

港股早晨快讯

2025年6月13日星期五

个股推介

老铺黄金(6181) 914.00 元 / 短线目标价: 994.00 元 /14.3%潜在升幅
催化剂: i) 同店销售续可维持高速增长, 费用管控强化与规模效应双重驱动下, 预期公司发 1H25 盈喜, 为股价潜在催化; ii) 公司 5 月底发布新品系列, 倘市场反应理想, 可进一步利好 2H25 销售

估值: 现价对应 FY25E/26E 36.0x/25.5x 预测市盈率, 按前者估值计, 对应市盈增长率(PEG)0.55x, 公司仍处高速增长阶段, 市占率有望稳步提升, 估值可获向上重估

金山软件(3888)36.60 元 / 短线目标价: 41.30 元 /15.4%潜在升幅

催化剂: i) 随着《解限机》(Mecha Break)将于 7 月初正式上线, 《剑侠情缘: 零》亦已于 5 月底上线, 预计推动游戏业务 2H25 收入, 若正式上线后, 玩家反馈及流水表现理想, 为股价正面催化

估值: 市场预期集团 FY24-27E 收入及净利润复合增长(CAGR)13%/22%, 现价对应 FY25E/26E 23.1x/19.1x 预测市盈率, 若按 FY25E 估值计, 略低于其 2 年均值水平, 随着游戏及办公室软件收入增速有望环比改善, 公司估值续可获向上重估

市场回顾

- **恒指守 24,000 点:** 恒指周四(12 日)低开 143 点, 其后跌幅扩大至 364 点, 低见 24,002 点。恒指收报 24,035 点, 跌 331 点。大市成交 2,444 亿元。
- **美股上涨:** 美国通胀放缓, 美股三大指数升 0.2-0.4%。美汇指数回落至 97.92, 美国 10 年期债息降至 4.36 厘。

中港股市短期展望

恒指受制 3 月高位 24,874 点: 内地 5 月推出一篮子金融政策支持稳市场预期, 包括降准、降息、加推结构性货币政策工具等, 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; 加上, 中美在 5 月中旬于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。不过, 近日美国总统特朗普指控内地违反与美国的协议, 令贸易谈判前景再度蒙上阴影。中美 6 月伦敦谈判达框架协议, 后续关注 90 日对等关税暂停期过后能否取长期协议。恒指估值已重返合理水平, 需要贸易协议重大利好及企业盈利改善, 以维持升势, 阻力见于 3 月高位 24,874 点。

短期看好板块

- **中资金融股:** 上证取突破, 内地企业加快来港上市
- **金矿股:** 地缘政治局势反复, 央行持续增持黄金

今日市场焦点

- **美国6月密歇根大学消费信心指数;**

宏观焦点

- **商务部:** 已依法批准一定数量稀土相关物项出口许可合规申请;
美国5月PPI环比温和上涨0.1%, 核心通胀降至近一年新低;

企业消息

- **中生制药(1177)拟未来三年每年上市5款创新产品;**
传腾讯(0700)研究收购游戏开发商Nexon 涉150亿美元;
周大福(1929)去年盈利跌9%至59.2亿元 胜预期;

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	24,035	-1.36	19.82
恒生国企	8,730	-1.53	19.75
恒生 AH 股溢价	128.06	0.16	-10.45
恒生科技指数	5,331	-2.20	19.32
上证综合	3,403	0.01	1.52
上海科创板	978	-0.30	-1.11
MSCI 中国	75.93	-1.03	17.34
金龙中国指数	7,437	-0.41	9.97
日经 225	38,173	-0.65	-5.14
道琼斯	42,968	0.24	1.00
标普 500	6,045	0.38	2.78
纳斯特克	19,662	0.24	1.82
德国 DAX	23,771	-0.74	19.40
法国巴黎 CAC	7,765	-0.14	5.21
波罗的海	1,738	3.45	74.32
VIX 指数	18.02	4.40	3.86
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB 商品指数	302.76	-0.11	2.04
纽约期油	68.04	-0.16	-1.42
黄金	3,385.92	0.92	29.95
铜	9,702	0.56	10.65
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美汇指数	97.92	-0.72	-9.76
美元兑日圆	143.48	-0.75	-8.73
欧元兑美元	1.1584	0.84	11.77
英镑兑美元	1.3613	0.49	8.58
美元兑 CNH	7.1735	-0.35	2.20
CNH 一年远期	6.9905	-0.35	2.85
CNH 三年远期	6.7257	-0.40	2.76
利率	收市价	变动%	年初至今%
三个月 Hibor	1.722	1.48	-60.45
三个月 Shibor	1.648	-0.12	-2.60
三个月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美国国债	4.359	-1.38	-5.19
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	65.65	-0.03	1.04
美团	36.25	-0.52	0.90
京东集团	33.61	-0.36	0.39
阿里巴巴	116.62	-1.45	-0.15
百度	87.81	0.30	0.42
哔哩哔哩	20.74	-1.52	-0.55
汇丰控股	60.17	1.26	2.06

数据源: 彭博

个股推介

老铺黄金(6181)

买入

➤ **基本面：**公司主营黄金、珠宝等创意加工，且加工工艺多为手工古法制作，产品涉及首饰、日用金器、摆件等，定位高端珠宝品牌，公司门店一直采用自营模式经营，此举可让公司能够严格控制服务质量，对销售及客户服务进行严格管理，有力树立及维护品牌形象。行业数据显示，内地古法黄金珠宝市场于 2018-2023 年间复合增长 65% 至 1,573 亿元人民币，占黄金首饰年度消费量约 35%，市场预期 2023-2028E 行业复合增长约 22% 至 4,214 亿元人民币，公司于古法黄金市场市占率约 2%，后续仍有较大潜在提升空间。得益于同店销售高速增长，加上店铺扩张，公司 FY21-24 年间收入及净利润复合增长 (CAGR) 89%/1.34x，整体毛利率维持于 41% 水平，费用管控强化与规模效应驱动下，经营利润率由 FY22 时 11.1% 提升至 FY24 时 23.3%，当中，公司 FY24 线下管道总收入按年+1.6x 至 74.5 亿元人民币，其中同店收入按年增长 1.2x，单商场平均销售额达 3.28 亿元，坪效居行业首位。截至 2024 年底，公司在内地市场拥有 32 家门店(按年+5 家)，同时对 4 家存量门店进行优化及扩容，料有助提升店效及同店收入增长。

买入价：870.00 元 (股价：914.00 元，上升空间：14.3%)

目标价：994.00 元

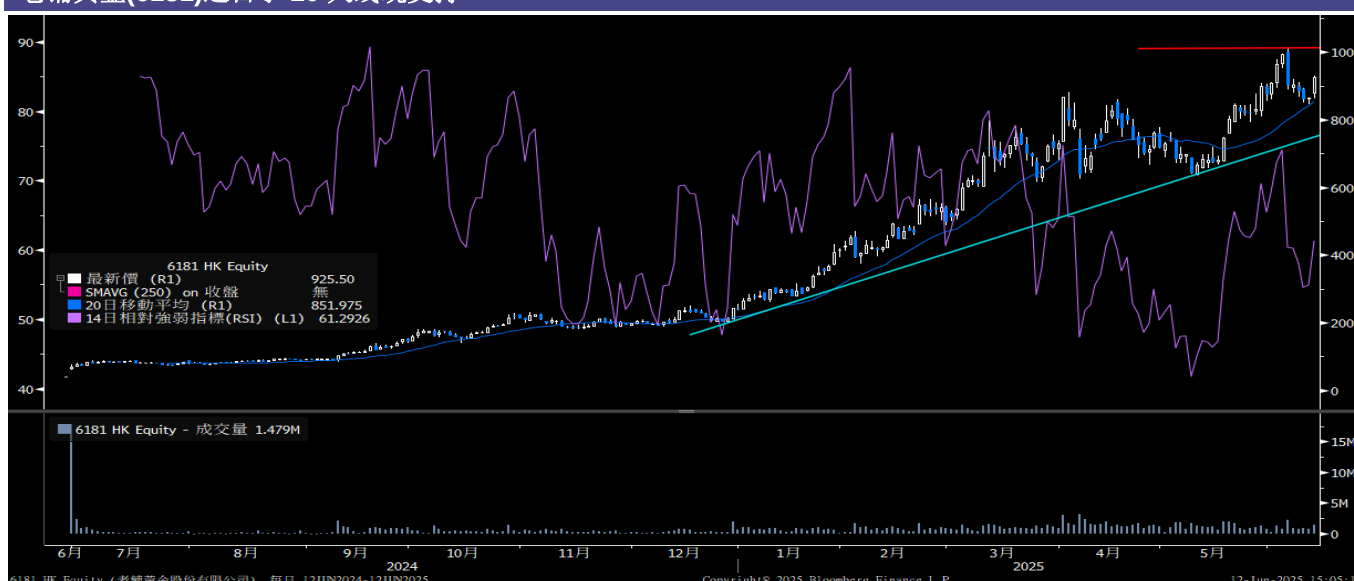
支持位：770.00 元

➤ **催化剂：**i) 虽然相对金价变动滞后，预计更高毛利镶嵌类产品占比提升平滑毛利率波动，毛利率维持于现水平迭加同店销售续可维持高速增长，费用管控强化与规模效应双重驱动下，预期公司发 1H25 盈喜，为股价潜在催化；ii) 公司 5 月底发布新品系列，倘市场反应理想，可进一步利好 2H25 销售；iii) 公司产品一口价定价、每年调价 2-3 次，于金价持续于高位下，预期 2H25 再提价；

➤ **估值：**市场预期公司 FY24-27E 收入及净利润复合增长 59%/66%，现价对应 FY25E/26E 36.0x/25.5x 预测市盈率，按前者估值计，对应市盈增长率(PEG)0.55x，公司仍处高速增长阶段，市占率有望稳步提升，估值可获向上重估。

➤ **技术走势：**股价近日回调至 20 天线现支持，同时仍处今年 1 月至今升轨上，现时 14 日 RSI 仍站稳 50 稳步上升，利股价回升。

老铺黄金(6181)近日于 20 天线现支持



数据源：彭博、信达国际研究部

个股推介

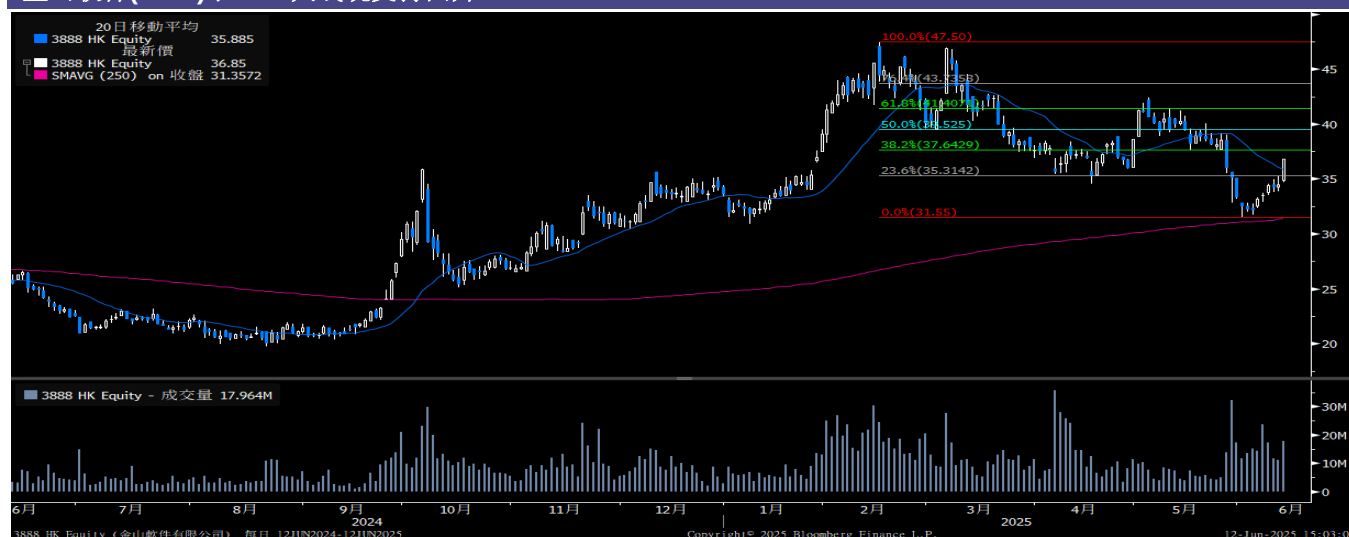
金山软件(3888)

- 基本面：**集团 1Q25 业绩逊市场预期，期内收入较市场预期低 6%，经营利润及净利润按年基本持平，主要受期内研发、销售及分销开支分别按年+16%/30%拖累，其中研发投入主要与 WPSAI 相关研发及加大游戏业务新品类投入有关，销售开支的增长主要反映新游戏上线前期测试及活动增加。公司 1Q25 游戏/WPS 收入分别环比减少 20%/13%，前者受《剑网 3》端游季节性减少商业化更新，后者则受 WPS 软件业务受信创新采购流程影响。考虑到游戏上市节奏及 2Q24 高基数，预计游戏业务于 2Q25 增长受限，但随着新游戏正式上线，或有助收入于 2H25 提速，全年仍有望实现按年稳健增长。公司旗下金山云(3896.HK)虽然供应链管理日趋复杂，预期引入第三方供货商提供计算能力(服务器)，会压抑短期利润率，但金山软件及小米(1810.HK)对模型训练的 GPU 计算能力及推理需求仍在增长，并将把大部分 AI 计算开支分配至金山云，并已于 2024 年底上调 FY25E-27E 云服务关联交易年度上限 29-42%不等，随着 AI 相关收入占比提升，规模效益逐步体现，有助金山云经营利润率改善。
- 催化剂：**i) 随着《解限机》(Mecha Break)将于 7 月初正式上线，《剑侠情缘：零》亦已于 5 月底上线，预计推动游戏业务 2H25 收入，前者于 1Q25 测试期间 Steam 同时在线人数最高超过 30 万人，现时于该平台愿望清单(wish list)排名由第五进占至第四位，若正式上线后，初期玩家反馈及流水表现理想，为股价正面催化；ii) 公司 1Q25 于办公软件及服务收入环比减少，当中，WPS 软件业务收入减少，相信受公司加速覆盖民营企业及地方国企，导致信创采购流程受影响；
- 估值：**市场预期集团 FY24-27E 收入及净利润复合增长(CAGR)13%/22%，现价对应 FY25E/26E 23.1x/19.1x 预测市盈率，若按 FY25E 估值计，略低于其 2 年均值水平，随着游戏及办公室软件收入增速有望环比改善，公司估值续可获向上重估。
- 技术走势：**股价近日回调至 250 天线现支持，14 日 RSI 呈超卖回升，周四(12 日)初步重越 50，MACD 初现「牛差」，利股价回升。

买入

买入价：35.80 元 (股价：36.60 元，上升空间：15.4%)
 目标价：41.30 元
 支持位：31.20 元

金山软件(3888)于 250 天线现支持回升



数据源：彭博、信达国际研究部

宏观焦点

- **国家商务部：中国已依法批准一定数量稀土相关物项出口许可合规申请：**国家商务部新闻发言人何亚东表示，中国作为负责任大国，充分考虑各国在民用领域的合理需求与关切，依法依规对稀土相关物项出口许可申请进行审查，已经依法批准一定数量的合规申请，并将持续加强合规申请的审批工作。此前，在中美经贸磋商机制会议结束后，美国总统特朗普声称中方将恢复供应稀土及磁铁。
- **据报中国要求西方企业提供敏感商业数据以取得稀土出口许可：**英国《金融时报》引述西方业界报道，中国商务部要求西方企业提供敏感商业数据以取得稀土及磁铁材料出口许可。报道引述企业及官方指引报道称，当局要求提供生产详情及机密的客户名单。据目前稀土出口许可要求，当局要求外国企业提供经营、员工、最终应用及生产信息的全面数据。报道亦指，当局亦可能要求企业提供产品及设备图片，以及过往商业关系详情。
- **腾讯、小鹏等 220 只港股有望实现「H+A」上市 总市值达 16 万亿元：**内地日前发布《关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》，首次明确表示，容许香港上市的粤港澳大湾区企业回归深圳交易所上市。官媒《中国证券报》指，新措施涉及 220 间在港上市司将迎来「H+A」新机遇，其中包括腾讯(0700)及小鹏汽车(9868)等，总市值涉约 16 万亿元。《意见》明确指出，允许在香港联合交易所上市的粤港澳大湾区企业，依政策规定在深圳证券交易所上市。该政策为区域内已赴港上市的企业开启了回归 A 股市场、利用境内资本市场进一步发展的新管道。报道引述中国银河证券首席策略分析师杨超分析，A 股市场有望通过港股公司回归深交所上市实现结构性扩容，同时推动 A 股市场估值体系与国际定价逻辑深度接轨，促进估值溢价向理性区间回归。而港股市场将面临流动性结构再调整，优质公司回归 A 股可能加剧市场流动性分层。随着南向资金加速流入，港股通交易活跃度持续上升，有望对低估值蓝筹股形成资金托底效应，加快港股市场估值修复进程。
- **安永：上调 2025 年香港 IPO 集资额预测至 1600 亿港元 有机会排名全球首位：**安永发布 2025 年上半年《中国内地和香港 IPO 市场》报告。截至 2025 年 6 月 11 日，A 股上半年共有 50 家企业首发上市，以中小规模为主，集资超过 371 亿元人民币，IPO 宗数和集资额同比均上升 14%。安永亚太区上市服务主管蔡伟荣表示，上调全年香港 IPO 集资额预测至约 1600 亿港元，有机会排名全球首位，亦料下半年 A 股 IPO 或将进一步聚焦科创领域，以更精准的供给匹配实体经济高质量发展需求，科技属性强、满足上市条件的优质企业将率先开启上市程序。从行业来看，工业、科技和材料位列 A 股 IPO 宗数和集资额的前三位；汽车行业作为重要支柱产业，其转型升级和创新发展获得政策支持，在 2025 年上半年上市的 IPO 中，有三成以上的企业属于汽车行业的上下游企业。蔡伟荣表示，中国证监会近期多次强调更大力度支持优质未盈利科技企业上市，表明科创型企业的制度性红利正在加速释放，上市融资环境持续优化。
- **罗淑佩：首 5 月访港旅客达 2000 万人次 按年增约 12%：**文化体育及旅游局局长罗淑佩出席香港国际旅游展时指，在政府和旅游业界努力下，本港旅游业逐渐复苏，首 5 个月访港人次达 2000 万，按年增加约 12%，预计全年访港旅客人次达到 4900 万，按年增加 10%。罗淑佩指，本港举办一系列大型国际和本地音乐会，自 4 月以来吸引超过 58 万观众，其中一半来自香港以外地区，这个势头仍然持续。她指，两日前在启德体育园举行的亚洲杯外围赛，全场门票售罄，现场气氛甚至将许多欧洲体育场馆比下去。她表示，会继续全力加强传统旅游资源，同时发掘新旅游项目，有信心在政府、业界及小区共同努力下，未来几年会将旅游业的发展推向新高峰。
- **美国 5 月 PPI 环比温和上涨 0.1%，核心通胀降至近一年新低，美联储年内两次降息预期升温：**5 月份美国生产者物价指数(PPI)整体涨幅依然温和，核心 PPI 创下 2024 年 8 月以来的最低水平，这再次表明关税尚未对消费者和企业造成更高的价格压力。12 日周四，美国劳工统计局公布的数据显示：美国 5 月 PPI 同比 2.6%，预期 2.6%，前值 2.4%。美国 5 月核心 PPI 同比 3.0%，创下 2024 年 8 月以来的最低水平，预期 3.1%，前值 3.1%。环比来看，5 月 PPI 环比仅上涨 0.1%，低于经济学家预期的 0.2%。核心 PPI 同样仅上涨 0.1%，其中商品价格(不含食品和能源)上涨 0.2%，服务价格上涨 0.1%。
- **美国上周首次申请略超预期，续请人数飙升至 2021 年底来最高：**美国首申、续请失业金人数双双超预期，表明失业美国人找到新工作难度在增加。6 月 12 日周四，美国劳工部公布的数据显示，美国 6 月 7 日当周首次申请失业救济人数 24.8 万人，高于预期的 24.2 万人，也高于前值 24.7 万人，为 2024 年 10 月以来的最高水平。用于平滑短期波动的“四周移动平均值”升至 234.025 万人，为 2023 年 8 月以来的最高水平。与此同时，在截至 5 月 31 日的一周内，续请失业金人数 195.6 万人，同样超出预期的 191 万人，也高于前值 190.4 万人，为 2021 年底以来的最高水平。续请人数的上升与招聘放缓同时发生，值得一提的是，该报告涵盖的时期包括阵亡将士纪念日和一些州的暑假，这往往会使数据更加波动。
- **特朗普称以色列可能对伊朗发动袭击：**当地时间 6 月 12 日，央视记者获悉，美国总统特朗普表示，以色列对伊朗的袭击“很有可能发生”，但他不会称之为“迫在眉睫的袭击”。特朗普表示，他更倾向于避免与伊朗发生冲突，并就其核计划达成和平解决方案。美国驻以色列大使赫卡比 12 日在接受媒
- **英国经济出现 18 个月来最严重萎缩，降息预期飙升：**受关税冲击，英国经济 4 月遭遇 18 个月来最严重打击。周四，英国国家统计局(ONS)数据显示，英国 4 月 GDP 环比增速由正转负，萎缩程度达 0.3%，远超预期的收缩 0.1%。这是英国经济 18 个月来最严重的月度下滑，也标志着今年初的短暂复苏——第一季度 GDP 增长 0.7%，领先欧元区和美国——彻底画上句号。市场反应方面，交易员们几乎在数据公布的同时就开始调整仓位，将对英国央行今年降息幅度的预期推升至 52 个基点。但有分析指出，目前英国通胀率仍远高于英国央行 2% 的目标，限制了货币政策的宽松空间——与欧洲央行相比，英国央行降息的空间明显更小，可能会采取更为谨慎的立场。

企业消息

- **三花智能(2050)招股集资最多逾 80 亿元:** 三花智能今日(13 日)起至 18 日招股。三花智能计划发行 3.6 亿股 H 股, 7% 于香港公开市场发售, 招股价介乎 21.21 元至 22.53 元, 集资最多 81.2 亿元, 每手 100 股, 一手入场费 2275.7 元。三花智能预期将于 6 月 23 日挂牌, 中金、华泰国际为联席保荐人。A 股三花智控(深: 002050)12 日收市价为 25.88 元人民币(约 28.24 港元), H 股招股价较 A 股折让 12.9% 至 18%。三花智能主要从事研发、制造及销售制冷空调电器零部件以及汽车零部件。根据弗若斯特沙利文资料, 按 2024 年收入计, 三花智能是全球最大的制冷空调控制元器件和全球领先的汽车热管理系统零部件制造商, 于全球制冷空调控制元器件市场的市场占有率约为 45.5%, 于全球汽车热管理系统零部件市场的市场占有率约为 4.1%。三花智能去年收入 279.5 亿元(人民币, 下同), 按年升 13.8%, 其中制冷空调电器零部件收入占比 59.3%, 汽车零部件收入占比 40.7%, 年内利润 31.1 亿元, 升 6.1%。
- **肿瘤医疗集团佰泽医疗(2609)招股 集资最多近 9 亿元:** 肿瘤医疗集团佰泽医疗今日(13 日)起至 18 日招股。佰泽医疗计划发行 1.3 亿股, 一成于香港作公开发售, 招股价 4.22 元至 6.75 元, 集资最多近 9 亿元, 每手 600 股, 一手入场费 4090.9 元。佰泽医疗预期将于 6 月 23 日挂牌, 招银国际为独家保荐人。佰泽医疗是「肿瘤全周期医疗服务」领域的服务供货商, 筛查、诊断、治疗及康复是其在肿瘤全周期医疗服务体系中提供的核心服务。去年收入 11.9 亿元(人民币, 下同), 按年升 10.9%, 年内亏损 1345.7 万元, 收窄 49%。佰泽医疗引入 Harvest Oriental 为基石投资者, 投资金额 1900 万美元。所得款项净额约 35.7% 用于持续强化肿瘤全周期医疗服务, 30.6% 用于在有适当机会出现时收购医院, 15.3% 用于扩展医院管理业务, 10.2% 用于升级信息技术基础设施及/或系统, 8.1% 作营运资金及其他一般企业用途。
- **奇瑞已申请来港上市 冀在港设制造中心 料今年海外销售逾 140 万辆:** 内地车企奇瑞汽车董事长尹同跃表示, 今年 2 月已正式向港交所递交上市申请, 冀将香港作为公司迈向国际资本市场新起点。他还称, 未来香港将成为奇瑞全球金融中心、资本中心、创新高地等, 加快走向全球, 亦希望在香港建立制造中心。尹同跃在香港出席新车发布会时表示, 香港积极发展新兴产业, 公司亦有在飞行汽车、人形机械人等方面布局, 希望与香港合作发展新质生产力, 加快新型工业化, 促进香港经济结构优化。奇瑞今年首 5 个月销量按年升 14% 至近 102.7 万部, 当中出口占约 44 万部。奇瑞汽车总裁助理陈春青表示, 近几年海外市场实际增长非常快, 公司今年海外销售目标为 140 万至 150 万辆, 未来计划将出口量提升至 200 万辆, 相信有能力及实力达成相关目标。
- **新世界(0017)875 亿元再融资贷款额 87% 已获银行支持:** 彭博社引述消息报道, 新世界 875 亿元的再融资贷款获得银行更多支持, 占贷款总额的 87%, 意味已获得 761 亿元的承诺, 并计划在本月底与 50 多间银行完成交易, 届时其现有贷款的契约豁免将到期。新世界没有立即回应查询。早前报道称, 截至 5 月 30 日, 获得承诺占总目标 60%。
- **据报债权人希望新世界(0017)增加信息披露:** 彭博社报道, 新世界债券持有人对新世界的财务披露水平愈来愈感到失望, 因为该公司在关键的贷款谈判中优先考虑与银行的沟通。报道指, 信息差距正在引起债券持有人对透明度的担忧, 他们渴望获得任何一点信息来做出交易决策。一些不愿透露姓名的人士表示, 近几个月来, 他们一直未能从新世界集团得到答案, 了解其计划采取哪些措施来缓解因市场抛售而加剧的流动性紧缩局面。另一方面, 据其他消息指, 一些银行在 4 月看到一份现金流量预测, 其中详细说明了该公司未来三年的债务偿还计划。报道指, 陷入困境的公司优先与银行贷款人沟通的情况并不少见。银行通常可以透过贷款契约或贷款关系更了解公司财务状况, 而无担保债券持有人通常依赖公开文件或自愿揭露。
- **中生制药(1177)拟未来三年每年上市 5 款创新产品 料近期落地对外授权交易:** 中国生物制药公布, 集团创新产品收入占比已从 2018 年的 16% 提升至 2024 年的 42%, 预期 2025 年将突破 50%, 标志着集团阶段性创新转型成功。未来三年, 集团计划每年上市约 5 款创新产品, 到 2027 年创新产品收入占比有望进一步提升至 60%。这一增长势头主要得益于集团「自研+商业拓展(BD)」双轮驱动的持续推进。集团在美国临床肿瘤学会(ASCO)年会上公布 12 个具有突破性数据的创新产品, 其中 4 项为最新重磅摘要(LBA)。今年以来, 对外授权(out-licensing)已成为集团最重要的战略目标之一, 集团预计有对外授权交易将于近期落地。最新研发管线方面, TQC3721 (PDE3/4 抑制剂)已获批准开展 III 期临床, 用于慢性阻塞性肺疾病(COPD)治疗, 具备「雾化/干粉双剂型+适用患者覆盖广」的双重优势, 海外峰值销售潜力超 30 亿美元。
- **君实生物(1877)折让 11.5% 配股 净筹 10.3 亿元:** 君实生物公布, 配售 4,100 万股, 占公司扩大后已发行 H 股的 15.75% 及全部已发行股份的 3.99%, 每股作价 25.35 元, 较昨日(12 日)收市价 28.65 元折让约 11.52%。配售事项净集资约 10.26 亿元, 当中约 70% 用于创新药研发, 包括 PD-1/VEGF 双特异性抗体(代号 JS207)、EGFR/HER3 双特异性抗体偶联药物(代号 JS212)、PD-1/IL-2 双功能性抗体融合蛋白(代号 JS213)及其他在研管线的开发; 约 30% 用于补充营运资金等一般企业用途。
- **兆科眼科(6622)治疗老年黄斑部病变产品获受理生物制剂许可申请:** 兆科眼科-B 公布, 用于治疗湿性老年黄斑部病变的核心产品 TAB014 获国家药监局受理生物制剂许可申请。此为中國首款提交生物制剂许可申请、用于治疗 wAMD、基于贝伐单抗的抗体。TAB014 为基于贝伐单抗的眼科制剂, 为治疗 wAMD 而开发。wAMD 的主要病理学特征为黄斑部脉络膜血管生成, 而 VEGF 在血管生成过程中起着重要作用。
- **云顶新耀(1952)控股股东 CBC 集团拟出售 7.63% 持股:** 云顶新耀宣布, 于 2025 年 6 月 12 日, 董事会获公司控股股东 CBC 集团通知, 其计划通过大宗交易向国际长线持有投资者及专业医药投资者出售 2500 万股公司股份, 占公司已发行股本约 7.63%。于潜在出售后, CBC 集团仍将继续持有 8488.34 万股股份, 占公司已发行股本约 25.92%。董事会同时指出, 公司执行董事及首席执行官罗永庆及执行董事、总裁及首席财务官何颖并无出售任何股份, 亦确认公司及其附属公司的业务营运及财务状况并无发生重大不利变动。董事会相信, 透过引进高质量及关注基本面的投资者以拓宽公司股东基础, 是支持公司长期发展的最佳方式。

- **蚂蚁国际计划在香港、新加坡申请稳定币牌照：**蚂蚁集团旗下蚂蚁国际(Ant International)据报计划在香港和新加坡申请稳定币牌照。消息带动下，上月宣布获蚂蚁入主的耀才 (1428) 股价抽升 11.9%，收报 8.3 元。另外，云锋金融 (0076) 一度升近 1 倍破顶高见 3.51 元，收报 2.73 元，升 54.2%。蚂蚁国际表示，蚂蚁国际正在全球财资管理方面加速投资，拓展合作，将公司的 AI、区块链和稳定币创新投入真实可靠的大规模应用。我们欢迎香港立法会通过《稳定币条例草案》，将于法案 8 月 1 日生效、相关通道开启后尽快提交申请，希望为香港建设未来国际金融中心贡献更多力量。彭博引述知情人士表示，随着香港稳定币条例 8 月生效，总部位于新加坡的蚂蚁国际将尽快在香港申请稳定币发行人牌照。除新加坡，公司还计划在卢森堡申请许可。知情人士称，此举旨在加强这家金融科技公司的区块链业务。他们表示，蚂蚁去年处理了超过 1 万亿美元的全球交易，其中三分之一是由其基于区块链的 Whale 平台处理。
- **传腾讯(0700)研究收购游戏开发商 Nexon 涉 150 亿美元：**《彭博》引述消息人士报道，腾讯正研究收购知名游戏开发商 Nexon，并且已联络 Nexon 已故创办人金正宙的家族，讨论潜在收购的可能性；而金正宙家族一直在与顾问合作，以评估各种方案。不过，金正宙于 2022 年去世后，公司的股权结构可能会令交易变得复杂。Nexon 于 1994 年在南韩成立，并于 2011 年在日本上市，目前市值约为 150 亿美元。根据 Nexon 的中期报告，金正宙的家人透过家族投资公司 NXC Corp. 及其附属公司 NXMH BV 持有 Nexon 44.4% 的股份，而金正宙的妻子及女儿持有 NXC 约 67.6% 的股份。
- **舜宇光学科技(2382)5 月手机摄像模块出货量降 17.1%：**舜宇光学科技 5 月车载镜头出货量同比上升 28.4% 至 1070.6 万件，主要是因为客户端的需求有所提升。手机摄像模块出货量同比下降 17.1% 至 3772.9 万件，主要是因为公司专注于中高端案子，且产品结构较去年同期显著改善。
- **苹果拟明年春季发布 Siri AI 升级版本：**苹果内部发布目标，将于 2026 年春季推出 Siri AI 升级版本，希望在人工智能市场上翻身。外电引述知情人士透露，Siri 团队计划将是次 AI 重要升级纳入 iOS 26.4 版本发布，Siri 将能分析用户个人资料及屏幕操作内容，提供更准确及个人化的响应。苹果重申早前的声明，称 Siri 升级计划将在明年进行。
- **广汽(2238)计划 2028 年前在港建成 300 座超充桩 另拟伙如祺出行进军本港网约车市场：**港车北上近年成本港车主热议，内地车企之一广汽表示，正逐步打通服务链条，保障消费者从香港到内地的用车需求。该公司另指，计划 2028 年前在香港建成 300 座超充桩，同时正推动与如祺出行相关合作事宜，致力为香港出行市场打造更便利的出行生态。广汽在港现有 AION V、HYPER HT、GAC E9 等新能源车型，该公司透露，小型车 AION UT 也将在年内正式面向本港市场销售。自 2024 年 1 月进入香港市场以来，广汽已经在香港开设了 1 家品牌中心、7 家陈列室以及 2 家售后服务中心。该公司表示，计划今年在港增设 1 家服务中心及 1 家陈列室，以完善渠道网络。此外该公司还推出车主 APP，并选择在港首发上线，令车主可实现对车的一键掌控。出海方面，广汽指，目前公司在马来西亚、泰国、印度尼西亚等国家的工厂已投产，均全面贯彻广汽生产方式和全球质量保障体系、智能化生产体系与严苛品控标准，确保每一台下线产品都具备广汽全球统一质素。
- **零跑汽车(9863)朱江明：价格战没有想象中激烈 属宣传模式：**据内媒引述零跑汽车董事长、CEO 朱江明表示，实际上所谓的“价格战”也没有想象中激烈，其实很多是把原来各种优惠迭起，是一种宣传模式，更能吸引眼球，并坦言公司是不能随意降价的，亦不希望打价格战。零跑副总裁李腾飞补充称，集团道不参与，也不会主动挑起价格战，认为公司的成本控制能力可应对市场变化，在保证产品竞争力的同时也能保证持续的盈利能力。
- **据报小鹏汽车(9868)开发自动驾驶芯片 洽谈向汽车制造商供货：**据英国《金融时报》引述小鹏汽车-W 董事长何小鹏透露，公司已开发自动驾驶芯片，正将其整合到大众汽车(Volkswagen)部分车型中，计划明年在内地推出。何小鹏表示，开发芯片是一项长期承诺，小鹏汽车正在寻找长期合作伙伴，正在与大众汽车和其他汽车制造商就使用该芯片进行磋商。
- **汽车之家(2518)香港零售店拟今年开业：**中国汽车互联网平台汽车之家首席执行官杨嵩表示，正筹备在香港开设「汽车之家空间站」门店，预计今年内开业，秉承帮助中国品牌出海的策略，只卖中国品牌的汽车。杨嵩称，空间站计划在海外扩张，包括东南亚、中东、欧洲、澳洲及南美洲等地区，帮助内地主机厂开展海外业务，为其搭建全球销售和服务平台，拓展国际市场份额，提升中国汽车品牌的国际影响力。另外，面向全球消费者的汽车之家英文网站将于本月底上线，届时会展示所有中国品牌在海外销售车型、相关海外经销商的信息。
- **周大福珠宝(1929)去年盈利跌 9% 至 59.2 亿元 末期息 32 仙 胜预期：**周大福珠宝公布，截至今年 3 月底止全年盈利为 59.16 亿元，按年倒退 9%，每股盈利 0.59 元，派末期息每股 0.32 元。全年股息 0.52 元，派息率 87.8%。期内营业额录 896.6 亿元，按年跌 17.5%，当中内地营业额下跌 16.9%，按相同汇率计算下跌 16%。香港、澳门及其他市场因香港市民外游增加，以及内地旅客消费模式和喜好转变所影响，导致本财政年度营业额下跌 20.6%。毛利率升 5.5 个百分点至 29.5%，因为黄金价格高企及严谨的成本和资本管控。经营溢利按年增长 9.8% 至 147.5 亿元。周大福解释，期内因黄金价格波动，导致重估黄金借贷合约时产生亏损，抵消了经营溢利的增幅，使全年盈利减少 9%。
- **周大福(1929)4 至 5 月零售值按年跌 1.7%：**周大福公布，由今年 4 月 1 日至 5 月 31 日期间，零售值按年跌 1.7%。当中，占集团零售值 86.5% 的内地零售值跌 2.9%；占集团零售值 13.5% 的香港、澳门及其他市场，零售值则升 6.3%。期内，内地同店销售跌 2.7%，同店销量跌 9.1%。港澳市场的同店销售增长 1.3%，同店销量跌 8.4%。按产品划分的同店销售方面，内地及港澳市场的珠宝镶嵌、铂金及 K 金首饰分别按年跌 7.4% 及 3%，黄金首饰及产品分别按年升 0.9% 及 7.5%。
- **中海油(0883)料渤海油田达成 4,000 万吨年度产能目标无问题：**中国渤海油田建成至今 60 年，累计产出原油超过 6 亿吨。中海油将今年渤海油田油气上产目标定为 4,000 万吨，集团相关负责人指，过去六年在渤海油田发现 6 个亿级油田，根据去年生产情况及今年新项目投产进展判断，相信达成今年度目标并无问题，而未来增产计划则要视乎日后的勘探发现。今年中海油储量替代率目标为不低于 130%，他指出，过去五年集团储量替代率都达到 160% 以上，形容今年目标仅属「底线」。

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
6/6/2025	香港外汇储备(亿美元)	5 月	4,087.00	--	4,310.00
	欧元区零售销售(按年)	4 月	1.50%	1.50%	2.30%
	欧元区 GDP 经季调(按年)	第一季	1.20%	1.20%	1.50%
	德国工业生产 WDA(按年)	4 月	-0.20%	-1.00%	-1.40%
	德国贸易收支(经季调)(亿欧元)	4 月	211.00	191.00	146.00
	德国出口经季调(按月)	4 月	1.10%	-1.40%	-1.70%
	德国进口经季调(按月)	4 月	-1.40%	0.50%	3.90%
	美国非农业就业人口变动(万人)	5 月	17.70	12.60	13.90
	美国私部门就业人口变动(万人)	5 月	16.70	12.00	14.00
	美国制造业就业人口变动(万人)	5 月	-0.10	-0.50	-0.80
	美国失业率	5 月	4.20%	4.20%	4.20%
	美国劳动参与率	5 月	62.60%	62.60%	62.40%
	美国就业不足率	5 月	7.80%	--	7.80%
	美国平均时薪(按年)	5 月	3.80%	3.70%	3.90%
	加拿大失业率	5 月	6.90%	7.00%	7.00%
	俄罗斯关键利率	6 月	21.00%	20.00%	20.00%
7/6/2025	中国外汇储备(亿美元)	5 月	32,816.60	32,885.60	32,852.00
9/6/2025	中国出口(按年)	5 月	8.10%	6.00%	4.80%
	中国进口(按年)	5 月	-0.20%	-0.90%	-3.40%
	中国贸易收支(亿美元)	5 月	961.8	1,006.00	1,032.20
	中国 PPI(按年)	5 月	-2.70%	-3.20%	-3.30%
	中国 CPI(按年)	5 月	-0.10%	-0.20%	-0.10%
10/6/2025	意大利工业生产 WDA(按年)	4 月	-1.80%	-1.10%	0.30%
	英国 ILO 失业率(3 个月)	4 月	4.50%	4.60%	4.60%
11/6/2025	日本 PPI(按年)	5 月	4.00%	3.50%	3.20%
	美国 CPI(按年)	5 月	2.30%	2.40%	2.40%
	美国 CPI(不含食品及能源)(按年)	5 月	2.80%	2.90%	2.80%
12/6/2025	美国 PPI 最终需求(按月)	5 月	-0.50%	0.30%	0.10%
	美国首次申请失业救济金人数(万人)	截至 6 月 7 日	24.70	24.20	24.80
	美国连续申请失业救济金人数(万人)	截至 5 月 31 日	190.40	191.00	195.60
13/6/2025	中国新增人民币贷款(亿元人民币)	1-5 月	100,600.00	109,600.00	--
	中国货币供应 M2(按年)	5 月	8.00%	8.10%	--
	欧元区工业生产 WDA(按年)	4 月	3.60%	--	--
	德国 CPI-欧盟调和数据(按年)(终值)	5 月	2.10%	2.10%	--
	法国 CPI-欧盟调和数据(按年)(终值)	5 月	0.60%	--	--
	美国密歇根大学消费信心指数(初值)	6 月	52.20	52.00	--
	美国密歇根大学未来 1 年通胀预期	6 月	6.60%	--	--

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。