

港股早晨快讯

2025年5月21日星期三

市场回顾

- **恒指上试 23,700 点:** 恒指周二(20日)高开后, 升幅曾收窄至 24 点, 低见 23,357 点, 随后回勇, 最多升 376 点, 高见 23,709 点。恒指收升 348 点或 1.5%, 报 23,681 点。大市成交 2,057 亿元。
- **欧美股市个别发展:** 美股周二(20日)受压, 三大指数跌 0.3%至 0.4%。欧洲股市造好, 德法英股升 0.4%至 0.9%。

中港股市短期展望

恒指上望 24,300 点: 中美在瑞士日内瓦经贸会谈后发布联合声明, 双方降低加征关税, 互相保留加征 10%关税。美国对中国进口货品关税将由 145%降至 30%, 中国对美国进口货品将由 125%降至 10%, 为期 90 日。贸谈进展超预期, 局势明显降温。加上, 内地 5 月推出一篮子金融政策支持稳市场稳预期, 包括降准降息、加推结构性货币政策工具。市场预期为新一轮政策周期开端, 其他跟进政策将会适时加推, 有助巩固投资者对内地经济信心。投资者风险偏好改善, 恒指上望 24,300 点, 相当于未来 12 个月预测市盈率 11 倍。

短期看好板块

- **航运、出口股:** 中美互降关税 90 天, 企业抢出货
- **中资金融股:** 公募新规出台, 引导资产配置靠近沪深 300 指数
- **内需股:** 关税战缓和, 内地经济增长有望改善

今日市场焦点

- **英国4月CPI及核心CPI; 小鹏汽车(9868)、滔搏(6110)等业绩;**

宏观焦点

- **习近平推进中国式现代化, 续把制造业搞好;**
人行强化货币政策执行和传导, 维护市场竞争公平秩序;
发改委必须整治内卷式竞争; 香港失业率升至**3.4%**, 高于预期;
欧盟据报拟对网购小包裹征收统一费用;
日本据报审查小额包裹免税政策;

企业信息

- **宁德时代(3750)悉数行使超额配股权, 将额外集资净额约53亿元;**
哔哩哔哩(9626)第一季经调整转赚3.6亿元人民币, 胜预期;
万国数据(9698)第一季经调整EBITDA增16%, 胜预期;
中通快递(2057)第一季净利润升40%, 逊预期;
新世界发展(0017)传要求银行6月底前为875亿元贷款再融资;
美图公司(1357)向阿里巴巴(9988)子公司发2.5亿美元可换股债券;

外围市况展望

美国联储局5月一如预期维持息口不变, 会后议息声明指出美国经济前景的不确定性进一步加剧, 当局关注失业率上升及通胀上涨的风险。3月位图显示, 当局预计今年减息两次, 减幅合共为0.5厘, 与去年12月预测一致。当局表示, 在考虑进一步调整利率的程度及时机时, 将会谨慎评估数据、不断变化的前景及风险平衡。我们认为联储局官员对于未来通胀不确定性采取审慎态度, 减息门坎提高, 节奏偏向缓慢, 后续需要留意特朗普政策影响, 以及6月位图更新指引。美国正与多国进行贸易谈判, 部份国家取得进展, 惟需时敲定最终协议, 过程仍存变量。而OPEC+增加供应, 供需失衡加剧, 限制国际油价上行空间。

赵晞文 hayman.chiu@cinda.com.hk

李芷莹 edith.li@cinda.com.hk

陈乐怡 tracy.chan@cinda.com.hk

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生	23,681	1.49	18.05
恒生国企	8,589	1.52	17.82
恒生 AH 股溢价	133.00	-0.61	-6.99
恒生科技指数	5,316	1.15	18.97
上证综合	3,380	0.38	0.86
上海科创板	998	0.24	0.88
MSCI 中国	75.26	1.06	16.30
金龙中国指数	7,330	-0.65	8.38
日经 225	37,529	0.08	-5.86
道琼斯	42,677	-0.27	0.31
标普 500	5,940	-0.39	1.00
纳斯特克	19,143	-0.38	-0.87
德国 DAX	24,036	0.42	20.73
法国巴黎 CAC	7,942	0.75	7.61
波罗的海	1,347	-2.95	35.11
VIX 指数	18.09	-0.28	4.27
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB 商品指数	298.18	0.67	0.49
纽约期油	62.03	-1.05	-12.13
黄金	3,290.13	1.88	25.73
铜	9,520	-0.04	8.57
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美元指数	100.12	-0.31	-7.90
美元兑日圆	144.51	-0.24	-8.07
欧元兑美元	1.1283	0.38	9.11
英镑兑美元	1.3393	0.24	7.13
美元兑 CNH	7.2152	0.01	1.77
CNH 一年远期	7.0217	-0.01	2.58
CNH 三年远期	6.7572	-0.11	2.49
利率	收市价	变动%	年初至今%
3 个月 Hibor	2.145	-2.33	-54.53
3 个月 Shibor	1.650	-0.33	-2.53
3 个月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美国国债	4.487	0.89	-1.84
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	66.40	0.62	0.52
美团	35.05	1.18	0.56
京东集团	33.95	0.77	-0.48
阿里巴巴	125.16	1.79	0.62
百度	89.34	0.10	-0.45
哔哩哔哩	18.15	0.89	1.32
汇丰控股	59.99	0.54	1.19

数据源: 彭博

宏观焦点

- **习近平推进中国式现代化，续把制造业搞好：**新华社报道，国家主席习近平到河南洛阳考察，走进企业智能工厂，了解各种类型轴承产品的性能和用途，察看智能生产线，并同企业职工亲切交谈。习近平说，要坚持发展实业，从过去洋火、洋皂、洋铁等靠买进来，到现在成为工业门类最齐全的世界制造业第一大国，这条路走对了。他又要求要继续把制造业搞好，坚持自立自强，掌握关键核心技术，推进产学研一体化，培养大批高素质人才，这样中国式现代化才能够真正实现。
- **人行强化货币政策执行和传导，维护市场竞争公平秩序：**为贯彻落实党中央、国务院决策部署，推动一揽子货币金融政策落地见效，支持经济持续回升向好，人民银行行长潘功胜主持召开金融支持实体经济座谈会并讲话。会议指出，金融系统要提高政治站位，切实把思想和行动统一到党中央决策部署上来，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，抓好一揽子货币金融政策措施的落实和传导，以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性。会议强调，要实施好适度宽松的货币政策，满足实体经济有效融资需求，保持金融总量合理增长。加力支持科技创新、提振消费、民营小微、稳定外贸等重点领域，用好用足存量和增量政策，提高金融支持实体经济质效，支持经济结构调整、转型升级和新旧动能转换。会议提及，强化货币政策执行和传导，维护市场竞争公平秩序，推动金融服务实体经济和银行自身可持续发展的有机统一。有序推进人民币国际使用，提高贸易和投融资便利化水平。统筹发展和安全，坚决维护国家金融安全。
- **据报多家内银下调大额存单产品利率至「1字头」：**内地周二(20日)进行新一轮存款降息，包括国有六大行等多家银行纷纷下调活期存款、定期存款以及通知存款等多个产品利率。据内地《金融时报》报道，随着银行存款「降息潮」的延续，曾被视为「揽储利器」的大额存单产品，正在逐渐「失宠」。有多家银行近期在调降定期存款利率的同时，同步下调大额存单产品利率。目前大额存单产品即将全面迈入「1字头」。
- **发改委必须整治内卷式竞争：**国家发改委政策研究室副主任李超表示，整治内卷式竞争是大家都十分关注的一件事。当前，中国经济正处于新旧动能转换期，新产业、新业态和新模式不断涌现，传统产业加快转型升级，过程中部分行业出现结构性问题，一些企业陷入内卷式竞争，突破了市场竞争的边界和底线，必须加以整治。李超指出，有企业陷入内卷式竞争，有的以低价、超低价、甚至以低于成本价格销售，有的制假售假、以次充好。这些都突破了市场竞争的边界和底线，扭曲了市场机制，扰乱了公平竞争秩序，必须整治。国家发展改革委同有关方面，针对问题症结，因业施策、对症下药，标本兼治化解重点产业结构性矛盾，促进产业健康发展和提质升级。她说，随着人工智能应用不断拓展，各行各业涌现出一系列借助人工智能提升效率、优化体验、重塑模式的案例，在助力传统产业改造升级，加速各领域科技创新突破、增进民生福祉等方面，发挥愈来愈大的作用。
- **国务院新闻办公室周四(22日)下午3时介绍科技金融政策：**国务院新闻办公室将于周四下午3时举行新闻发布会，请科技部副部长邱勇、人民银行副行长、国家外管局局长朱鹤新和金融监管总局、中国证监会有关负责人介绍科技金融政策有关情况，并答记者问。
- **中国首4月财政收入跌0.4%：**中国财政部公布，首4个月全国一般公共预算收入8.06万亿元(人民币·下同)，按年下降0.4%。期内，中央一般公共预算收入3.39万亿元，按年降3.8%；地方一般公共预算本级收入4.67万亿元，增2.2%。首4个月，全国税收收入6.56万亿元，按年下降2.1%；非税收入1.51万亿元，增7.7%。同期，全国一般公共预算支出9.36万亿元，按年增4.6%。其中，中央一般公共预算本级支出1.23万亿元，增9%；地方一般公共预算支出8.13万亿元，增3.9%。
- **4月全社会用电量按年增4.7%：**国家能源局发布全社会用电量等数据显示，4月全社会用电量7,721亿千瓦时，按年增长4.7%。分产业用电显示，第一产业用电量110亿千瓦时，按年增长13.8%；第二产业用电量5,285亿千瓦时，按年增长3%；第三产业用电量1,390亿千瓦时，按年增长9%；城乡居民生活用电量936亿千瓦时，按年增长7%。首四个月，全社会用电量累计3.16万亿千瓦时，按年增长3.1%，其中规模以上工业发电量为2.98万亿千瓦时。分产业用电显示，第一产业用电量424亿千瓦时，按年增长10%；第二产业用电量2.05万亿千瓦时，按年增长2.3%；第三产业用电量5,856亿千瓦时，按年增长6%；城乡居民生活用电量4,789亿千瓦时，按年增长2.5%。
- **中国4月黄金进口大增73%，创11个月新高：**海关数据显示，中国4月黄金进口总量达到127.5公吨，创11个月来的新高，环比增幅高达73%。与此同时，铂金进口量也创新一年来最高，4月进口了11.5吨。
- **五一假期后机票及酒店价格大幅回落，酒店及国际机票均减半：**据《证券时报》从同程旅行平台获悉，「五一」假期过后，旅游市场逐渐回归常态化，随着机票及酒店价格大幅回落，游客迎来暑期前错峰出游的最佳时机。平台数据显示，目前内地酒店均价相较「五一」假期降幅达一半左右，部分假期热门酒店降幅更大。国内机票均价相较「五一」假期降幅在三至四成，国际机票降幅约50%左右。
- **香港失业率升至3.4%，高于预期：**政府统计处公布，香港2月至4月经季节性调整失业率升至3.4%，较1月至3月失业率3.2%，升0.2个百分点；就业不足率由1.1%升至1.3%。许多主要经济行业的失业率均见上升，其中建筑业、住宿服务业、餐饮服务活动业，以及金融业有相对明显的升幅。同期，信息及通讯业、保险业，以及艺术、娱乐及康乐活动业的失业率下降。就业不足率方面，上升主要见于建筑业和清洁及同类活动业。总就业人数367.71万人，减少约1.56万人；总劳动人口为380.65万人，减少约9000人。失业人数(不经季节性调整)升至12.94万人，增加约6600人；就业不足人数升至4.76万人，增加约4900人。展望未来，劳工及福利局局长孙玉菡表示，香港不同行业正经历转型期，相关失业率升降趋势不一，但贸易摩擦近日有所缓和、内地经济继续增长，加上特区政府各项增强经济动能的措施，以及整体经济仍会正面增长，为劳工市场提供支持。孙玉菡称，近期虽然有商铺结业，但同时有很多新店开业。截至去年底，香港注册公司数目达到历史新高的146万间，相信新兴需求和消费趋势正逐渐成形。而特区近来成功举办多项盛事，加上政府与各行业包括旅游、餐饮、酒店及零售等的共同努力下，访港旅客数字显著上升，都会为劳工市场带来更多机会。

- **欧盟据报拟对网购小包裹征收统一费用：**英国《金融时报》引述一份提议草案报道，欧盟正考虑对进入该地区的小包裹征收统一费用，主要针对来自中国的包裹。报道指，该提案未设定费用水平，消息称，费用或约 2 欧罗。部分收入将用于覆盖海关成本，但也可能纳入欧盟预算。
- **日本据报审查小额包裹免税政策：**外电报道，日本正考虑对小额包裹免税政策进行审查，包括从中国发货的小额包裹。据日本内阁府，一个政府税务专家组上周讨论了目前针对运往日本小额包裹免税政策的相关问题。他们研究了关于公平竞争、以及该渠道成为非法毒品和假冒商品进入该国渠道的担忧。报道指，如果免税政策修改，从中国时尚品牌 SHEIN(希音)和拼多多旗下 Temu 购买商品运往日本时，可能需要缴纳该国的销售税，税率大多为 10%。目前，价值低于 1 万日元(约 541 港元)的包裹基本可以免税。财务省设立的另一个独立小组也关注类似的问题。日本财务大臣加藤胜信表示，关于豁免的审查尚未做出任何决定，但当局会继续考虑这个问题，同时关注海外案例及其影响。
- **澳洲央行减息 0.25 厘，符合预期：**澳洲央行将指标利率下调 25 个基点至 3.85% 的两年低位，理由是前景黯淡且国内通胀降温。澳洲央行表示，维持低且稳定的通胀是首要之务，过去 3 个月全球经济不确定性增加，金融市场波动有段时间大幅加剧，委员会判断通胀面临的风险已较平衡，判断此次调整利率将使货币政策的限缩。澳洲央行称，委员会仍审慎看待前景，特别是在总体供需的不确定性升高之下，关税最后幅度及其他国家政策响应方面仍有很大不确定性。如果国际情势对澳洲的经济活动和通胀产生重大影响，货币政策将能够果断应对这些情况。澳洲央行表示，世界贸易政策正在快速变化，因此核心预测存在相当大的不确定性。国内经济活动和通胀前景存在不确定性，主要源自于国内和国际情势的发展。由于全球背景疲软和消费需求疲软，预计到今年年底，澳洲经济增速将从 2024 年的 1.3% 回升至 2.1%，但低于之前预测的 2.4%。澳洲央行下调对总体通胀的预测，以反映政府延长电费补贴的举措。现在预计总体消费者物价指数(CPI)到 2026 年中期将达到 3.1% 的峰值，然后在 2027 年年中降至 2.6%。基础通胀率预计到 6 月季度将从 2.7% 放缓至 2.6%，符合目标区间中点的 2.5% 水平。
- **无视 OPEC+ 压力，哈萨克斯坦 5 月续增产原油：**路透报道，中亚国家哈萨克斯坦(Kazakhstan)无视石油出口国组织及盟友(OPEC+)要求其减产的压力，5 月初以来日均原油产量增加 2%，4 月产量虽然回落 3%，但这两个月的产量都超越 OPEC+ 的配额规定。报道引述消息人士称，哈萨克斯坦 5 月 1 日至 19 日的日均油气产量为 186 万桶油当量；4 月日均产量报 182 万桶，3 月为 188 万桶。根据 OPEC+ 规定，哈萨克斯坦 5 月产量配额只有 148.6 万桶，4 月为 147.3 万桶。哈萨克斯坦能源部未有回应传媒查询。作为 OPEC+ 成员国，哈萨克斯坦近数月违反产量协议规定，日均产量均高于配额水平。OPEC+ 早前决定，5 月及 6 月加速增产，哈萨克斯坦违反产量协议规定，是主要原因之一。哈萨克斯坦一直声称，违反 OPEC+ 配额是因为要把国家利益放在首位。当地的油田主要由西方国家的大型能源公司开采，哈萨克斯坦不希望限制油商的开采计划。哈萨克斯坦表示，将尽量配合 OPEC+ 规定，稍后就过多的产量作出弥补；另外，当地最大油田 Tengiz 的产量已达致预定规模。意味哈萨克斯坦今年内产量将不会进一步上升。

企业消息

- **宁德时代(3750)悉数行使超额配股权，将额外集资净额约 53 亿元：**宁德时代公布，悉数行使超额配股权，涉及合共 2033.67 万股 H 股，占全球发售项下可供认购的发售股份总数约 15%，将额外募集资金净额约 53.05 亿元。联交所已批准该公司豁免严格遵守上市规则第 8.08(1)(b)条的规定，即公众人士不时持有公司 H 股的最低比例不得低于已发行股本总额的 1.6%。紧随超额配股权获悉数行使完成后，公众人士持有的 H 股数目占公司已发行股本总额约 3.42%。
- **相达生物科技完成 3400 万美元 A 轮融资：**相达生物科技宣布成功完成 3400 万美元的 A 轮融资。本轮融资由惠理集团(0806)旗下私募基金领投，并获得多家专注于医疗健康的新投资者大力支持，以及现有全球投资者的持续参与。相达生物科技是一家创新的生物科技公司，其突破性的尿液基因检测技术为早期疾病检测带来全新变革。募集资金将用于加速早期疾病筛查先进技术的研发突破，进一步完善多种癌症、女性健康及传染性疾病诊断方案的商业化布局。相达生物科技董事长及首席执行官招彦焯表示，所获资金将用于加速推出下一代尿液检测诊断产品，实践公司创新技术普惠健康的使命。相达生物科技成立于 2015 年，总部设于香港，并在美国南加州和中国大湾区建立了全球化布局。
- **哔哩哔哩(9626)第一季经调整转赚 3.6 亿元人民币，胜预期：**哔哩哔哩公布，截至 3 月底止第一季股东应占亏损 910.2 万元(人民币·下同)，去年同期股东应占亏损 7.49 亿元。期内，经调整净利润 3.62 亿元，去年同期经调整净亏损 4.56 亿元；营业总额 70.03 亿元，按年升 23.63%。董事长兼首席执行官陈睿表示，公司日均活跃用户数达 1.07 亿，月均活跃用户数则以 3.68 亿刷新历史记录。随着用户群体日趋成熟—2025 年用户的平均年龄达 26 岁，这些用户不仅保持高度参与，更展现出不断增强的消费力。用户的日均使用时长达到了新高的 108 分钟，月均付费用户数亦达到 3200 万的历史新高。公司将乘势而上，通过提供更高效、更优质的商业化解决方案持续释放小区潜力。首席财务官樊欣指出，第一季公司实现营业收入加速增长，同时利润率有所提高。这是由于高毛利的广告及游戏业务表现出色，分别按年增长 20% 及 76%。毛利率亦从去年同期的 28.3% 上升至 36.3%。
- **哔哩哔哩(9626)畅销手游《三国：谋定天下》料年底港澳台推出：**哔哩哔哩董事长兼首席执行官陈睿在业绩会表示，其畅销游戏《三国：谋定天下》繁体版本预计今年底在港澳台推出，该集团今年暑期亦会上线该款游戏的小游戏版本。此外，集团目前有 4-5 款新游戏正在等待版号发放。得益于策略手游《三国：谋定天下》的出色表现，哔哩哔哩今年第一季移动游戏收入按年急增 76%。该款游戏去年中在内地正式上线，陈睿期望，它能实现 5 年或以上的稳健商业周期，赛季是长线运营的重要手段，通过每个赛季的内容更新和游戏迭代吸引新用户。
- **万国数据(9698)第一季经调整 EBITDA 增 16%，胜预期：**万国数据公布第一季业绩，净收入按年增 12% 至 27.2 亿元(人民币·下同)，净利润为 7.6 亿元，去年同期净亏损 3.4 亿元，净利润率 28.1%。经调整 EBITDA 增 16.1% 至 13.2 亿元，经调整 EBITDA 率为 48.6%。毛利率由 21.4% 升至 23.7%，因于数据中心持续增长，令运营成本占净收入的百分比减少。万国数据指，期内签约及预签约的总面积为 64.96 万平方米，按年增 6.7%，计费面积为 46.2 万平方米，增 14.6%，运营面积的计费率由 73.5% 升至 75.7%。公司维持全年前瞻指引，料全年总收入 112.9 亿至 115.9 亿元，经调整 EBITDA 51.9 亿至 53.9 亿元，资本支出约 43 亿元。
- **涂鸦智能(2391)第一季转赚 1102 万美元：**涂鸦智能公布截至 3 月底止第一季转亏为盈，录得股东应占净利润 1101.7 万(美元·下同)，每股盈利 0.02 元；去年同期亏损 354.3 万元。期内，收入 7468.7 万元，按年升 21.12%，主要由于物联网 PaaS 收入及智慧解决方案收入增加。涂鸦智能表示，宏观环境频繁剧变，智能消费电子行业的周期及其上下游供应链受到很大挑战。尽管外部环境近期已有部分好转，但仍具不确定性。尽管如此，集团依然看好智能技术为所有利益相关方带来的长期价值。因此，随着公司客户及产品策略的有效实施，以及对 AI 等新兴技术的运用及创新，公司对其长期业务前景充满信心。
- **腾讯混元发布游戏视觉生成平台，为首个工业级 AIGC 游戏内容生产引擎：**腾讯控股(0700)旗下自研大模型腾讯混元发布游戏视觉生成平台，为内地首个工业级 AIGC 游戏内容生产引擎，大幅优化游戏资产生成与游戏制作流程。据悉，混元游戏可为游戏美术设计师提供一系列 AI 工具，帮助游戏设计厂商快速生成符合创作意图的高质量游戏素材或概念草案，让游戏美术设计效率提升数十倍。目前混元游戏通过腾讯混元官网提供体验入口，面向游戏行业设计师开放申请。
- **腾讯云与文远知行深化合作，推自驾商业化布局全球：**腾讯控股旗下腾讯云与全球领先的自动驾驶科技公司文远知行(WRD.US) WeRide 签署深化战略合作协议，共同推进 L4 级自动驾驶 Robotaxi 规模商业化营运，并探索在微信端内「出行服务」及腾讯地图等应用中接入文远知行的 Robotaxi 服务。腾讯云将提供云和地图数据服务，以助文远知行提升 Robotaxi 营运效率和用户体验。双方还将共建海外智能驾驶解决方案，有望推动自动驾驶产业在全球发展。此次合作不仅将推动自动驾驶产业的商业化进程，还将加速智能驾驶技术在全球范围内的应用和普及。
- **美团(3690)拟上线 AI 编程类工具 NoCode：**内地媒体报道，美团将在近期上线一款 AI 编程类工具 NoCode，定位「氛围编程」(Vibe Coding)方向。据悉，NoCode 的产品定位接近最近的明星 AI 产品 Lovable，这是一款主要面向非技术人群，采取对话式互动的 AI 程序应用。用户只需和模型多轮对话，就能让它自动完成不同的编码任务，并完成后部署，典型的应用场景包括数据分析、产品原型、营运工具、门户网站的生成等。报道指，NoCode 客服人员已确认该产品由美团提供，目前处灰阶测试阶段，可供用户试用。
- **美图公司(1357)向阿里巴巴(9988)子公司发行 2.5 亿美元可换股债券：**美图公司公布，与阿里巴巴间接全资子公司阿里巴巴网络中国有限公司(认购人)，或其指定的关联方在电商、AI 技术、云端算力等领域拟展开战略合作。同时，该公司对认购人发行本金总额约 2.5 亿美元的可转股债券，为期 3 年，初步换股价为每股转换股份 6 元，较该股今日收市价 5.9 元溢价约 1.7%。若悉数转换，将占该公司经扩大后股本约 6.85%。董事会认为，此战略合作将为该公司与认购人之间的长期合作伙伴关系奠定基础，亦有助公司抓住 AI 带来的机遇，驱动公司的长远发展。

- **网易(9999)发布 9 款最新游戏，涉三国、太空、生活模拟及海洋冒险等题材：**网易在「2025 网易游戏 520」在线发布会，有超过 40 款游戏向玩家公布未来重磅更新与最新信息，其中包括 9 款网易最新游戏。从题材上来看，此次发布新游不仅包括经久不衰的三国题材、冒险刺激的太空题材，还有当下颇为火爆的多人派对生活模拟题材以及海洋冒险题材。在玩法上覆盖 RPG、FPS 及 SLG 等多种主流游戏玩法。9 款新游中包括由网易《率土之滨》团队自研打造的单机历史战争策略游戏《万民长歌：三国》发布最新 PV，并宣布后续登录 Steam 新品节，开启新版本 Demo 测试，还有《unVEIL the world》、《头号追击》、《无主星渊》及《遗忘之海》等多款网游。此次「网易游戏 520 发布会」上还公布「网易 GPT(Geek Passionate Talent)-极客热爱青年人才计划」，旨在招募更多的极客热爱青年加入网易大家庭。据悉，该计划是网易面向职场新秀推出的招募专项，将在公司旗下游戏、AI、音乐、电商及教育等重点业务中开放更多机会。
- **小鹏汽车(9868)MONA M03Max 亮相，计划月内启动交付：**小鹏汽车宣布，其 MONA M03 Max 车型正式亮相，并计划于本月启动交付。该车型于去年 8 月上市，提供标准版和 Max 两个版本。此次亮相的 Max 车型为该产品线的顶配车型，并将原本的 580km 续航免费升级为 600km 续航，进一步提升车辆的续航能力。小鹏汽车还透露，除在售的两款配置车型，M03 还将推出配置更高的 Plus 款车型，以满足不同消费者的需求。
- **贝克微(2149)折让 10%配股筹逾 1 亿元：**贝克微公布，拟配售最多 300 万股新 H 股，占扩大后 H 股的 16.67%及总股本的约 4.76%；配售价为每股 40 元，较周二(20 日)收市价 44.65 元折让 10.41%，集资 1.2 亿元。该公司表示，配售事项所得款项净额约 1.17 亿元，拟用于增加对上游制造资源的投资，包括但不限于自建晶圆厂及加强与现有晶圆厂合作；及其他一般营运资金。
- **中通快递(2057)第一季净利润升 40%，逊预期：**中通快递于截至 3 月底止第一季录得股东应占净利润 19.93 亿元(人民币，下同)，按年升 39.77%；每股盈利 2.5 元。期内，收入 108.91 亿元，按年升 9.35%。包裹量为 85.39 亿件，按年增长 19.08%。根据目前的市场和运营情况，该公司重申其 2025 年包裹量指引为 408 亿至 422 亿件，按手增长 20%至 24%。该等估计代表管理层目前的初步看法，可能会发生变化。中通创始人、董事长兼首席执行官赖梅松表示，当前中国快递行业的竞争已进入白热化阶段，低价值或亏损件量占比的扩大进一步加剧了行业挑战。面对激烈竞争，集团正着力强化既有竞争优势，同时聚焦具有长期价值的增长举措。
- **国泰航空(0293)4 月载客量增 36%：**国泰航空 4 月载客量 237.35 万人次，按年增加 36.3%。可用座位公里数按年增加 27.1%。今年首 4 个月，载客量约 904.1 万人次，增长 26.6%。货运方面，4 月载货量约 13.34 万公吨，按年增加 13.6%。可用货物吨公里数按年增加 8.9%，而运载率则下跌 1.1 个百分点。今年首 4 个月，载货量约 53.25 万公吨，增加 12.4%。香港快运 4 月接载 69.56 万人次，按年增加 47.4%，可用座位公里数增加 42%。首 4 个月，载客量 256.47 万人次，增长 37.6%。
- **新世界发展(0017)传要求银行 6 月底前为 875 亿元贷款再融资：**彭博引述知情人士透露，新世界发展寻求银行在 6 月底前为其 875 亿元的贷款进行再融资，这家资金紧张的开发商希望能迅速改善流动性。知情人士表示，此事之所以紧迫，在一定程度上是因为新世界现有贷款的一项契约豁免将于下月到期。如果上述豁免在再融资协议达成前到期，部分银行可能要求立即偿付，尽管这种情况不太可能发生。银行最初设定的敲定再融资承诺的截止日期为 5 月底。然而，知情人士称，部分银行已表示，需要更多时间获得内部信贷审批，预计审批将在几周内完成。新世界发展 6 月还有多笔票息款到期，将受到投资者密切关注。截至 2024 年 12 月底，公司负债总额为 2109 亿元，而 6 月到期的票息款总额至少达 1.166 亿美元，其中包括 4 只永续债的利息。该公司自今年 1 月以来一直在与多家银行进行磋商，寻求对今年及以后到期的银行借款进行再融资。3 月，该公司优化了贷款条款，将价值不菲的 Victoria Dockside(维港文化汇)纳入已包含约 40 处其他物业的抵押品池。
- **宏利金融(0945)拟发行 5 亿加元后偿债券：**宏利金融宣布，计划发行本金金额为 5 亿加元、利率 3.983 厘并于 2035 年 5 月 23 日到期的定息/浮息后偿债券。该等债券直至 2030 年 5 月 23 日的固定利率为 3.983 厘，其后利率为每日以复利计算的加拿大隔夜回购平均利率加 1.32 厘。宏利计划将此次发行债券的收入净额用作一般企业营运用途，包括投资于附属企业以及日后可能用于赎回现有证券。
- **高鑫零售(6808)全年转赚 4 亿元人民币：**高鑫零售公布，截至今年 3 月底止，全年盈利 4.05 亿元(人民币，下同)，每股盈利 4 分，派末期息 0.17 港元；对上一年度亏损 16.05 亿元。期内，收入 715.52 亿元，按年减少 1.4%。
- **粤丰环保(1381)私有化建议计划获大法院批准，料 6 月 2 日收市后退市：**粤丰环保公布，有关私有化建议计划已于开曼群岛时间周二(20 日)获大法院批准。预期批准计划的大法院命令副本将于 5 月 30 日或之前送交开曼群岛公司注册处处长以作登记。公司已向联交所申请且联交所已批准根据上市规则第 6.15(2)条撤销股份于联交所的上市地位，自 6 月 2 日下午 4 时正起生效，惟须待计划生效后方可作实。

本周各地重要经济数据事项

日期	经济数据 / 事项	时期	前值	预期值	实际值
16/5/2025	香港 GDP(经季调按季)(终值)	第一季	2.00%	2.00%	1.90%
	香港 GDP(按年)(终值)	第一季	3.10%	3.10%	3.10%
	日本 GDP(经季调按季)(初值)	第一季	0.60%	-0.10%	-0.20%
	美国新屋开工(万间)	4 月	132.40	136.40	136.10
	美国新屋开工(按月)	4 月	-11.40%	3.00%	1.60%
	美国密歇根大学消费者信心指数(初值)	5 月	52.20	53.40	50.80
19/5/2025	中国固定资产投资(按年)	1-4 月	4.20%	4.20%	4.00%
	中国规模以上工业增加值(按年)	4 月	7.70%	5.70%	6.10%
	中国社会消费品零售总额按年)	4 月	5.90%	5.80%	5.10%
	欧元区 CPI(按年)(终值)	4 月	2.20%	2.20%	2.20%
	欧元区核心 CPI(按年)(终值)	4 月	2.70%	2.70%	2.70%
20/5/2025	中国 1 年期贷款市场报价利率(LPR)	5 月	3.10%	3.00%	3.00%
	中国 5 年期贷款市场报价利率(LPR)	5 月	3.60%	3.50%	3.50%
	香港失业率(经季调)	4 月	3.20%	3.20%	3.40%
	澳洲央行议息结果	5 月	4.10%	3.85%	3.85%
21/5/2025	英国 CPI(按年)	4 月	2.60%	--	--
	英国核心 CPI(按年)	4 月	3.40%	--	--
	美国 MBA 贷款申请指数	截至 5 月 16 日	1.10%	--	--
22/5/2025	香港综合 CPI(按年)	4 月	1.40%	--	--
	欧元区 HCOB 制造业采购经理人指数(初值)	5 月	49.00	49.40	--
	欧元区 HCOB 服务业采购经理人指数(初值)	5 月	50.10	50.60	--
	法国 HCOB 制造业采购经理人指数(初值)	5 月	48.70	--	--
	法国 HCOB 服务业采购经理人指数(初值)	5 月	47.30	--	--
	德国 HCOB 制造业采购经理人指数(初值)	5 月	48.40	49.00	--
	德国 HCOB 服务业采购经理人指数(初值)	5 月	49.00	50.00	--
	英国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	5 月	45.40	--	--
	英国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	5 月	49.00	--	--
	美国首次申请失业救济金人数(万人)	截至 5 月 17 日	22.90	--	--
	美国连续申请失业救济金人数(万人)	截至 5 月 10 日	188.10	--	--
	美国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	5 月	50.20	--	--
	美国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	5 月	50.80	--	--
	美国成屋销售(万间)	4 月	402.00	415.00	--
	美国堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数	5 月	-4.00	--	--
23/5/2025	德国 GDP(经季调按季)(终值)	第一季	0.20%	0.20%	--
	德国 GDP(未经季调按年)(终值)	第一季	-0.40%	-0.40%	--
	英国零售销售(不含汽车燃料)(按年)	4 月	3.30%	--	--
	英国零售销售(含汽车燃料)(按年)	4 月	2.60%	--	--
	美国新屋销售(万间)	4 月	72.40	70.00	--

数据源: 彭博

评级说明	评级	说明
股票投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上
行业投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上

分析员名单

姓名		电话	电邮
赵晞文	研究部董事	(852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飞	联席董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷莹	高级分析员	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陈乐怡	高级分析员	(852)22357170	tracy.chan@cinda.com.hk

分析员保证

本人赵晞文仅此保证，于此报告内载有的所有观点，均准确地反映本人对有关报告提及的证券及发行者的真正看法。本人亦同时保证本人的报酬，与此报告内的所有意见及建议均没有任何直接或间接的关系。

免责声明

此报告乃是由信达国际研究有限公司所编写。本报告之意见由本公司雇员搜集各数据等分析后认真地提出。本公司认为报告所提供之资料均属可靠，但本公司并不对各有关分析或资料之准确性及全面性作出保证，客户或读者不应完全依赖此一报告之内容作为投资准则。各项分析和数据更可能因香港或世界各地政经问题变化时移而势异有所调整，本报告之内容如有任何改变，恕不另行通知。本报告所载之数据仅作参考之用，并不构成买卖建议。公司对任何因依靠本报告任何内容作出的任何买卖而招致之任何损失，概不承担任何责任。本报告之全部或部分内容不可复制予其他任何人士。