。此前傳出多個國際體育品牌就與居里的合作展開爭奪戰，最後「爆冷」由李寧勝出。居里昨日在 Instagram 發布影片說：「這不僅是一份球鞋合同，也不僅是一個簽名系列，這是一次終身合作。」此外，Curry Brand 已在官網發表聲明，計劃於美國及中國開設品牌專門店。
- **雲頂新耀(1952)授權美公司開發罕見腎科用藥，可收里程碑付款 10.3 億美元：**雲頂新耀宣佈，其全資附屬公司 Everest Medicines(Singapore) Pte. Ltd(EMS)與美國 Travers Therapeutics(TVTX)訂立獨家許可與合作協議，據此，授權 Travers 一項獨家、全球性(大中華地區及東亞與東南亞若干國家除外)的授權，以開發及商業化 civorebrutinib(亦稱 EVER 001)。授權人 EMS 將收取 1.125 億美元的前期付款，並有資格就最多五個適應症收取共合高達 10.3 億美元的開發、監管及商業里程碑付款，以及基於未來年度淨銷售額門檻的分級特許權使用費(百分比介乎高個位數至雙位數之間)。

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
29/5/2026	德國 CPI(按年)(初值)	5 月	2.90%	2.90%	2.60%
	法國 CPI(按年)(初值)	5 月	2.20%	2.50%	2.40%
	法國 GDP(按年)(終值)	第一季	1.10%	1.10%	0.90%
	意大利 GDP WDA(按年)(終值)	第一季	0.70%	0.70%	0.80%
	意大利 CPI(歐盟調和數據)(按年)(初值)	5 月	2.80%	3.30%	3.30%
31/5/2026	中國官方製造業採購經理人指數	5 月	50.30	50.10	50.00
	中國官方非製造業採購經理人指數	5 月	49.40	49.50	50.10
1/6/2026	中國 Rating Dog 製造業採購經理人指數	5 月	52.20	51.30	51.80
	澳門賭場收入(按年)	5 月	5.50%	5.00%	6.70%
2/6/2026	日本標普全球製造業採購經理人指數(終值)	5 月	54.50	--	54.50
	歐元區標普全球製造業採購經理人指數(終值)	5 月	51.40	51.40	51.60
	德國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	5 月	49.90	49.90	50.10
	法國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	5 月	48.90	48.90	49.70
	意大利標普全球製造業採購經理人指數	5 月	52.10	52.00	52.90
	英國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	5 月	53.70	53.70	53.90
	美國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	5 月	55.30	55.30	55.10
	香港零售業總銷貨價值(按年)	4 月	12.80%	13.70%	8.60%
	香港零售業總銷貨數量(按年)	4 月	9.80%	11.60%	6.40%
	歐元區 CPI(按年)(初值)	5 月	3.00%	3.20%	3.20%
歐元區核心 CPI(按年)(初值)	5 月	2.20%	2.40%	2.50%	
美國 JOLTS 職位空缺(萬個)	4 月	686.60	686.60	761.80	
3/6/2026	中國 Rating Dog 服務業採購經理人指數	5 月	52.60	52.30	--
	日本標普全球服務業採購經理人指數(終值)	5 月	50.00	--	--
	歐元區標普全球服務業採購經理人指數(終值)	5 月	46.40	--	--
	德國標普全球服務業採購經理人指數(終值)	5 月	47.80	--	--
	法國標普全球服務業採購經理人指數(終值)	5 月	42.90	--	--
	意大利標普全球服務業採購經理人指數	5 月	49.80	--	--
	英國標普全球服務業採購經理人指數(終值)	5 月	47.90	--	--
	美國標普全球服務業採購經理人指數(終值)	5 月	50.90	--	--
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 5 月 29 日	-8.50%	--	--
	美國 ADP 就業變動(萬個)	5 月	10.90	11.00	--
美國耐用品訂單(終值)	4 月	--	--	--	
4/6/2026	美國聯儲局褐皮書		--	--	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 5 月 30 日	--	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 5 月 23 日	--	--	--
5/6/2026	香港外匯儲備(億美元)	5 月	4,421.00	--	--
	歐元區 GDP(經季調)(按年)	第一季	0.80%	0.80%	--
	美國非農業就業人口變動(萬人)	5 月	11.50	9.50	--
	美國私部門就業人口變動(萬人)	5 月	12.30	8.90	--
	美國製造業就業人口變動(萬人)	5 月	-0.20	0.20	--
	美國失業率	5 月	4.30%	4.30%	--
	美國勞動參與率	5 月	61.80%	--	--
	美國就業不足率	5 月	8.20%	--	--
	美國平均時薪(按年)	5 月	3.60%	--	--

資料來源：彭博

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士。