

港股早晨快訊

2025 年 5 月 23 日星期五

市場回顧

- **恒指下試 23,500 點：**恒指周四(22 日)低開後，跌幅曾縮至 49 點，高見 23,778 點，其後沽壓加劇，最多跌 356 點，低見 23,470 點。恒指收跌 283 點或 1.2%，報 23,544 點。大市全日成交 1,982 億元。
- **歐美股市普遍向下：**美股周四(22 日)個別發展，道指微跌 1 點，標指回吐 0.04%，納指升 0.3%。歐洲股市向下，德法英股跌 0.5%至 0.6%。

中港股市短期展望

恒指上望 24,300 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

- **美國4月新屋銷售；英國4月零售銷售；德國第一季GDP；**
 同程旅行(0780)、名創優品(9896)等業績；

宏觀焦點

- **人行開展5000億元人民幣1年期MLF；**
 中證監將為科技企業境外上市提供更加透明監管環境；
 內地將批600億元人民幣保險長期投資試點；

企業消息

- **聯想集團(0992)全年盈利升37%，遜預期；**
BOSS直聘(2076)第一季盈利按年升逾1.1倍；
雷軍指小米YU7預計7月正式上市，入門價不可能19.9萬元人民幣；
比亞迪股份(1211)歐洲銷量首超特斯拉；
「京東外賣」平台遭四川天府新區市監局約談；
哩哩哩(9626)額外發售9000萬美元可換股票據；
新世界發展(0017)傳獲10銀行允再融資逾200億元；

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	23,544	-1.19	17.37
恒生國企	8,558	-1.19	17.39
恒生 AH 股溢價	133.18	0.57	-6.87
恒生科技指數	5,252	-1.70	17.54
上證綜合	3,380	-0.22	0.85
上海科創板	991	-0.48	0.18
MSCI 中國	75.06	-0.95	16.00
金龍中國指數	7,192	-1.18	6.33
日經 225	36,986	-0.84	-6.90
道瓊斯	41,859	0.00	-1.61
標普 500	5,842	-0.04	-0.67
納斯特克	18,926	0.28	-1.99
德國 DAX	23,999	-0.51	20.54
法國巴黎 CAC	7,864	-0.58	6.55
波羅的海	1,337	-0.22	34.10
VIX 指數	20.28	-2.83	16.89
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	296.27	-0.77	-0.15
紐約期油	61.20	-0.60	-15.25
黃金	3,294.52	-0.62	26.07
銅	9,501	-0.35	8.35
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	99.96	0.40	-7.97
美元兌日圓	144.01	0.23	-8.39
歐元兌美元	1.1281	-0.44	9.09
英鎊兌美元	1.3419	-0.01	7.32
美元兌 CNH	7.2044	0.00	1.88
CNH 一年遠期	7.0117	0.03	2.66
CNH 三年遠期	6.7449	-0.19	2.67
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	1.808	-9.00	-60.88
3 個月 Shibor	1.644	-0.16	-2.74
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.529	-1.52	-0.88
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	65.37	-1.24	-0.94
美團	34.66	0.00	-0.27
京東集團	33.69	0.12	-0.50
阿里巴巴	121.48	-1.71	-0.21
百度	84.07	-1.65	-0.49
哩哩哩	18.35	0.71	2.37
滙豐控股	59.41	0.12	0.43

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **人行開展 5000 億元人民幣 1 年期 MLF：**人民銀行宣布，為保持銀行體系流動性充裕，周五(23 日)將以固定數量、利率招標、多重價位方式，開展 1 年期 5000 億元(人民幣·下同)中期借貸便利(MLF)操作。今個月將有 1250 億元 MLF 到期，另外有 9000 億元 3 個月期買斷式逆回購到期。
- **人行逆回購稍降至 1545 億元人民幣，利率持平：**中國人民銀行公告，周四(22 日)以固定利率、數量招標方式開展 1545 億元(人民幣·下同)7 天期逆回購操作，利率仍為 1.4 厘，投標量繼續與中標量相同。該操作規模較周三(21 日)稍降，據此計算，公開市場仍單日淨投放 900 億元，為連續第五日淨投放。本周公開市場共有 4860 億元逆回購到期，其中周四到期 645 億元。上周四(15 日)有 1250 億元中期借貸便利(MLF)到期，根據此前操作慣例，央行大概率會順延至 5 月 26 日進行本月 MLF 續做。
- **中證監將為科技企業境外上市提供更加透明監管環境：**中國證監會首席風險官、發行監管司司長嚴伯進在新聞發布會上表示，中證監大力支持科技企業用好境內、境外兩個市場。從 2023 年 3 月 31 日起，境外上市新規正式實施到現在已經兩年多，備案管理的機制運行是平穩的。截至 4 月底，已經完成 242 家境內企業境外上市的備案。其中，有 83 家科技企業主要集中在訊息技術、生物醫藥、新能源、先進製造等這些領域。他續稱，中證監將會同跨部門協調機制成員單位，繼續支持符合條件的科技企業，利用境內境外資本市場規範發展。為科技企業境外上市，中證監會提供更加透明、高效、可預期的監管環境。嚴伯進指出，中證監在支持科技企業發展的同時，也非常地注重募集資金的監管。一直以來，資本市場對上市公司首發和再融資的募集資金都有着嚴格的監管要求、披露要求和使用要求。比如最典型的，科創板就要求募集資金必須要投向科技創新。
- **上交所試點公司債券續發行和 ABS 擴募：**上海證券交易所發布通知，試點開展公司債券(含企業債券)續發行和資產支持證券(ABS)擴募發行業務，以滿足市場主體合理融資需求，進一步提升債券市場流動性。通知自發布之日起施行。通知稱，發行人可以使用有效期內的公開發行註冊文件或者非公開發行無異議函向該所申請發行備案，參與續發行業務；沒有上述文件的，應依照上交所公司債券發行上市審核規則等規定，提交發行上市審核或者掛牌條件確認申請。通知要求，存量公司債券附有擔保條款的，發行人應當在實施續發行前對擔保機制的變更做出妥善安排，保障持有人的合法權益。完成發行備案後，發行人、主承銷商應當按規定履行發行前、發行後的訊息披露義務，按照業務規則規定組織發行；發行人、主承銷商應當按照價格定價的方式確定續發行的發行價格；發行人應當嚴格按照募集說明書的約定和有關規定使用續發行公司債券募集資金。公司債券續發行，是指已在上交所上市掛牌的存量公司債券的發行人，進行增量發行並將增量發行債券與存量債券合併上市掛牌；資產支持證券擴募，是指計劃管理人對在該所掛牌的存量持有型不動產資產支持證券進行擴募發行並且合併掛牌。擴募發行不涉及設立新的資產支持專項計劃。
- **深交所落地首批科技創新債券借貸交易：**深交所近日落地首批以科技創新債券為標的的債券借貸交易。首批交易由興業銀行(601166.SH)與廣發證券(1776)達成，券面總額合計 4,000 萬元人民幣，將進一步助力科技創新債券發行流通，拓寬投資者資產運用範圍，更好提升金融服務科技創新质效。
- **內地將批 600 億元人民幣保險長期投資試點：**國家金融監管總局政策研究司司長郭武平表示，近期將批覆第三批保險資金長期投資改革試點，總額 600 億元(人民幣·下同)，連同首兩批，總規模 2220 億元。截至第一季末，銀行對高新技術企業貸款 17.7 萬億元，按年升近 20%。郭武平補充，將支持小微企業融資協調工作機制向科技領域傾斜，指導銀行和保險公司在績效考核、內部資金轉移定價等給予傾斜，把科技金融納入戰略規劃和年度重點任務。
- **網信辦開展專項行動整治涉企網絡黑嘴：**中央網信辦發布通知，稱在全國範圍內啟動為期 2 個月的「清明·優化營商網絡環境-整治涉企網絡-『黑嘴』專項行動」，聚焦網絡「黑嘴」傷企亂象，重點整治惡意抹黑詆毀攻擊企業、對企業進行敲詐勒索、惡意營銷炒作及洩密侵權等 4 類突出問題。其中，惡意抹黑詆毀攻擊企業問題方面，重點整治組織、操縱「網絡水軍」「黑公關」，聯動發布涉企負面訊息，惡意攻擊企業或企業家；開展以商養測、以測養商、商測結合的虛假不實測評等。對企業進行敲詐勒索問題方面，重點整治利用自身話語權和影響力，以「輿論監督」「新聞監督」等名義，要挾企業提供「保護費」；在企業新品發布、上市、融資等重要時間節點，發布涉企虛假不實訊息或負面訊息，脅迫企業開展商務合作等。通知指出，通過開展專項行動，集中整治網絡「黑嘴」傷企亂象，督促網站平台健全涉企訊息內容管理機制，提升涉企網絡侵權舉報工作质效，着力維護企業和企業家網絡合法權益，護航經濟高質量發展。
- **乘聯會料內地 5 月新能車零售量 98 萬輛，滲透率維持 52.9%左右：**中國乘用車市場信息聯席會對 5 月車市展望稱，「五一」黃金周期間，各車企推出購車優惠政策，疊加地方車展，終端需求持續釋放。隨著「五一」期間訂單陸續交付，節後車市展溫與銷量均有明顯回落，全月車市呈「前高後低」走勢。「五一」黃金周各車企加大促銷力度後，市場折扣幅度加大。據最新調研結果顯示，5 月中整體車市折扣率約 24.8%。零售量佔總市場八成以上的龍頭廠商當月零售目標按年增長 8%，按月目標增長約 5%。綜合估算，5 月狹義乘用車零售總市場約 185 萬輛左右，按年增長 8.5%，按月增長 5.4%，其中新能源零售預計達 98 萬，滲透率維持在 52.9%左右。
- **香港 4 月通脹升至 2.0%，高於預期：**政府統計處公布，4 月整體消費物價按年升 2.0%，較 3 月的相應升幅 1.4%為高。剔除政府一次性紓困措施的影響，基本通脹率為 1.3%，較 3 月升 1%為高。統計處指出，整體消費物價按年升幅擴大主要是由於 4 月份的差餉寬減上限較去年同期低。在各類綜合消費物價指數組成項目中，價格在 4 月錄得按年升幅的類別為電力、燃氣及水升 13.2%、交通升 3.8%、住屋升 2.8%、雜項服務升 2.1%、外出用膳及外賣升 1.3%、雜項物品升 1%，以及煙酒升 0.4%。另一方面，綜合消費物價指數在 4 月錄得按年跌幅的類別為衣履跌 4.1%、耐用物品跌 1.6%，以及基本食品跌 1.3%。政府發言人表示，通脹壓力在近月大致維持溫和。4 月基本消費物價通脹率有所上升，主要是由於復活節假期較遲來臨(今年在 4 月開始，而去年則在 3 月底開始)，令與旅遊相關的費用錄得明顯按年升幅。各主要組成項目的價格壓力大致維持受控。展望將來，整體通脹在短期內應維持輕微，本地成本和外圍價格壓力應會持續可控。

- **IMF 指美債市場保持有序，將評估最終通過的稅務及支出法案：**外電報道，國際貨幣基金組織(IMF)傳訊主任 Julie Kozack 表示，美國國債市場保持有序，美國政府債券仍是流動的避險資產。她指儘管市場出現波動，但包括美國國債市場在內的市場運作至今保持有序。她亦表示，組織將在稅務及支出法案通過美國參議院並正式頒布後進行最終評估。她又稱，儘管不確定性依然存在，中美早前的貿易緩和可能改善全球經濟增長前景。
- **日本長期國債孳息率急升，日本央行行長暗示不準備採取任何行動：**日本長期國債孳息率急升，日本央行行長植田和男暗示不準備採取任何行動。日本 10 年期債息升至 1.58 厘，逼近 3 月底以來的高位；20 年債息亦升至 2.59 厘。日本央行行長植田和男在加拿大出席 7 國集團(G7)財長和央行行長會議後表示，會密切留意市場走勢，但不願意評論債券市場短期表現，並指出日本與 G7 一致認為，應該高度致力於物價穩定。
- **G7 財長會後聲明承諾應對全球經濟過度失衡：**七大工業國集團(G7)財長及央行行長會議發表聲明，承諾應對全球經濟過度失衡問題，並表示可能會對俄羅斯實施更多制裁。公報指，需要對非市場政策和做法如何損害國際經濟安全達成共識，並呼籲對市場集中度和國際供應鏈韌性進行分析。公報亦指，低貨值國際包裹運輸量增加，可能壓垮海關和稅收系統，並被用於走私毒品和其他非法物品。聲明不再包含之前關於應對氣候變化措辭，並淡化俄烏衝突問題，且未提及美國總統特朗普的關稅。擔任 G7 財長會議主席的加拿大財長商鵬飛在會後新聞簡報會上表示，G7 財長會議期間確實討論關稅問題，儘管最終發布的公報中未提及，又指美國並未迴避關稅是一個問題的事實。商鵬飛表示，G7 正努力促進增長和穩定，顯然在這個背景下，關稅是無法避免討論的問題。
- **新加坡今年或現技術性衰退：**新加坡今年第一季經濟按年增長 3.9%，略高於上月公布的初值 3.8%；經季節性調整後按季則萎縮 0.6%，初值為萎縮 0.8%。當局預期，新加坡今年可能會陷入技術性衰退。新加坡貿工部維持今年 GDP 增長預測於 0%至 2%不變。貿工部常任秘書(發展)馬宣仁表示，新加坡有可能出現技術性衰退，即連續兩個季度經濟萎縮。然而，這不一定等同於全面經濟衰退。貿工部聲明稱，雖然近期緩和貿易緊張局勢的舉措，略微改善了新加坡的外部需求前景，但環境仍然充滿挑戰。全球經濟前景仍然籠罩在巨大的不確定性中，風險偏於下行。新加坡金管局副局長魯賓遜(Edward Robinson)亦稱，央行的政策立場仍然適當。金管局在 1 月和 4 月的政策評估中放寬了政策。
- **OPEC+傳討論 7 月大幅增產每天逾 41 萬桶：**外電引述消息報道，石油輸出國組織及俄羅斯等組成的聯盟(OPEC+)成員正討論，7 月是否再次大幅增產，其中一個選項是增產每天 41.1 萬桶，幅度與 5 月、6 月相同，但未有最終決定。OPEC+將於 6 月 1 日開會議決 7 月產量目標，若再增產每天 41 萬桶，OPEC+自 2022 年以來減產每天 220 萬桶目標，將累積解除超過 50%。

企業消息

- **恒瑞醫藥(1276)以每股 44.05 元定價，集資淨額約 97 億元：**恒瑞醫藥公布招股結果，以每股 44.05 元定價，是招股價範圍上限，集資淨額約 97.47 億元。香港公開發售部分超額認購 453.85 倍，認購一手 200 股，中籤率 10%，認購 50 手穩獲 1 手；啟動回撥機制後，公開發售佔全部發售股份比例升至 21.5%。國際配售部分，超額認購 16.09 倍。股份將於今日(23 日)掛牌。
- **Mirxes(2629)以每股 23.3 元定價，集資淨額約 8.8 億元：**新加坡微小核糖核酸(「miRNA」)技術公司 Mirxes 公布招股結果，以每股 23.3 元定價，集資淨額約 8.81 億元。香港公開發售部分超額 24.51 倍，認購一手 100 股，中籤率 95%。股份將於今日(23 日)掛牌。
- **三一重工申請來港上市：**中國工程機械製造商三一重工(600031.SH)上載初步招股文件，擬在港交所主板上市。據初步招股文件顯示，根據弗若斯特沙利文的資料，按 2020 年至 2024 年核心工程機械的累計收入計算，為全球第三大及中國最大的工程機械企業。公司產品已銷往全球 150 餘個國家和地區，去年海外市場收入佔其總收入的 62.3%。去年收入 783.83 億元(人民幣·下同)，按年增長 5.9%；股東應佔盈利 59.75 億元，上升 31.98%；毛利率為 26.7%，增加 0.3 個分點。上市集資所得將用於進一步發展全球銷售及服務網絡；用於增強研發能力；用於擴大海外製造能力和優化生產效率；餘款用於營運資金和一般公司用途。今年 2 月有報道指，該公司計劃來港上市集資約 15 億美元(約 117 億港元)。
- **聯想集團(0992)全年盈利升 37%，遜預期：**聯想集團公布截至 3 月底止全年業績，股東應佔盈利 13.84 億元(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。期內，收入 690.77 億元，按年增長 21.48%，創下年度營收第二高的紀錄。其中，基礎設施方案業務集團錄得 63% 的收入增長，主要得益於伺服器訂單的強勁增長、企業需求的回升以及新客戶的拓展。同時，方案服務業務集團的營業利潤按年增長 13%，創下新紀錄，這主要受 DWS(數位化工作場所解決方案)和人工智能驅動解決方案的強勁需求所推動。智能設備業務集團的銷售額按年增長 13%，個人電腦業務受惠於全球市場份額增長、商業銷售復甦以及包括全新人工智能個人電腦在內的高端產品的推出。聯想集團表示，儘管經濟波動，混合人工智能市場仍有望增長，這些優勢對於充分利用不斷擴大的混合人工智能市場至關重要。未來的投資將進一步鞏固聯想的市場領導地位，並在動態的科技環境中推動持續增長。先進的全球運營和製造計劃將增強對市場變化的應變能力，確保業務靈活性及可持續增長。
- **吳泳銘指阿里巴巴(9988)將投入逾 3800 億元人民幣助中國企業出海：**阿里巴巴首席執行官吳泳銘在 2025 阿里雲中企出海大會表示，阿里雲將以戰略級投入，加速打造全球雲計算一張網，加速 AI 產品國際化，增強出海諮詢、技術和服務團隊建設，為中國企業出海鋪路搭橋。吳泳銘指出，一是加速打造全球雲計算一張網；未來 3 年，阿里巴巴將投入超過 3800 億元人民幣，用於建設雲和 AI 硬件基礎設施，總額超過過去十年總和。阿里雲將加速打造覆蓋中國、日韓、東南亞、中東、歐洲、美洲的全球雲計算一張網。他稱，二是加速模型出海，加速 AI 產品國際化。目前，阿里通義已開源 200 餘個模型，衍生模型數超過 10 萬個。千問 3 支持 119 種語言，涵蓋眾多小語種和方言。三是打造海內外一體的最優服務體驗。目前，阿里雲合規體系已獲得超過 150 餘項安全合規認證。吳泳銘稱，走向全球是中國企業的發展必然，能在中國市場勝出的產品和技術，也將在全球市場扮演重要角色。中國在 5G、AI、智能汽車等領域已經實現技術領先。中國企業的技術、供應鏈、服務和品牌能力，已經形成外溢效應。未來，中國企業將在全球市場擁有更大的影響力。
- **「京東外賣」平台遭四川天府新區市監局約談：**四川天府新區市場監管局依法約談京東集團(9618)「京東外賣」平台。約談會上，新區市場監管局通報前期網絡餐飲食品安全專項檢查情況，以及「京東外賣」平台存在的部分商家在平台公示的經營場所圖片與線下門店實際不符、部分商家超範圍經營、部分商家存在低價低質競爭擾亂市場秩序等問題。當局要求「京東外賣」平台嚴肅整改現有問題，舉一反三加強自查自糾，並切實做到立查立改；同時，要嚴格落實主體責任，主動履行社會責任，加強內部管理，依法誠信經營，公平有序競爭，切實維護消費者、平台內經營者和外賣騎手的合法權益，促進網絡餐飲規範安全有序發展。「京東外賣」西南區域負責人表示，將引以為戒，嚴厲懲戒違規商家，進一步加強資質審查、信息審核，積極推進「明廚亮灶」等工作，提升平台外賣食品安全管理水平。
- **哩哩哩(9626)額外發售 9000 萬美元可換股票據：**哩哩哩公布，初始買方行使其權利購買期權票據，公司額外發售 9000 萬美元可換股優先票據，所得款項淨額 8865 萬美元。哩哩哩周四(22 日)表示，發售本金總額為 6 億美元於 2030 年到期的可換股優先票據，所得款項淨額 5.89 億美元；並授予票據發售的初始買方增購本金金額最多 9000 萬美元的票據的期權。於按初始轉換價每股 Z 類普通股約 185.63 元悉數行使票據及期權票據附帶的換股權後，將發行合共約 2910.06 萬股轉換股份及期權票據轉換股份，佔已發行及流通在外股份總數之 7%。
- **傳強制要求員工刷視頻，快手(1024)指消息不實：**網上流傳快手強制要求多個部的員工要每日刷視頻，並設時限，消息引發網上熱議，被網友戲稱「帶薪刷視頻」。內地媒體報道，近日有快手(01024)員工在社交媒體發文稱，公司要求其商業化、產品、營運等多個部門員工，每日使用快手 App 刷滿 1 小時短視頻，並要將使用記錄抄送主管。澎湃新聞引述快手內部人士指，此事並不屬實，快手一直倡導員工多使用和體驗產品，但並未強制要求商業化等部門，更沒有強制要求全員刷視頻。另外，也沒有強制有一小時的時長要求，更沒有與績效掛鉤。
- **雷軍指小米 YU7 預計 7 月正式上市，入門價不可能 19.9 萬元人民幣：**小米集團(1810)董事長雷軍於微博發帖文稱，小米的首款電動 SUV 小米 YU7 預計 7 月正式上市，周四(22 日)晚上不會公布正式價錢，也不會開啟小定。雷軍稍早前表示，在周四 7 時舉行的小米戰略新品發布會上，將發布小米自主研发設計的首款旗艦處理器玄戒 O1 和小米 YU7。雷軍在 15 周年戰略新品發布會上發布，首款運動型多用途車(SUV)小米 YU7，定位豪華高性能 SUV。提及有網友估計每輛入門定價 19.9 萬元(人民幣·下同)，他評為「這是不可能」，因為配置與特斯拉(Tesla)Model Y 同級，所以每輛 30 萬元才差不多，重申新車 7 月上市，屆時才公布售價。小米 YU7 分單電機後驅、雙電機四驅及高性能四驅 3 個版本，最長續航分別 835 公里、770 公里和 760 公里；其輔助駕駛功能全部配備激光雷達。

- **雷軍指未來 5 年小米核心技術研發再投入 2000 億元人民幣：**小米集團(1810)創辦人雷軍在 15 周年戰略新品發布會表示，過去 5 年小米研發投入累計逾千億元(人民幣·下同)，未來 5 年小米在核心技術研發將再投入 2000 億元。此外，首批搭載小米自研旗艦移動處理器「玄戒 O1」的產品為 XIAOMI 15S Pro、XIAOMI Pad 7 Ultra。小米同時發布集成自研 4G 基帶的「玄戒 T1」，搭載在 XIAOMI Watch S4。雷軍介紹，「玄戒 O1」集成 190 億晶體管，媲美蘋果(Apple)最新一代處理器，採用第二代 3 納米製程工藝，面積僅 109mm²。該款處理器採用十核四叢集 CPU 架構，並配備 16 核 GPU。搭載「玄戒 O1」的小米 15S Pro 配備 Leica 光學全焦段高速鏡頭，支持 UWB 超寬帶互聯技術，大幅提升空間感知能力，起售價 5499 元人民幣。小米平板 7 Ultra 配備 14 英寸 OLED 大屏，具 3.95mm 超窄邊框和 5.1mm 輕薄機身，並內置 12000mAh 大電池，售價 5699 元人民幣起。
- **比亞迪股份(1211)歐洲銷量首超特斯拉：**市場研究公司 JATO Dynamics 一份報告顯示，比亞迪股份在歐洲的電動車銷量首次超過特斯拉，主因是特斯拉車型陣容老化，以及行政總裁馬斯克的立場令特斯拉不受歡迎。該報告稱，4 月份在歐洲註冊的比亞迪電池驅動電動汽車為 7231 輛，而特斯拉為 7165 輛。該研究公司全球分析師 Felipe Munoz 說，這是歐洲汽車市場的分水嶺，尤其是考慮到特斯拉多年來一直領跑歐洲電動車市場，而比亞迪直到 2022 年底才在挪威和荷蘭以外的地區正式開展業務。歐洲對電動汽車的需求保持穩定，4 月份電動車註冊量按年激增 28%，主要是受中國汽車品牌推動。儘管歐盟對中國製造的電動汽車徵收關稅，但 4 月此類汽車的註冊量仍較去年同期增長 59%，而歐洲、日本、南韓和美國的汽車製造商則錄得 26% 增長。特斯拉去年報告的年度交付量首次出現下降，分析師預計，繼第一季度減少 13% 後，今年將再次出現下降。馬斯克本周較早前表示，特斯拉已扭轉銷售頹勢，除歐洲外，其他地區的需求很強勁，惟他的政治觀點在美國和歐洲引發了針對特斯拉的抗議浪潮，導致銷售下滑。
- **理想汽車(2015)傳聘資深晶片專才出任高層：**《21 世紀經濟報道》引述多名知情人士指，理想汽車在五一假期後，在二級部門「系統運營」下，增聘一名化名為「張開元」的高層，直接向首席技術官謝炎滙報。報道指，張開元在某家國產晶片廠工作超過 20 年，在晶片集成、半導體先進製程封裝等經驗深厚，由小職員升至副總裁，非常了解晶片製造過程的問題和障礙，預計能加速理想自行研發的馬赫晶片進入量產，以及研發下一代晶片。
- **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 億元(人民幣·下同)，按年升 1.12 倍。每股盈利 0.59 元，每股美國存托股盈利 1.19 元。總收入 19.23 億元，按年升 12.88%。平均每月活躍用戶 5760 萬，按年升 23.6%。調整後經營利潤率 36%，按年升 13 個百分點，受惠經營槓桿和控制成本。該公司預期，第二季總收入介乎 20.5 億至 20.8 億元，按年升 6.9% 至 8.5%。
- **中國宏橋(1378)發行 2.7 億美元優先無抵押票據：**中國宏橋宣布，發行於 2028 年到期的 2.7 億美元 6.925 厘優先無抵押票據，所得款項淨額將用作一般公司用途。該公司認為，票據發行為改善公司現金流量及獲取即時資金之良機。
- **一脈陽光(2522)向上海融公社增資及收購武漢融公社 51% 股權：**一脈陽光宣布，公司向上海融公社增資 1272 萬元人民幣，完成後，將擁有上海融公社 25.9% 股權。此外，公司以 510 萬元人民幣化價，向上海融公社收購武漢融公社 51% 股權。上海融公社為一家專注於醫療產業的創新金融科技公司。武漢融公社為醫療器械供應商。在增資及收購事項完成後，憑藉上海融公社及武漢融公社的創新金融服務解決方案及廣闊的醫療器械製造商及平台商的資源網絡，集團預期將進一步擴大其對產業鏈參與者的觸達和覆蓋，並獲得更多潛在業務機會。
- **新世界發展(0017)傳獲 10 銀行允再融資逾 200 億元：**彭博引述知情人士表示，新世界發展正為 875 億元貸款再融資，暫時已有約 10 間銀行完成內部審核程序承諾參與。知情人士稱，滙豐、恒生銀行(0011)、渣打、中國銀行(3988)、東亞銀行(0023)、富邦香港、法國工商信貨銀行等，已經完成內部審批程序，總計承諾授信額度超過 200 億元。還有其他銀行正在內部審核，預計會在未來幾周最終敲定。知情人士指出，該批 875 億元貸款 6 月底將到期，新世界已邀請逾 50 間銀行參與再融資，部分銀行正觀望向該公司貸款較多的同業加入，才決定批出自己的貸款。新世界面臨着在 6 月底前完成再融資協議的壓力，現有貸款的一項契約豁免即將到期。彭博此前報道稱，銀行最終確定再融資承諾的初始截止日期是 5 月底，但一些銀行表示，需要更多時間來完成內部信貸審批。
- **碧桂園(2007)票據本金總額逾 70% 持有人加入重組支持協議：**碧桂園公布，相當於現有公眾票據本金總額逾 70% 的持有人已經加入重組支持協議。碧桂園稱，明白眾多其他債權人支持建議重組，並正進行內部程序以加入重組支持協議。公司正行使其酌情權將早鳥重組支持協議同意費用限期由 5 月 23 日延長至 6 月 6 日；及一般重組支持協議同意費用限期由 6 月 6 日延長至 6 月 20 日。所有已呈交的加入函將維持有效。

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%	3.30%	3.50%
	英國核心 CPI(按年)	4 月	3.40%	3.60%	3.80%
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 5 月 16 日	1.10%	--	-5.10%
22/5/2025	香港綜合 CPI(按年)	4 月	1.40%	1.60%	2.00%
	歐元區 HCOB 製造業採購經理人指數(初值)	5 月	49.00	49.20	49.40
	歐元區 HCOB 服務業採購經理人指數(初值)	5 月	50.10	50.50	48.90
	法國 HCOB 製造業採購經理人指數(初值)	5 月	48.70	48.90	49.50
	法國 HCOB 服務業採購經理人指數(初值)	5 月	47.30	47.70	47.40
	德國 HCOB 製造業採購經理人指數(初值)	5 月	48.40	48.80	48.80
	德國 HCOB 服務業採購經理人指數(初值)	5 月	49.00	49.50	47.20
	英國標普全球製造業採購經理人指數(初值)	5 月	45.40	46.10	45.10
	英國標普全球服務業採購經理人指數(初值)	5 月	49.00	50.00	50.20
	美國標普全球製造業採購經理人指數(初值)	5 月	50.20	49.90	52.30
	美國標普全球服務業採購經理人指數(初值)	5 月	50.80	51.00	52.30
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 5 月 17 日	22.90	23.00	22.70
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 5 月 10 日	188.10	188.20	190.30
	美國成屋銷售(萬間)	4 月	402.00	410.00	400.00
	美國堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	5 月	-4.00	-5.00	-3.00
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	--

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
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。