

港股早晨快訊

2025 年 5 月 21 日星期三

市場回顧

- **恒指上試 23,700 點**：恒指周二(20 日)高開後，升幅曾收窄至 24 點，低見 23,357 點，隨後回勇，最多升 376 點，高見 23,709 點。恒指收升 348 點或 1.5%，報 23,681 點。大市成交 2,057 億元。
- **歐美股市個別發展**：美股周二(20 日)受壓，三大指數跌 0.3%至 0.4%。歐洲股市造好，德法英股升 0.4%至 0.9%。

中港股市短期展望

恒指上望 24,300 點：中美在瑞士日內瓦經貿會談後發布聯合聲明，雙方降低加徵關稅，互相保留加徵 10%關稅。美國對中國進口貨品關稅將由 145%降至 30%，中國對美國進口貨品將由 125%降至 10%，為期 90 日。貿談進展超預期，局勢明顯降溫。加上，內地 5 月推出一籃子金融政策支持穩市場穩預期，包括降準降息、加推結構性貨幣政策工具。市場預期為新一輪政策周期開端，其他跟進政策將會適時加推，有助鞏固投資者對內地經濟信心。投資者風險偏好改善，恒指上望 24,300 點，相當於未來 12 個月預測市盈率 11 倍。

短期看好板塊

- **航運、出口股**：中美互降關稅 90 天，企業搶出貨
- **中資金融股**：公募新規出臺，引導資產配置靠近滬深 300 指數
- **內需股**：關稅戰緩和，內地經濟增長有望改善

今日市場焦點

- **英國4月CPI及核心CPI**；小鵬汽車(9868)、滔搏(6110)等業績；

宏觀焦點

- **習近平推進中國式現代化，續把製造業搞好**；
人行強化貨幣政策執行和傳導，維護市場競爭公平秩序；
發改委必須整治內捲式競爭；香港失業率升至**3.4%**，高於預期；
歐盟據報擬對網購小包裹徵收統一費用；
日本據報審查小額包裹免稅政策；

企業消息

- **寧德時代(3750)**悉數行使超額配股權，將額外集資淨額約**53億元**；
哩哩哩(9626)第一季經調整轉賺**3.6億元**人民幣，勝預期；
萬國數據(9698)第一季經調整EBITDA增**16%**，勝預期；
中通快遞(2057)第一季淨利潤升**40%**，遜預期；
新世界發展(0017)傳要求銀行6月底前為**875億元**貸款再融資；
美圖公司(1357)向阿里巴巴(9988)子公司發**2.5億美元**可換股債券；

外圍市況展望

美國聯儲局5月一如預期維持息口不變，會後議息聲明指出美國經濟前景的不確定性進一步加劇，當局關注失業率上升及通脹上漲的風險。3月點陣圖顯示，當局預計今年減息兩次，減幅合共為**0.5厘**，與去年12月預測一致。當局表示，在考慮進一步調整利率的程度及時機時，將會謹慎評估數據、不斷變化的前景及風險平衡。我們認為聯儲局官員對於未來通脹不確定性採取審慎態度，減息門檻提高，節奏偏向緩慢，後續需要留意特朗普政策影響，以及6月點陣圖更新指引。美國正與多國進行貿易談判，部份國家取得進展，惟需時敲定最終協議，過程仍存變數。而OPEC+增加供應，供需失衡加劇，限制國際油價上行空間。

趙唏文 hayman.chiu@cinda.com.hk

李芷瑩 edith.li@cinda.com.hk

陳樂怡 tracy.chan@cinda.com.hk

各國指數	收市價	變動%	年初至今%
恒生	23,681	1.49	18.05
恒生國企	8,589	1.52	17.82
恒生 AH 股溢價	133.00	-0.61	-6.99
恒生科技指數	5,316	1.15	18.97
上證綜合	3,380	0.38	0.86
上海科創板	998	0.24	0.88
MSCI 中國	75.26	1.06	16.30
金龍中國指數	7,330	-0.65	8.38
日經 225	37,529	0.08	-5.86
道瓊斯	42,677	-0.27	0.31
標普 500	5,940	-0.39	1.00
納斯特克	19,143	-0.38	-0.87
德國 DAX	24,036	0.42	20.73
法國巴黎 CAC	7,942	0.75	7.61
波羅的海	1,347	-2.95	35.11
VIX 指數	18.09	-0.28	4.27
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	298.18	0.67	0.49
紐約期油	62.03	-1.05	-12.13
黃金	3,290.13	1.88	25.73
銅	9,520	-0.04	8.57
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	100.12	-0.31	-7.90
美元兌日圓	144.51	-0.24	-8.07
歐元兌美元	1.1283	0.38	9.11
英鎊兌美元	1.3393	0.24	7.13
美元兌 CNH	7.2152	0.01	1.77
CNH 一年遠期	7.0217	-0.01	2.58
CNH 三年遠期	6.7572	-0.11	2.49
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	2.145	-2.33	-54.53
3 個月 Shibor	1.650	-0.33	-2.53
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.487	0.89	-1.84
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	66.40	0.62	0.52
美團	35.05	1.18	0.56
京東集團	33.95	0.77	-0.48
阿里巴巴	125.16	1.79	0.62
百度	89.34	0.10	-0.45
哩哩哩	18.15	0.89	1.32
滙豐控股	59.99	0.54	1.19

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **習近平推進中國式現代化，續把製造業搞好：**新華社報道，國家主席習近平到河南洛陽考察，走進企業智能工廠，了解各種類型軸承產品的性能和用途，察看智能生產線，並同企業職工親切交談。習近平說，要堅持發展實業，從過去洋火、洋皂、洋鐵等靠買進來，到現在成為工業門類最齊全的世界製造業第一大國，這條路走對了。他又要求要繼續把製造業搞好，堅持自立自強，掌握關鍵核心技術，推進產學研一體化，培養大批高素質人才，這樣中國式現代化才能夠真正實現。
- **人行強化貨幣政策執行和傳導，維護市場競爭公平秩序：**為貫徹落實黨中央、國務院決策部署，推動一攬子貨幣金融政策落地見效，支持經濟持續回升向好，人民銀行行長潘功勝主持召開金融支持實體經濟座談會並講話。會議指出，金融系統要提高政治站位，切實把思想和行動统一到黨中央決策部署上來，着力穩就業、穩企業、穩市場、穩預期，抓好一攬子貨幣金融政策措施的落實和傳導，以高質量發展的確定性應對外部環境急劇變化的不確定性。會議強調，要實施好適度寬鬆的貨幣政策，滿足實體經濟有效融資需求，保持金融總量合理增長。加力支持科技創新、提振消費、民營小微、穩定外貿等重點領域，用好用足存量和增量政策，提高金融支持實體經濟質效，支持經濟結構調整、轉型升級和新舊動能轉換。會議提及，強化貨幣政策執行和傳導，維護市場競爭公平秩序，推動金融服務實體經濟和銀行自身可持續發展的有機統一。有序推進人民幣國際使用，提高貿易和投融資便利化水平。統籌發展和安全，堅決維護國家金融安全。
- **據報多家內銀下調大額存單產品利率至「1字頭」：**內地周二(20日)進行新一輪存款降息，包括國有六大行等多家銀行紛紛下調活期存款、定期存款以及通知存款等多個產品利率。據內地《金融時報》報道，隨著銀行存款「降息潮」的延續，曾被視為「攬儲利器」的大額存單產品，正在逐漸「失寵」。有多家銀行近期在調降定期存款利率的同時，同步下調大額存單產品利率。目前大額存單產品即將全面邁入「1時字頭」。
- **發改委必須整治內捲式競爭：**國家發改委政策研究室副主任李超表示，整治內捲式競爭是大家都十分關注的一件事。當前，中國經濟正處於新舊動能轉換期，新產業、新業態和新模式不斷湧現，傳統產業加快轉型升級，過程中部分行業出現結構性問題，一些企業陷入內捲式競爭，突破了市場競爭的邊界和底線，必須加以整治。李超指出，有企業陷入內捲式競爭，有的以低價、超低價、甚至以低於成本價格銷售，有的製假售假、以次充好。這些都突破了市場競爭的邊界和底線，扭曲了市場機制，擾亂了公平競爭秩序，必須整治。國家發展改革委會同有關方面，針對問題癥結，因業施策、對症下藥，標本兼治化解重點產業結構性矛盾，促進產業健康發展和提質升級。她說，隨着人工智能應用不斷拓展，各行各業湧現出一系列借助人工智能提升效率、優化體驗、重塑模式的案例，在助力傳統產業改造升級，加速各領域科技創新突破、增進民生福祉等方面，發揮愈來愈大的作用。
- **國務院新聞辦公室周四(22日)下午3時介紹科技金融政策：**國務院新聞辦公室將於周四下午3時舉行新聞發布會，請科技部副部長邱勇、人民銀行副行長、國家外管局局長朱鶴新和金融監管總局、中國證監會有關負責人介紹科技金融政策有關情況，並答記者問。
- **中國首4月財政收入跌0.4%：**中國財政部公布，首4個月全國一般公共預算收入8.06萬億元(人民幣·下同)，按年下降0.4%。期內，中央一般公共預算收入3.39萬億元，按年降3.8%；地方一般公共預算本級收入4.67萬元，增2.2%。首4個月，全國稅收收入6.56萬億元，按年下降2.1%；非稅收入1.51萬億元，增7.7%。同期，全國一般公共預算支出9.36萬億元，按年增4.6%。其中，中央一般公共預算本級支出1.23萬億元，增9%；地方一般公共預算支出8.13萬億元，增3.9%。
- **4月全社會用電量按年增4.7%：**國家能源局發布全社會用電量等數據顯示，4月全社會用電量7,721億千瓦時，按年增長4.7%。分產業用電顯示，第一產業用電量110億千瓦時，按年增長13.8%；第二產業用電量5,285億千瓦時，按年增長3%；第三產業用電量1,390億千瓦時，按年增長9%；城鄉居民生活用電量936億千瓦時，按年增長7%。首四個月，全社會用電量累計3.16萬億千瓦時，按年增長3.1%，其中規模以上工業發電量為2.98萬億千瓦時。分產業用電顯示，第一產業用電量424億千瓦時，按年增長10%；第二產業用電量2.05萬億千瓦時，按年增長2.3%；第三產業用電量5,856億千瓦時，按年增長6%；城鄉居民生活用電量4,789億千瓦時，按年增長2.5%。
- **中國4月黃金進口大增73%，創11個月新高：**海關資料顯示，中國4月黃金進口總量達到127.5公噸，創11個月來的新高，環比增幅高達73%。與此同時，鉑金進口量也創新年來最高，4月進口了11.5噸。
- **五一假期後機票及酒店價格大幅回落，酒店及國際機票均減半：**據《證券時報》從同程旅行平台獲悉，「五一」假期過後，旅遊市場逐漸回歸常態化，隨著機票及酒店價格大幅回落，遊客迎來暑期前錯峰出遊的最佳時機。平台數據顯示，目前內地酒店均價相較「五一」假期降幅達一半左右，部分假期熱門酒店降幅更大。國內機票均價相較「五一」假期降幅在三至四成，國際機票降幅約50%左右。
- **香港失業率升至3.4%，高於預期：**政府統計處公布，香港2月至4月經季節性調整失業率升至3.4%，較1月至3月失業率3.2%，升0.2個百分點；就業不足率由1.1%升至1.3%。許多主要經濟行業的失業率均見上升，其中建造業、住宿服務業、餐飲服務活動業，以及金融業有相對明顯的升幅。同期，資訊及通訊業、保險業，以及藝術、娛樂及康樂活動業的失業率下降。就業不足率方面，上升主要見於建造業和清潔及同類活動業。總就業人數367.71萬人，減少約1.56萬人；總勞動人口為380.65萬人，減少約9000人。失業人數(不經季節性調整)升至12.94萬人，增加約6600人；就業不足人數升至4.76萬人，增加約4900人。展望未來，勞工及福利局局長孫玉菡表示，香港不同行業正經歷轉型期，相關失業率升降趨勢不一，但貿易摩擦近日有所緩和、內地經濟繼續增長，加上特區政府各項增強經濟動能的措施，以及整體經濟仍會正面增長，為勞工市場提供支持。孫玉菡稱，近期雖然有商舖結業，但同時有很多新店開業。截至去年底，香港註冊公司數目達到歷史新高的146萬間，相信新興需求和消費趨勢正逐漸成形。而特區近來成功舉辦多項盛事，加上政府與各行業包括旅遊、餐飲、酒店及零售等的共同努力下，訪港旅客數字顯著上升，都會為勞工市場帶來更多機會。

- **歐盟據報擬對網購小包裹徵收統一費用：**英國《金融時報》引述一份提議草案報道，歐盟正考慮對進入該地區的小包裹徵收統一費用，主要針對來自中國的包裹。報道指，該提案未設定費用水平，消息稱，費用或約 2 歐羅。部分收入將用於覆蓋海關成本，但也可能納入歐盟預算。
- **日本據報審查小額包裹免稅政策：**外電報道，日本正考慮對小額包裹免稅政策進行審查，包括從中國發貨的小額包裹。據日本內閣府，一個政府稅務專家組上周討論了目前針對運往日本小額包裹免稅政策的相關問題。他們研究了關於公平競爭、以及該渠道成為非法毒品和假冒商品進入該國渠道的擔憂。報道指，如果免稅政策修改，從中國時尚品牌 SHEIN(希音)和拼多多旗下 Temu 購買商品運往日本時，可能需要繳納該國的銷售稅，稅率大多為 10%。目前，價值低於 1 萬日圓(約 541 港元)的包裹基本可以免稅。財務省設立的另一個獨立小組也關注類似的問題。日本財務大臣加藤勝信表示，關於豁免的審查尚未做出任何決定，但當局會繼續考慮這個問題，同時關注海外案例及其影響。
- **澳洲央行減息 0.25 厘，符合預期：**澳洲央行將指標利率下調 25 個基點至 3.85% 的兩年低位，理由是全球前景黯淡且國內通脹降溫。澳洲央行表示，維持低且穩定的通脹是首要之務，過去 3 個月全球經濟不確定性增加，金融市場波動有段時間大幅加劇，委員會判斷通脹面臨的風險已較平衡，判斷此次調整利率將使貨幣政策的限縮。澳洲央行稱，委員會仍審慎看待前景，特別是在總體供需的不確定性升高之下，關稅最後幅度及其他國家政策回應方面仍有很大不確定性。如果國際情勢對澳洲的經濟活動和通脹產生重大影響，貨幣政策將能夠果斷應對這些情況。澳洲央行表示，世界貿易政策正在快速變化，因此核心預測存在相當大的不確定性。國內經濟活動和通脹前景存在不確定性，主要源自於國內和國際情勢的發展。由於全球背景疲軟和消費需求疲軟，預計到今年年底，澳洲經濟增速將從 2024 年的 1.3% 回升至 2.1%，但低於之前預測的 2.4%。澳洲央行下調對總體通脹的預測，以反映政府延長電費補貼的舉措。現在預計總體消費者物價指數(CPI)到 2026 年中期將達到 3.1% 的峰值，然後在 2027 年年中降至 2.6%。基礎通脹率預計到 6 月季度將從 2.7% 放緩至 2.6%，符合目標區間中點的 2.5% 水平。
- **無視 OPEC+ 壓力，哈薩克 5 月續增產原油：**路透報道，中亞國家哈薩克(Kazakhstan)無視石油出口國組織及盟友(OPEC+)要求其減產的壓力，5 月初以來日均原油產量增加 2%，4 月產量雖然回落 3%，但這兩個月的產量都超越 OPEC+ 的配額規定。報道引述消息人士稱，哈薩克 5 月 1 日至 19 日的日均油氣產量為 186 萬桶油當量；4 月日均產量報 182 萬桶，3 月為 188 萬桶。根據 OPEC+ 規定，哈薩克 5 月產量配額只有 148.6 萬桶，4 月為 147.3 萬桶。哈薩克能源部未有回應傳媒查詢。作為 OPEC+ 成員國，哈薩克近數月違反產量協議規定，日均產量均高於配額水平。OPEC+ 早前決定，5 月及 6 月加速增產，哈薩克違反產量協議規定，是主要原因之一。哈薩克一直聲稱，違反 OPEC+ 配額是因為要把國家利益放在首位。當地的油田主要由西方國家的大型能源公司開採，哈薩克不希望限制油商的開採計劃。哈薩克表示，將盡量配合 OPEC+ 規定，稍後就過多的產量作出彌補；另外，當地最大油田 Tengiz 的產量已達致預定規模。意味哈薩克今年內產量將不會進一步上升。

企業消息

- **寧德時代(3750)悉數行使超額配股權，將額外集資淨額約 53 億元：**寧德時代公布，悉數行使超額配股權，涉及合共 2033.67 萬股 H 股，佔全球發售項下可供認購的發售股份總數約 15%，將額外募集資金淨額約 53.05 億元。聯交所已批准該公司豁免嚴格遵守上市規則第 8.08(1)(b)條的規定，即公眾人士不時持有公司 H 股的最低比例不得低於已發行股本總額的 1.6%。緊隨超額配股權獲悉數行使完成後，公眾人士持有的 H 股數目佔公司已發行股本總額約 3.42%。
- **相達生物科技完成 3400 萬美元 A 輪融資：**相達生物科技宣布成功完成 3400 萬美元的 A 輪融資。本輪融資由惠理集團(0806)旗下私募基金領投，並獲得多家專注於醫療健康的新投資者大力支持，以及現有全球投資者的持續參與。相達生物科技是一家創新的生物科技公司，其突破性的尿液基因檢測技術為早期疾病檢測帶來全新變革。募集資金將用於加速早期疾病篩查先進技術的研發突破，進一步完善多種癌症、女性健康及傳染性疾病診斷方案的商業化布局。相達生物科技董事長及首席執行官招彥燾表示，所獲資金將用於加速推出下一代尿液檢測診斷產品，實踐公司創新技術普惠健康的使命。相達生物科技成立於 2015 年，總部設於香港，並在美國南加州和中國大灣區建立了全球化布局。
- **哩哩哩(9626)第一季經調整轉賺 3.6 億元人民幣，勝預期：**哩哩哩公布，截至 3 月底止第一季股東應佔虧損 910.2 萬元(人民幣·下同)，去年同期股東應佔虧損 7.49 億元。期內，經調整淨利潤 3.62 億元，去年同期經調整淨虧損 4.56 億元；營業總額 70.03 億元，按年升 23.63%。董事長兼首席執行官陳睿表示，公司日均活躍用戶數達 1.07 億，月均活躍用戶數則以 3.68 億刷新歷史記錄。隨着用戶群體日趨成熟—2025 年用戶的平均年齡達 26 歲，這些用戶不僅保持高度參與，更展現出不斷增強的消費力。用戶的日均使用時長達到了新高的 108 分鐘，月均付費用戶數亦達到 3200 萬的歷史新高。公司將乘勢而上，通過提供更高效、更優質的商業化解決方案持續釋放社區潛力。首席財務官樊欣指出，第一季公司實現營業額加速增長，同時利潤率有所提高。這是由於高毛利的廣告及遊戲業務表現出色，分別按年增長 20% 及 76%。毛利率亦從去年同期的 28.3% 上升至 36.3%。
- **哩哩哩(9626)暢銷手遊《三國：謀定天下》料年底港澳台推出：**哩哩哩董事長兼首席執行官陳睿在業績會表示，其暢銷遊戲《三國：謀定天下》繁體版本預計今年底在港澳台推出，該集團今年暑期亦會上線該款遊戲的小遊戲版本。此外，集團目前有 4-5 款新遊戲正在等待版號發放。得益於策略手遊《三國：謀定天下》的出色表現，哩哩哩今年第一季移動遊戲收入按年急增 76%。該款遊戲去年中在內地正式上線，陳睿期望，它能實現 5 年或以上的穩健商業周期，賽季是長線運營的重要手段，通過每個賽季的內容更新和遊戲迭代吸引新用戶。
- **萬國數據(9698)第一季經調整 EBITDA 增 16%，勝預期：**萬國數據公布第一季業績，淨收入按年增 12% 至 27.2 億元(人民幣·下同)，淨利潤為 7.6 億元，去年同期淨虧損 3.4 億元，淨利潤率 28.1%。經調整 EBITDA 增 16.1% 至 13.2 億元，經調整 EBITDA 率為 48.6%。毛利率由 21.4% 升至 23.7%，因於數據中心持續增長，令運營成本佔淨收入的百分比減少。萬國數據指，期內簽約及預簽約的總面積為 64.96 萬平方米，按年增 6.7%，計費面積為 46.2 萬平方米，增 14.6%，運營面積的計費率由 73.5% 升至 75.7%。公司維持全年前瞻指引，料全年總收入 112.9 億至 115.9 億元，經調整 EBITDA 51.9 億至 53.9 億元，資本支出約 43 億元。
- **塗鴉智能(2391)第一季轉賺 1102 萬美元：**塗鴉智能公布截至 3 月底止第一季轉虧為盈，錄得股東應佔淨利潤 1101.7 萬(美元·下同)，每股盈利 0.02 元；去年同期虧損 354.3 萬元。期內，收入 7468.7 萬元，按年升 21.12%，主要由於物聯網 PaaS 收入及智慧解決方案收入增加。塗鴉智能表示，宏觀環境頻繁劇變，智能消費電子行業的周期及其上下游供應鏈受到很大挑戰。儘管外部環境近期已有部分好轉，但仍具不確定性。儘管如此，集團依然看好智能技術為所有利益相關方帶來的長期價值。因此，隨着公司客戶及產品策略的有效實施，以及對 AI 等新興技術的運用及創新，公司對其長期業務前景充滿信心。
- **騰訊混元發布遊戲視覺生成平台，為首個工業級 AIGC 遊戲內容生產引擎：**騰訊控股(0700)旗下自研大模型騰訊混元發布遊戲視覺生成平台，為內地首個工業級 AIGC 遊戲內容生產引擎，大幅優化遊戲資產生成與遊戲製作流程。據悉，混元遊戲可為遊戲美術設計師提供一系列 AI 工具，幫助遊戲設計廠商快速生成符合創意圖的高質量遊戲素材或概念草案，讓遊戲美術設計效率提升數十倍。目前混元遊戲通過騰訊混元官網提供體驗入口，面向遊戲行業設計師開放申請。
- **騰訊雲與文遠知行深化合作，推自駕商業化佈局全球：**騰訊控股旗下騰訊雲與全球領先的自動駕駛科技公司文遠知行(WRD.US) WeRide 簽署深化戰略合作協議，共同推進 L4 級自動駕駛 Robotaxi 規模商業化營運，並探索在微信端內「出行服務」及騰訊地圖等應用中接入文遠知行的 Robotaxi 服務。騰訊雲將提供雲和地圖數據服務，以助文遠知行提升 Robotaxi 營運效率和用戶體驗。雙方還將共建海外智能駕駛解決方案，有望推動自動駕駛產業在全球發展。此次合作不僅將推動自動駕駛產業的商業化進程，還將加速智能駕駛技術在全球範圍內的應用和普及。
- **美團(3690)擬上線 AI 編程類工具 NoCode：**內地媒體報道，美團將在近期上線一款 AI 編程類工具 NoCode，定位「氛圍編程」(Vibe Coding)方向。據悉，NoCode 的產品定位接近最近的明星 AI 產品 Lovable，這是一款主要面向非技術人群，採取對話式互動的 AI 程式應用。用戶只需和模型多輪對話，就能讓它自動完成不同的編碼任務，並完成後續的部署，典型的應用場景包括數據分析、產品原型、營運工具、門戶網站的生成等。報道指，NoCode 客服人員已確認該產品由美團提供，目前處灰階測試階段，可供用戶試用。
- **美圖公司(1357)向阿里巴巴(9988)子公司發行 2.5 億美元可換股債券：**美圖公司公布，與阿里巴巴間接全資子公司阿里巴巴網絡中國有限公司(認購人)，或其指定的關聯方在電商、AI 技術、雲端算力等領域擬展開戰略合作。同時，該公司對認購人發行本金總額約 2.5 億美元的可轉股債券，為期 3 年，初步換股價為每股轉換股份 6 元，較該股今日收市價 5.9 元溢價約 1.7%。若悉數轉換，將佔該公司經擴大後股本約 6.85%。董事會認為，此戰略合作將為該公司與認購人之間的長期合作夥伴關係奠定基礎，亦有助公司抓住 AI 帶來的機遇，驅動公司的長遠發展。

- **網易(9999)發布 9 款最新遊戲，涉三國、太空、生活模擬及海洋冒險等題材：**網易在「2025 網易遊戲 520」線上發布會，有超過 40 款遊戲向玩家公布未來重磅更新與最新資訊，其中包括 9 款網易最新遊戲。從題材上來看，此次發布新遊不僅包括經久不衰的三國題材、冒險刺激的太空題材，還有當下頗為火爆的多人派對生活模擬題材以及海洋冒險題材。在玩法上覆蓋 RPG、FPS 及 SLG 等多種主流遊戲玩法。9 款新遊中包括由網易《率土之濱》團隊自研打造的單機歷史戰爭策略遊戲《萬民長歌：三國》發布最新 PV，並宣布後續登錄 Steam 新品節，開啟新版本 Demo 測試，還有《unVEIL the world》、《頭號追擊》、《無主星淵》及《遺忘之海》等多款網遊。此次「網易遊戲 520 發布會」上還公布「網易 GPT(Geek Passionate Talent)-極客熱愛青年人才計劃」，旨在招募更多的極客熱愛青年加入網易大家庭。據悉，該計劃是網易面向職場新秀推出的招募專項，將在公司旗下遊戲、AI、音樂、電商及教育等重點業務中開放更多機會。
- **小鵬汽車(9868)MONA M03Max 亮相，計劃月內啟動交付：**小鵬汽車宣布，其 MONA M03 Max 車型正式亮相，並計劃於本月啟動交付。該車型於去年 8 月上市，提供標準版和 Max 兩個版本。此次亮相的 Max 車型為該產品線的頂配車型，並將原本的 580km 續航免費升級為 600km 續航，進一步提升車輛的續航能力。小鵬汽車還透露，除在售的兩款配置車型，M03 還將推出配置更高的 Plus 款車型，以滿足不同消費者的需求。
- **貝克微(2149)折讓 10%配股籌逾 1 億元：**貝克微公布，擬配售最多 300 萬股新 H 股，佔擴大後 H 股的 16.67%及總股本的約 4.76%；配售價為每股 40 元，較周二(20 日)收市價 44.65 元折讓 10.41%，集資 1.2 億元。該公司表示，配售事項所得款項淨額約 1.17 億元，擬用於增加對上游製造資源的投資，包括但不限於自建晶圓廠及加強與現有晶圓廠合作；及其他一般營運資金。
- **中通快遞(2057)第一季淨利潤升 40%，遜預期：**中通快遞於截至 3 月底止第一季錄得股東應佔淨利潤 19.93 億元(人民幣·下同)，按年升 39.77%；每股盈利 2.5 元。期內，收入 108.91 億元，按年升 9.35%。包裹量為 85.39 億件，按年增長 19.08%。根據目前的市場和運營情況，該公司重申其 2025 年包裹量指引為 408 億至 422 億件，按手增長 20%至 24%。該等估計代表管理層目前的初步看法，可能會發生變化。中通創始人、董事長兼首席執行官賴梅松表示，當前中國快遞行業的競爭已進入白熱化階段，低價值或虧損件量佔比的擴大進一步加劇了行業挑戰。面對激烈競爭，集團正着力強化既有競爭優勢，同時聚焦具有長期價值的增長舉措。
- **國泰航空(0293)4 月載客量增 36%：**國泰航空 4 月載客量 237.35 萬人次，按年增加 36.3%。可用座位公里數按年增加 27.1%。今年首 4 個月，載客量約 904.1 萬人次，增長 26.6%。貨運方面，4 月載貨量約 13.34 萬公噸，按年增加 13.6%。可用貨物噸公里數按年增加 8.9%，而運載率則下跌 1.1 個百分點。今年首 4 個月，載貨量約 53.25 萬公噸，增加 12.4%。香港快運 4 月接載 69.56 萬人次，按年增加 47.4%，可用座位公里數增加 42%。首 4 個月，載客量 256.47 萬人次，增長 37.6%。
- **新世界發展(0017)傳要求銀行 6 月底前為 875 億元貸款再融資：**彭博引述知情人士透露，新世界發展尋求銀行在 6 月底前為其 875 億元的貸款進行再融資，這家資金緊張的開發商希望能迅速改善流動性。知情人士表示，此事之所以緊迫，在一定程度上是因為新世界現有貸款的一項契約豁免將於下月到期。如果上述豁免在再融資協議達成前到期，部分銀行可能要求立即償付，儘管這種情況不太可能發生。銀行最初設定的敲定再融資承諾的截止日期為 5 月底。然而，知情人士稱，部分銀行已表示，需要更多時間獲得內部信貸審批，預計審批將在幾周內完成。新世界發展 6 月還有多筆票息款到期，將受到投資者密切關注。截至 2024 年 12 月底，公司負債總額為 2109 億元，而 6 月到期的票息款總額至少達 1.166 億美元，其中包括 4 隻永續債的利息。該公司自今年 1 月以來一直在與多家銀行進行磋商，尋求對今年及以後到期的銀行借款進行再融資。3 月，該公司優化了貸款條款，將價值不菲的 Victoria Dockside(維港文化匯)納入已包含約 40 處其他物業的抵押品池。
- **宏利金融(0945)擬發行 5 億加元後償債券：**宏利金融宣布，計劃發行本金金額為 5 億加元、利率 3.983 厘並於 2035 年 5 月 23 日到期的定息/浮息後償債券。該等債券直至 2030 年 5 月 23 日的固定利率為 3.983 厘，其後利率為每日以複利計算的加拿大隔夜回購平均利率加 1.32 厘。宏利計劃將此次發行債券的收入淨額用作一般企業營運用途，包括投資於附屬企業以及日後可能用於贖回現有證券。
- **高鑫零售(6808)全年轉賺 4 億元人民幣：**高鑫零售公布，截至今年 3 月底止，全年盈利 4.05 億元(人民幣·下同)，每股盈利 4 分，派末期息 0.17 港元；對上一年度虧損 16.05 億元。期內，收入 715.52 億元，按年減少 1.4%。
- **粵豐環保(1381)私有化建議計劃獲大法院批准，料 6 月 2 日收市後退市：**粵豐環保公布，有關私有化建議計劃已於開曼群島時間周二(20 日)獲大法院批准。預期批准計劃的大法院命令副本將於 5 月 30 日或之前送交開曼群島公司註冊處處長以作登記。公司已向聯交所申請且聯交所已批准根據上市規則第 6.15(2)條撤銷股份於聯交所的上市地位，自 6 月 2 日下午 4 時正起生效，惟須待計劃生效後方可作實。

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
16/5/2025	香港 GDP(經季調按季)(終值)	第一季	2.00%	2.00%	1.90%
	香港 GDP(按年)(終值)	第一季	3.10%	3.10%	3.10%
	日本 GDP(經季調按季)(初值)	第一季	0.60%	-0.10%	-0.20%
	美國新屋開工(萬間)	4 月	132.40	136.40	136.10
	美國新屋開工(按月)	4 月	-11.40%	3.00%	1.60%
	美國密西根大學消費者信心指數(初值)	5 月	52.20	53.40	50.80
19/5/2025	中國固定資產投資(按年)	1-4 月	4.20%	4.20%	4.00%
	中國規模以上工業增加值(按年)	4 月	7.70%	5.70%	6.10%
	中國社會消費品零售總額(按年)	4 月	5.90%	5.80%	5.10%
	歐元區 CPI(按年)(終值)	4 月	2.20%	2.20%	2.20%
	歐元區核心 CPI(按年)(終值)	4 月	2.70%	2.70%	2.70%
20/5/2025	中國 1 年期貸款市場報價利率(LPR)	5 月	3.10%	3.00%	3.00%
	中國 5 年期貸款市場報價利率(LPR)	5 月	3.60%	3.50%	3.50%
	香港失業率(經季調)	4 月	3.20%	3.20%	3.40%
	澳洲央行議息結果	5 月	4.10%	3.85%	3.85%
21/5/2025	英國 CPI(按年)	4 月	2.60%	--	--
	英國核心 CPI(按年)	4 月	3.40%	--	--
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 5 月 16 日	1.10%	--	--
22/5/2025	香港綜合 CPI(按年)	4 月	1.40%	--	--
	歐元區 HCOB 製造業採購經理人指數(初值)	5 月	49.00	49.40	--
	歐元區 HCOB 服務業採購經理人指數(初值)	5 月	50.10	50.60	--
	法國 HCOB 製造業採購經理人指數(初值)	5 月	48.70	--	--
	法國 HCOB 服務業採購經理人指數(初值)	5 月	47.30	--	--
	德國 HCOB 製造業採購經理人指數(初值)	5 月	48.40	49.00	--
	德國 HCOB 服務業採購經理人指數(初值)	5 月	49.00	50.00	--
	英國標普全球製造業採購經理人指數(初值)	5 月	45.40	--	--
	英國標普全球服務業採購經理人指數(初值)	5 月	49.00	--	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 5 月 17 日	22.90	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 5 月 10 日	188.10	--	--
	美國標普全球製造業採購經理人指數(初值)	5 月	50.20	--	--
	美國標普全球服務業採購經理人指數(初值)	5 月	50.80	--	--
	美國成屋銷售(萬間)	4 月	402.00	415.00	--
	美國堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	5 月	-4.00	--	--
23/5/2025	德國 GDP(經季調按季)(終值)	第一季	0.20%	0.20%	--
	德國 GDP(未經季調按年)(終值)	第一季	-0.40%	-0.40%	--
	英國零售銷售(不含汽車燃料)(按年)	4 月	3.30%	--	--
	英國零售銷售(含汽車燃料)(按年)	4 月	2.60%	--	--
	美國新屋銷售(萬間)	4 月	72.40	70.00	--

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
趙晞文	研究部董事	(852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飛	聯席董事	(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

分析員保證

本人趙晞文僅此保證，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。