

港股早晨快讯

2025年5月23日星期五

市场回顾

- **恒指下试 23,500 点:** 恒指周四(22日)低开后, 跌幅曾缩至 49 点, 高见 23,778 点, 其后沽压加剧, 最多跌 356 点, 低见 23,470 点。恒指收跌 283 点或 1.2%, 报 23,544 点。大市全日成交 1,982 亿元。
- **欧美股市普遍向下:** 美股周四(22日)个别发展, 道指微跌 1 点, 标指回吐 0.04%, 纳指升 0.3%。欧洲股市向下, 德法英股跌 0.5%至 0.6%。

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

- **美国4月新屋销售; 英国4月零售销售; 德国第一季GDP;**
同程旅行(0780)、名创优品(9896)等业绩;

宏观焦点

- **人行开展5000亿元人民币1年期MLF;**
中证监将为科技企业境外上市提供更加透明监管环境;
内地将批600亿元人民币保险长期投资试点;

企业信息

- **联想集团(0992)全年盈利升37%, 逊预期;**
BOSS直聘(2076)第一季盈利按年升逾1.1倍;
雷军指小米YU7预计7月正式上市, 入门价不可能19.9万元人民币;
比亚迪股份(1211)欧洲销量首超特斯拉;
「京东外卖」平台遭四川天府新区市监局约谈;
哔哩哔哩(9626)额外发售9000万美元可换股票据;
新世界发展(0017)传获10银行允再融资逾200亿元;

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	23,544	-1.19	17.37
恒生国企	8,558	-1.19	17.39
恒生 AH 股溢价	133.18	0.57	-6.87
恒生科技指数	5,252	-1.70	17.54
上证综合	3,380	-0.22	0.85
上海科创板	991	-0.48	0.18
MSCI 中国	75.06	-0.95	16.00
金龙中国指数	7,192	-1.18	6.33
日经 225	36,986	-0.84	-6.90
道琼斯	41,859	0.00	-1.61
标普 500	5,842	-0.04	-0.67
纳斯特克	18,926	0.28	-1.99
德国 DAX	23,999	-0.51	20.54
法国巴黎 CAC	7,864	-0.58	6.55
波罗的海	1,337	-0.22	34.10
VIX 指数	20.28	-2.83	16.89
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB 商品指数	296.27	-0.77	-0.15
纽约期油	61.20	-0.60	-15.25
黄金	3,294.52	-0.62	26.07
铜	9,501	-0.35	8.35
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美元指数	99.96	0.40	-7.97
美元兑日圆	144.01	0.23	-8.39
欧元兑美元	1.1281	-0.44	9.09
英镑兑美元	1.3419	-0.01	7.32
美元兑 CNH	7.2044	0.00	1.88
CNH 一年远期	7.0117	0.03	2.66
CNH 三年远期	6.7449	-0.19	2.67
利率	收市价	变动%	年初至今%
3 个月 Hibor	1.808	-9.00	-60.88
3 个月 Shibor	1.644	-0.16	-2.74
3 个月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美国国债	4.529	-1.52	-0.88
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	65.37	-1.24	-0.94
美团	34.66	0.00	-0.27
京东集团	33.69	0.12	-0.50
阿里巴巴	121.48	-1.71	-0.21
百度	84.07	-1.65	-0.49
哔哩哔哩	18.35	0.71	2.37
汇丰控股	59.41	0.12	0.43

数据来源: 彭博

宏观焦点

- **人行开展 5000 亿元人民币 1 年期 MLF：**人民银行宣布，为保持银行体系流动性充裕，周五(23 日)将以固定数量、利率招标、多重价位方式，开展 1 年期 5000 亿元(人民币·下同)中期借贷便利(MLF)操作。今个月将有 1250 亿元 MLF 到期，另外有 9000 亿元 3 个月期买断式逆回购到期。
- **人行逆回购稍降至 1545 亿元人民币，利率持平：**中国人民银行公告，周四(22 日)以固定利率、数量招标方式开展 1545 亿元(人民币·下同)7 天期逆回购操作，利率仍为 1.4 厘，投标量继续与中标量相同。该操作规模较周三(21 日)稍降，据此计算，公开市场仍单日净投放 900 亿元，为连续第五日净投放。本周公开市场共有 4860 亿元逆回购到期，其中周四到期 645 亿元。上周四(15 日)有 1250 亿元中期借贷便利(MLF)到期，根据此前操作惯例，央行大概率会顺延至 5 月 26 日进行本月 MLF 续做。
- **中证监将为科技企业境外上市提供更加透明监管环境：**中国证监会首席风险官、发行监管司司长严伯进在新闻发布会上表示，中证监大力支持科技企业用好境内、境外两个市场。从 2023 年 3 月 31 日起，境外上市新规正式实施到现在已经两年多，备案管理的机制运行是平稳的。截至 4 月底，已经完成 242 家境内企业境外上市的备案。其中，有 83 家科技企业主要集中在信息技术、生物医药、新能源、先进制造等这些领域。他续称，中证监将会同跨部门协调机制成员单位，继续支持符合条件的科技企业，利用境内境外资本市场规范发展。为科技企业境外上市，中证监提供更加透明、高效、可预期的监管环境。严伯进指出，中证监在支持科技企业发展的同时，也非常地注重募集资金的监管。一直以来，资本市场对上市公司首发和再融资的募集资金都有着严格的监管要求、披露要求和使用要求。比如最典型的，科创板就要求募集资金必须要投向科技创新。
- **上交所试点公司债券续发行和 ABS 扩募：**上海证券交易所发布通知，试点开展公司债券(含企业债券)续发行和资产支持证券(ABS)扩募发行业务，以满足市场主体合理融资需求，进一步提升债券市场流动性。通知自发布之日起施行。通知称，发行人可以使用有效期内的公开发行业务注册文件或者非公开发行业务无异议函向该所申请发行备案，参与续发行业务；没有上述文件的，应依照上交所公司债券发行上市审核规则等规定，提交发行上市审核或者挂牌条件确认申请。通知要求，存量公司债券附有担保条款的，发行人应当在实施续发行前对担保机制的变更做出妥善安排，保障持有人的合法权益。完成发行备案后，发行人、主承销商应当按规定履行发行前、发行后的信息披露义务，按照业务规则规定组织发行；发行人、主承销商应当按照价格定价的方式确定续发行的发行价格；发行人应当严格按照募集说明书的约定和有关规定使用续发行公司债券募集资金。公司债券续发行，是指已在上交所上市挂牌的存量公司债券的发行人，进行增量发行并将增量发行债券与存量债券合并上市挂牌；资产支持证券扩募，是指计划管理人对在该所挂牌的存量持有型不动产资产支持证券进行扩募发行并且合并挂牌。扩募发行不涉及设立新的资产支持专项计划。
- **深交所落地首批科技创新债券借贷交易：**深交所近日落地首批以科技创新债券为目标券的债券借贷交易。首批交易由兴业银行(601166.SH)与广发证券(1776)达成，券面总额合计 4,000 万元人民币，将进一步助力科技创新债券发行流通，拓宽投资者资产运用范围，更好提升金融服务科技创新质效。
- **内地将批 600 亿元人民币保险长期投资试点：**国家金融监管总局政策研究司司长郭武平表示，近期将批复第三批保险资金长期投资改革试点，总额 600 亿元(人民币·下同)，连同首两批，总规模 2220 亿元。截至第一季末，银行对高新技术企业贷款 17.7 万亿元，按年升近 20%。郭武平补充，将支持小微企业融资协调工作机制向科技领域倾斜，指导银行和保险公司在绩效考核、内部资金转移定价等给予倾斜，把科技金融纳入战略规划和年度重点任务。
- **网信办开展专项行动整治涉企网络黑嘴：**中央网信办发布通知，称在全国范围内启动为期 2 个月的「清朗·优化营商环境-整治涉企网络-「黑嘴」专项行动」，聚焦网络「黑嘴」伤企乱象，重点整治恶意抹黑诋毁攻击企业、对企业进行敲诈勒索、恶意营销炒作及泄密侵权等 4 类突出问题。其中，恶意抹黑诋毁攻击企业问题方面，重点整治组织、操纵「网络水军」「黑公关」，联动发布涉企负面讯息，恶意攻击企业或企业家；开展以商养测、以测养商、商测结合的虚假不实测评等。对企业进行敲诈勒索问题方面，重点整治利用自身话语权和影响力，以「舆论监督」「新闻监督」等名义，要挟企业提供「保护费」；在企业新品发布、上市、融资等重要时间节点，发布涉企虚假不实讯息或负面讯息，胁迫企业开展商务合作等。通知指出，通过开展专项行动，集中整治网络「黑嘴」伤企乱象，督促网站平台健全涉企讯息内容管理机制，提升涉企网络侵权举报工作质效，着力维护企业和企业家网络合法权益，护航经济高质量发展。
- **乘联会料内地 5 月新能源车零售量 98 万辆，渗透率维持 52.9%左右：**中国乘用车市场信息联席会对 5 月车市展望称，「五一」黄金周期间，各车企推出购车优惠政策，迭加地方车展，终端需求持续释放。随着「五一」期间订单陆续交付，节后车市展温与销量均有明显回落，全月车市呈「前高后低」走势。「五一」黄金周各车企加大促销力度后，市场折扣幅度加大。据最新调研结果显示，5 月中整体车市折扣率约 24.8%。零售量占总市场八成以上的龙头厂商当月零售目标按年增长 8%，按月目标增长约 5%。综合估算，5 月狭义乘用车零售总市场约 185 万辆左右，按年增长 8.5%，按月增长 5.4%，其中新能源零售预计达 98 万，渗透率维持在 52.9%左右。
- **香港 4 月通胀升至 2.0%，高于预期：**政府统计处公布，4 月整体消费物价按年升 2.0%，较 3 月的相应升幅 1.4%为高。剔除政府一次性纾困措施的影响，基本通胀率为 1.3%，较 3 月升 1%为高。统计处指出，整体消费物价按年升幅扩大主要是由于 4 月份的差饷宽减上限较去年同期低。在各类综合消费物价指数组成项目中，价格在 4 月录得按年升幅的类别为电力、燃气及水升 13.2%、交通升 3.8%、住屋升 2.8%、杂项服务升 2.1%、外出用膳及外卖升 1.3%、杂项物品升 1%，以及烟酒升 0.4%。另一方面，综合消费物价指数在 4 月录得按年跌幅的类别为衣履跌 4.1%、耐用物品跌 1.6%，以及基本食品跌 1.3%。政府发言人表示，通胀压力在近月大致维持温和。4 月基本消费物价通胀率有所上升，主要是由于复活节假日较迟来临(今年在 4 月开始，而去年则在 3 月底开始)，令与旅游相关的费用录得明显按年升幅。各主要组成项目的价格压力大致维持受控。展望未来，整体通胀在短期内应维持轻微，本地成本和外围价格压力应会持续可控。

- **IMF 指美债市场保持有序，将评估最终通过的税务及支出法案：**外电报道，国际货币基金组织(IMF)传讯主任 Julie Kozack 表示，美国国债市场保持有序，美国政府债券仍是流动的避险资产。她指尽管市场出现波动，但包括美国国债市场在内的市场运作至今保持有序。她亦表示，组织将在税务及支出法案通过美国参议院并正式颁布后进行最终评估。她又称，尽管不确定性依然存在，中美早前的贸易缓和可能改善全球经济增长前景。
- **日本长期国债孳息率急升，日本央行行长暗示不准备采取任何行动：**日本长期国债孳息率急升，日本央行行长植田和男暗示不准备采取任何行动。日本 10 年期债息升至 1.58 厘，逼近 3 月底以来的高位；20 年债息亦升至 2.59 厘。日本央行行长植田和男在加拿大出席 7 国集团(G7)财长和央行行长会议后表示，会密切留意市场走势，但不愿意评论债券市场短期表现，并指出日本与 G7 一致认为，应该高度致力于物价稳定。
- **G7 财长会后声明承诺应对全球经济过度失衡：**七大工业国集团(G7)财长及央行行长会议发表声明，承诺应对全球经济过度失衡问题，并表示可能会对俄罗斯实施更多制裁。公报指，需要对非市场政策和做法如何损害国际经济安全达成共识，并呼吁对市场集中度和国际供应链韧性进行分析。公报亦指，低货值国际包裹运输量增加，可能压垮海关和税收系统，并被用于走私毒品和其他非法物品。声明不再包含之前关于应对气候变化措辞，并淡化俄乌冲突问题，且未提及美国总统特朗普的关税。担任 G7 财长会议主席的加拿大财长商鹏飞在会后新闻简报会上表示，G7 财长会议期间确实讨论关税问题，尽管最终发布的公报中未提及，又指美国并未回避关税是一个问题的事实。商鹏飞表示，G7 正努力促进增长和稳定，显然在这个背景下，关税是无法避免讨论的问题。
- **新加坡今年或现技术性衰退：**新加坡今年第一季经济按年增长 3.9%，略高于上月公布的初值 3.8%；经季节性调整后按季则萎缩 0.6%，初值为萎缩 0.8%。当局预期，新加坡今年可能会陷入技术性衰退。新加坡贸工部维持今年 GDP 增长预测于 0%至 2%不变。贸工部常任秘书(发展)马宣仁表示，新加坡有可能出现技术性衰退，即连续两个季度经济萎缩。然而，这不一定等同于全面经济衰退。贸工部声明称，虽然近期缓和贸易紧张局势的举措，略微改善了新加坡的外部需求前景，但环境仍然充满挑战。全球经济前景仍然笼罩在巨大的不确定性中，风险偏于下行。新加坡金管局副局长鲁宾逊(Edward Robinson)亦称，央行的政策立场仍然适当。金管局在 1 月和 4 月的政策评估中放宽了政策。
- **OPEC+传讨论 7 月大幅增产每天逾 41 万桶：**外电引述消息报道，石油输出国组织及俄罗斯等组成的联盟(OPEC+)成员正讨论，7 月是否再次大幅增产，其中一个选项是增产每天 41.1 万桶，幅度与 5 月、6 月相同，但未有最终决定。OPEC+将于 6 月 1 日开会议决 7 月产量目标，若再增产每天 41 万桶，OPEC+自 2022 年以来减产每天 220 万桶目标，将累积解除超过 50%。

企业消息

- **恒瑞医药(1276)以每股 44.05 元定价，集资净额约 97 亿元：**恒瑞医药公布招股结果，以每股 44.05 元定价，是招股价范围上限，集资净额约 97.47 亿元。香港公开发售部分超额认购 453.85 倍，认购一手 200 股，中签率 10%，认购 50 手稳获 1 手；启动回拨机制后，公开发售占全部发售股份比例升至 21.5%。国际配售部分，超额认购 16.09 倍。股份将于今日(23 日)挂牌。
- **Mirxes(2629)以每股 23.3 元定价，集资净额约 8.8 亿元：**新加坡微小核糖核酸(miRNA)技术公司 Mirxes 公布招股结果，以每股 23.3 元定价，集资净额约 8.81 亿元。香港公开发售部分超额 24.51 倍，认购一手 100 股，中签率 95%。股份将于今日(23 日)挂牌。
- **三一重工申请来港上市：**中国工程机械制造商三一重工(600031.SH)上载初步招股文件，拟在港交所主板上市。据初步招股文件显示，根据弗若斯特沙利文的数据，按 2020 年至 2024 年核心工程机械的累计收入计算，为全球第三大及中国最大的工程机械企业。公司产品已销往全球 150 余个国家和地区，去年海外市场收入占其总收入的 62.3%。去年收入 783.83 亿元(人民币·下同)，按年增长 5.9%；股东应占盈利 59.75 亿元，上升 31.98%；毛利率为 26.7%，增加 0.3 个百分点。上市集资所得将用于进一步发展全球销售及服务网络；用于增强研发能力；用于扩大海外制造能力和优化生产效率；余款用于营运资金和一般公司用途。今年 2 月有报道指，该公司计划来港上市集资约 15 亿美元(约 117 亿港元)。
- **联想集团(0992)全年盈利升 37%，逊预期：**联想集团公布截至 3 月底止全年业绩，股东应占盈利 13.84 亿美元(美元·下同)，按年升 37%。每股基本盈利 11.3 美仙，派末期息 30.5 港仙。期内，收入 690.77 亿元，按年增长 21.48%，创下年度营收第二高的纪录。其中，基础设施方案业务集团录得 63% 的收入增长，主要得益于服务器订单的强劲增长、企业需求的回升以及新客户的拓展。同时，方案服务业务集团的营业利润按年增长 13%，创下新纪录，这主要受 DWS(数字化工作场所解决方案)和人工智能驱动解决方案的强劲需求所推动。智能设备业务集团的销售额按年增长 13%，个人计算机业务受惠于全球市场份额增长、商业销售复苏以及包括全新人工智能个人计算机在内的高端产品的推出。联想集团表示，尽管经济波动，混合人工智能市场仍有望增长，这些优势对于充分利用不断扩大的混合人工智能市场至关重要。未来的投资将进一步巩固联想的市场领导地位，并在动态的科技环境中推动持续增长。先进的全球运营和制造计划将增强对市场变化的应变能力，确保业务灵活性及可持续增长。
- **吴泳铭指阿里巴巴(9988)将投入逾 3800 亿元人民币助中国企业出海：**阿里巴巴首席执行官吴泳铭在 2025 阿里云中企出海大会表示，阿里云将以战略级投入，加速打造全球云计算一张网，加速 AI 产品国际化，增强出海咨询、技术和服务团队建设，为中国企业出海铺路搭桥。吴泳铭指出，一是加速打造全球云计算一张网；未来 3 年，阿里巴巴将投入超过 3800 亿元人民币，用于建设云和 AI 硬件基础设施，总额超过过去十年总和。阿里云将加速打造覆盖中国、日韩、东南亚、中东、欧洲、美洲的全球云计算一张网。他称，二是加速模型出海，加速 AI 产品国际化。目前，阿里通义已开源 200 余个模型，衍生模型数超过 10 万个。千问 3 支持 119 种语言，涵盖众多小语种和方言。三是打造海内外一体的最优服务体验。目前，阿里云合规体系已获得超过 150 余项安全合规认证。吴泳铭称，走向全球是中国企业的发展必然，能在中国市场胜出的产品和技术，也将在全球市场扮演重要角色。中国在 5G、AI、智能汽车等领域已经实现技术领先。中国企业的技术、供应链、服务和品牌能力，已经形成外溢效应。未来，中国企业将在全球市场拥有更大的影响力。
- **「京东外卖」平台遭四川天府新区市监局约谈：**四川天府新区市场监管局依法约谈京东集团(9618)「京东外卖」平台。约谈会上，新区市场监管局通报前期网络餐饮食品安全专项检查情况，以及「京东外卖」平台存在的部分商家在平台公示的经营场所图片与线下门店实际不符、部分商家超范围经营、部分商家存在低价低质竞争扰乱市场秩序等问题。当局要求「京东外卖」平台严肃整改现有问题，举一反三加强自查自纠，并切实做到立查立改；同时，要严格落实主体责任，主动履行社会责任，加强内部管理，依法诚信经营，公平有序竞争，切实维护消费者、平台内经营者和外卖骑手的合法权益，促进网络餐饮规范安全有序发展。「京东外卖」西南区域负责人表示，将引以为戒，严厉惩戒违规商家，进一步加强资质审查、信息审核，积极推进「明厨亮灶」等工作，提升平台外卖食品安全管理水平。
- **哔哩哔哩(9626)额外发售 9000 万美元可换股票据：**哔哩哔哩公布，初始买方行使其权利购买期权票据，公司额外发售 9000 万美元可换股优先票据，所得款项净额 8865 万美元。哔哩哔哩周四(22 日)表示，发售本金总额为 6 亿美元于 2030 年到期的可换股优先票据，所得款项净额 5.89 亿美元；并授予票据发售的初始买方增购本金金额最多 9000 万美元的票据的期权。于按初始转换价每股 Z 类普通股约 185.63 元悉数行使票据及期权票据附带的换股权后，将发行合共约 2910.06 万股转换股份及期权票据转换股份，占已发行及流通在外股份总数之 7%。
- **传强制要求员工刷视频，快手(1024)指消息不实：**网上流传快手强制要求多个部的员工要每日刷视频，并设时限，消息引发网上热议，被网友戏称「带薪刷视频」。内地媒体报道，近日有快手(01024)员工在社交媒体发文称，公司要求其商业化、产品、营运等多个部门员工，每日使用快手 App 刷满 1 小时短视频，并要将使用记录抄送主管。澎湃新闻引述快手内部人士指，此事并不属实，快手一直倡导员工多使用和体验产品，但并未强制要求商业化等部门，更没有强制要求全员刷视频。另外，也没有强制有一小时的时长要求，更没有与绩效挂钩。
- **雷军指小米 YU7 预计 7 月正式上市，入门价不可能 19.9 万元人民币：**小米集团(1810)董事长雷军于微博发帖文称，小米的首款电动 SUV 小米 YU7 预计 7 月正式上市，周四(22 日)晚上不会公布正式价钱，也不会开启小定。雷军稍早前表示，在周四 7 时举行的小米战略新品发布会上，将发布小米自主研发设计的首款旗舰处理器玄戒 O1 和小米 YU7。雷军在 15 周年战略新品发布会上发布，首款运动型多用途车(SUV)小米 YU7，定位豪华高性能 SUV。提及有网友估计每辆入门定价 19.9 万元(人民币·下同)，他评为「这是不可能」，因为配置与特斯拉(Tesla)Model Y 同级，所以每辆 30 万元才差不多，重申新车 7 月上市，届时才公布售价。小米 YU7 分单电机后驱、双电机四驱及高性能电四驱 3 个版本，最长续航分别 835 公里、770 公里和 760 公里；其辅助驾驶功能全部配备激光雷达。

- **雷军指未来 5 年小米核心技术研发再投入 2000 亿元人民币：**小米集团(1810)创办人雷军在 15 周年战略新品发布会表示，过去 5 年小米研发投入累计逾千亿元(人民币·下同)，未来 5 年小米在核心技术研发将再投入 2000 亿元。此外，首批搭载小米自研旗舰移动处理器「玄戒 O1」的产品为 XIAOMI 15S Pro、XIAOMI Pad 7 Ultra。小米同时发布集成自研 4G 基带的「玄戒 T1」，搭载在 XIAOMI Watch S4。雷军介绍，「玄戒 O1」集成 190 亿晶体管，媲美苹果(Apple)最新一代处理器，采用第二代 3 纳米制程工艺，面积仅 109mm²。该款处理器采用十核四丛集 CPU 架构，并配备 16 核 GPU。搭载「玄戒 O1」的小米 15S Pro 配备 Leica 光学全焦段高速镜头，支持 UWB 超宽带互联技术，大幅提升空间感知能力，起售价 5499 元人民币。小米平板 7 Ultra 配备 14 英寸 OLED 大屏，具 3.95mm 超窄边框和 5.1mm 轻薄机身，并内置 12000mAh 大电池，售价 5699 元人民币起。
- **比亚迪股份(1211)欧洲销量首超特斯拉：**市场研究公司 JATO Dynamics 一份报告显示，比亚迪股份在欧洲的电动车销量首次超过特斯拉，主因是特斯拉车型阵容老化，以及行政总裁马斯克的立场令特斯拉不受欢迎。该报告称，4 月份在欧洲注册的比亚迪电池驱动电动汽车为 7231 辆，而特斯拉为 7165 辆。该研究公司全球分析师 Felipe Munoz 说，这是欧洲汽车市场的分水岭，尤其是考虑到特斯拉多年来一直领跑欧洲电动车市场，而比亚迪直到 2022 年底才在挪威和荷兰以外的地区正式开展业务。欧洲对电动汽车的需求保持稳定，4 月份电动车注册量按年激增 28%，主要是受中国汽车品牌推动。尽管欧盟对中国制造的电动汽车征收关税，但 4 月此类汽车的注册量仍较去年同期增长 59%，而欧洲、日本、南韩和美国的汽车制造商则录得 26% 增长。特斯拉去年报告的年度交付量首次出现下降，分析师预计，继第一季度减少 13% 后，今年将再次出现下降。马斯克本周较早前表示，特斯拉已扭转销售颓势，除欧洲外，其他地区的需求很强劲，惟他的政治观点在美国和欧洲引发了针对特斯拉的抗议浪潮，导致销售下滑。
- **理想汽车(2015)特聘资深芯片专才出任高层：**《21 世纪经济报道》引述多名知情人士指，理想汽车在五一假期后，在二级部门「系统运营」下，增聘一名化名「张开元」的高层，直接向首席技术官谢炎汇报。报道指，张开元在某家国产芯片厂工作超过 20 年，在芯片集成、半导体先进制程封装等经验深厚，由小职员升至副总裁，非常了解芯片制造过程的问题和障碍，预计能加速理想自行研发的马赫芯片进入量产，以及研发下一代芯片。
- **BOSS 直聘(2076)第一季盈利按年升逾 1.1 倍：**BOSS 直聘公布，第一季盈利 5.18 亿元(人民币·下同)，按年升 1.12 倍。每股盈利 0.59 元，每股美国存托股盈利 1.19 元。总收入 19.23 亿元，按年升 12.88%。平均每月活跃用户 5760 万，按年升 23.6%。调整后经营利润率 36%，按年升 13 个百分点，受惠经营杠杆和控制成本。该公司预期，第二季总收入介乎 20.5 亿至 20.8 亿元，按年升 6.9% 至 8.5%。
- **中国宏桥(1378)发行 2.7 亿美元优先无抵押票据：**中国宏桥宣布，发行于 2028 年到期的 2.7 亿美元 6.925 厘优先无抵押票据，所得款项净额将用作一般公司用途。该公司认为，票据发行将改善公司现金流量及获取实时资金之良机。
- **一脉阳光(2522)向上海融公社增资及收购武汉融公社 51% 股权：**一脉阳光宣布，公司向上海融公社增资 1272 万元人民币，完成后，将拥有上海融公社 25.9% 股权。此外，公司以 510 万元人民币作价，向上海融公社收购武汉融公社 51% 股权。上海融公社为一家专注于医疗产业的创新金融科技子公司。武汉融公社为医疗器械供货商。在增资及收购事项完成后，凭借上海融公社及武汉融公社的创新金融服务解决方案及广阔的医疗器械制造商及平台商的网络资源，集团预期将进一步扩大其对产业链参与者的触达和覆盖，并获得更多潜在业务机会。
- **新世界发展(0017)传获 10 银行允再融资逾 200 亿元：**彭博引述知情人士表示，新世界发展正为 875 亿元贷款再融资，暂时已有约 10 间银行完成内部审核程序承诺参与。知情人士称，汇丰、恒生银行(0011)、渣打、中国银行(3988)、东亚银行(0023)、富邦香港、法国工商信贷银行等，已经完成内部审批程序，总计承诺授信额度超过 200 亿元。还有其他银行正在内部审核，预计会在未来几周最终敲定。知情人士指出，该批 875 亿元贷款 6 月底将到期，新世界已邀请逾 50 间银行参与再融资，部分银行正观望向该公司贷款较多的同业加入，才决定批出自己的贷款。新世界面临着在 6 月底前完成再融资协议的压力，现有贷款的一项契约豁免即将到期。彭博此前报道称，银行最终确定再融资承诺的初始截止日期是 5 月底，但一些银行表示，需要更多时间来完成内部信贷审批。
- **碧桂园(2007)票据本金总额逾 70% 持有人加入重组支持协议：**碧桂园公布，相当于现有公众票据本金总额逾 70% 的持有人已经加入重组支持协议。碧桂园称，明白众多其他债权人支持建议重组，并正进行内部程序以加入重组支持协议。公司正行使其酌情权将早鸟重组支持协议同意费用限期由 5 月 23 日延长至 6 月 6 日；及一般重组支持协议同意费用限期由 6 月 6 日延长至 6 月 20 日。所有已呈交的加入函将维持有效。

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%	3.30%	3.50%
	英国核心 CPI(按年)	4 月	3.40%	3.60%	3.80%
	美国 MBA 贷款申请指数	截至 5 月 16 日	1.10%	--	-5.10%
22/5/2025	香港综合 CPI(按年)	4 月	1.40%	1.60%	2.00%
	欧元区 HCOB 制造业采购经理人指数(初值)	5 月	49.00	49.20	49.40
	欧元区 HCOB 服务业采购经理人指数(初值)	5 月	50.10	50.50	48.90
	法国 HCOB 制造业采购经理人指数(初值)	5 月	48.70	48.90	49.50
	法国 HCOB 服务业采购经理人指数(初值)	5 月	47.30	47.70	47.40
	德国 HCOB 制造业采购经理人指数(初值)	5 月	48.40	48.80	48.80
	德国 HCOB 服务业采购经理人指数(初值)	5 月	49.00	49.50	47.20
	英国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	5 月	45.40	46.10	45.10
	英国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	5 月	49.00	50.00	50.20
	美国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	5 月	50.20	49.90	52.30
	美国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	5 月	50.80	51.00	52.30
	美国首次申请失业救济金人数(万人)	截至 5 月 17 日	22.90	23.00	22.70
	美国连续申请失业救济金人数(万人)	截至 5 月 10 日	188.10	188.20	190.30
	美国成屋销售(万间)	4 月	402.00	410.00	400.00
	美国堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数	5 月	-4.00	-5.00	-3.00
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。