

港股早晨快訊

2025年6月13日星期五

個股推介

老鋪黃金(6181) 914.00 元 / 短線目標價：994.00 元 /14.3%潛在升幅
催化劑：i) 同店銷售續可維持高速增長，費用管控強化與規模效應雙重驅動下，預期公司發 1H25 盈喜，為股價潛在催化；**ii)** 公司 5 月底發佈新品系列，倘市場反應理想，可進一步利好 2H25 銷售

估值：現價對應 FY25E/26E 36.0x/25.5x 預測市盈率，按前者估值計，對應市盈增長率(PEG)0.55x，公司仍處高速增長階段，市佔率有望穩步提升，估值可獲向上重估

金山軟件(3888)36.60 元 / 短線目標價：41.30 元 /15.4%潛在升幅

催化劑：i) 隨著《解限機》(Mecha Break)將於 7 月初正式上線，《劍俠情緣：零》亦已於 5 月底上線，預計推動遊戲業務 2H25 收入，若正式上線後，玩家反饋及流水表現理想，為股價正面催化

估值：市場預期集團 FY24-27E 收入及淨利潤複合增長(CAGR)13%/22%，現價對應 FY25E/26E 23.1x/19.1x 預測市盈率，若按 FY25E 估值計，略低於其 2 年均值水平，隨著遊戲及辦公室軟件收入增速有望環比改善，公司估值續可獲向上重估

市場回顧

➤ **恒指守 24,000 點：**恒指周四(12 日)低開 143 點，其後跌幅擴大至 364 點，低見 24,002 點。恒指收報 24,035 點，跌 331 點。大市成交 2,444 億元。

➤ **美股上漲：**美國通脹放緩，美股三大指數升 0.2-0.4%。美匯指數回落至 97.92，美國 10 年期債息降至 4.36 厘。

中港股市短期展望

恒指受制 3 月高位 24,874 點：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等，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；加上，中美在 5 月中旬於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。不過，近日美國總統特朗普指控內地違反與美國的協議，令貿易談判前景再度蒙上陰影。中美 6 月倫敦談判達框架協議，後續關注 90 日對等關稅暫停期過後能否取長期協議。恒指估值已重返合理水平，需要貿易協議重大利好及企業盈利改善，以維持升勢，阻力見於 3 月高位 24,874 點。

短期看好板塊

- **中資金融股：**上證取突破，內地企業加快來港上市
- **金礦股：**地緣政治局勢反覆，央行持續增持黃金

今日市場焦點

- **美國6月密歇根大學消費信心指數：**

宏觀焦點

- **商務部：**已依法批准一定數量稀土相關物項出口許可合規申請；
美國5月PPI環比溫和上漲0.1%，核心通脹降至近一年新低；

企業消息

- **中生製藥(1177)擬未來三年每年上市5款創新產品；**
傳騰訊(0700)研究收購遊戲開發商Nexon 涉150億美元；
周大福(1929)去年盈利跌9%至59.2億元 勝預期；

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	24,035	-1.36	19.82
恒生國企	8,730	-1.53	19.75
恒生 AH 股溢價	128.06	0.16	-10.45
恒生科技指數	5,331	-2.20	19.32
上證綜合	3,403	0.01	1.52
上海科創板	978	-0.30	-1.11
MSCI 中國	75.93	-1.03	17.34
金龍中國指數	7,437	-0.41	9.97
日經 225	38,173	-0.65	-5.14
道瓊斯	42,968	0.24	1.00
標普 500	6,045	0.38	2.78
納斯特克	19,662	0.24	1.82
德國 DAX	23,771	-0.74	19.40
法國巴黎 CAC	7,765	-0.14	5.21
波羅的海	1,738	3.45	74.32
VIX 指數	18.02	4.40	3.86
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	302.76	-0.11	2.04
紐約期油	68.04	-0.16	-1.42
黃金	3,385.92	0.92	29.95
銅	9,702	0.56	10.65
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美匯指數	97.92	-0.72	-9.76
美元兌日圓	143.48	-0.75	-8.73
歐元兌美元	1.1584	0.84	11.77
英鎊兌美元	1.3613	0.49	8.58
美元兌 CNH	7.1735	-0.35	2.20
CNH 一年遠期	6.9905	-0.35	2.85
CNH 三年遠期	6.7257	-0.40	2.76
利率	收市價	變動%	年初至今%
三個月 Hibor	1.722	1.48	-60.45
三個月 Shibor	1.648	-0.12	-2.60
三個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.359	-1.38	-5.19
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	65.65	-0.03	1.04
美團	36.25	-0.52	0.90
京東集團	33.61	-0.36	0.39
阿里巴巴	116.62	-1.45	-0.15
百度	87.81	0.30	0.42
嗶哩嗶哩	20.74	-1.52	-0.55
匯豐控股	60.17	1.26	2.06

資料來源：彭博

個股推介

老鋪黃金(6181)

- **基本面：**公司主營黃金、珠寶等創意加工，且加工工藝多為手工古法制作，產品涉及首飾、日用金器、擺件等，定位高端珠寶品牌，公司門店一直採用自營模式經營，此舉可讓公司能夠嚴格控制服務品質，對銷售及客戶服務進行嚴格管理，有力樹立及維護品牌形象。行業數據顯示，內地古法黃金珠寶市場於 2018-2023 年間複合增長 65% 至 1,573 億元人民幣，佔黃金首飾年度消費量約 35%，市場預期 2023-2028E 行業複合增長約 22% 至 4,214 億元人民幣，公司於古法黃金市場市佔率約 2%，後續仍有較大潛在提升空間。得益於同店銷售高速增長，加上店鋪擴張，公司 FY21-24 年間收入及淨利潤複合增長 (CAGR) 89%/1.34x，整體毛利率維持於 41% 水平，費用管控強化與規模效應驅動下，經營利潤率由 FY22 時 11.1% 提升至 FY24 時 23.3%，當中，公司 FY24 線下管道總收入按年+1.6x 至 74.5 億元人民幣，其中同店收入按年增長 1.2x，單商場平均銷售額達 3.28 億元，坪效居行業首位。截至 2024 年底，公司在內地市場擁有 32 家門店(按年+5 家)，同時對 4 家存量門店進行優化及擴容，料有助推升店效及同店收入增長。
- **催化劑：**i) 雖然相對金價變動滯後，預計更高毛利鑲嵌類產品佔比提升平滑毛利率波動，毛利率維持於現水平疊加同店銷售續可維持高速增長，費用管控強化與規模效應雙重驅動下，預期公司發 1H25 盈喜，為股價潛在催化；ii) 公司 5 月底發佈新品系列，倘市場反應理想，可進一步利好 2H25 銷售；iii) 公司產品一口價定價、每年調價 2-3 次，於金價持續於高位下，預期 2H25 再提價；
- **估值：**市場預期公司 FY24-27E 收入及淨利潤複合增長 59%/66%，現價對應 FY25E/26E 36.0x/25.5x 預測市盈率，按前者估值計，對應市盈增長率(PEG)0.55x，公司仍處高速增長階段，市佔率有望穩步提升，估值可獲向上重估。
- **技術走勢：**股價近日回調至 20 天線現支持，同時仍處今年 1 月至今升軌上，現時 14 日 RSI 仍站穩 50 穩步上升，利股價回升。

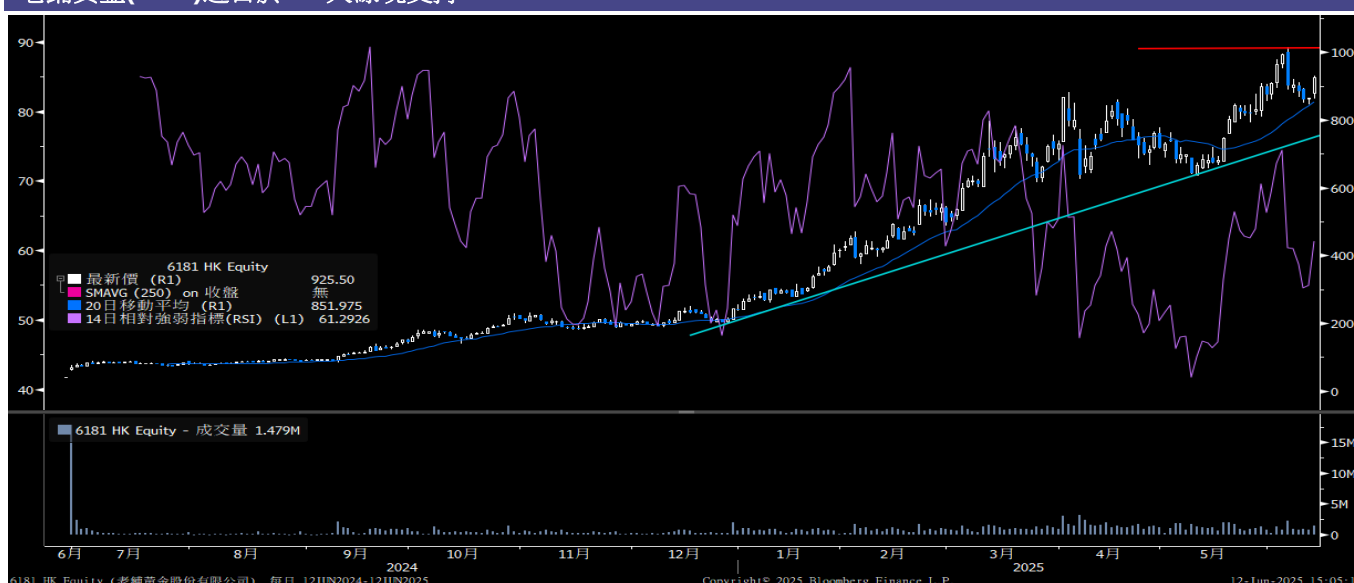
買入

買入價：870.00 元 (股價：914.00 元，上升空間：14.3%)

目標價：994.00 元

支持位：770.00 元

老鋪黃金(6181)近日於 20 天線現支持



資料來源：彭博、信達國際研究部

個股推介

金山軟件(3888)

- **基本面：**集團 1Q25 業績遜市場預期，期內收入較市場預期低 6%，經營利潤及淨利潤按年基本持平，主要受期內研發、銷售及分銷開支分別按年+16%/30%拖累，其中研發投入主要與 WPSAI 相關研發及加大遊戲業務新品類投入有關，銷售開支的增長主要反映新遊戲上線前期測試及活動增加。公司 1Q25 遊戲/WPS 收入分別環比減少 20%/13%，前者受《劍網 3》端遊季節性減少商業化更新，後者則受 WPS 軟體業務受信創新採購流程影響。考慮到遊戲上市節奏及 2Q24 高基數，預計遊戲業務於 2Q25 增長受限，但隨著新游戲正式上線，或有助收入於 2H25 提速，全年仍有望實現按年穩健增長。公司旗下金山雲(3896.HK)雖然供應鏈管理日趨複雜，預期引入第三方供應商提供計算能力(伺服器)，會壓抑短期利潤率，但金山軟件及小米(1810.HK)對模型訓練的 GPU 計算能力及推理需求仍在增長，並將把大部分 AI 計算開支分配至金山雲，並已於 2024 年底上調 FY25E-27E 雲服務關連交易年度上限 29-42%不等，隨著 AI 相關收入佔比提升，規模效益逐步體現，有助金山雲經營利潤率改善。
- **催化劑：**i) 隨著《解限機》(Mecha Break)將於 7 月初正式上線，《劍俠情緣：零》亦已於 5 月底上線，預計推動遊戲業務 2H25 收入，前者於 1Q25 測試期間 Steam 同時線上人數最高超過 30 萬人，現時於該平臺願望清單(wish list)排名由第五進佔至第四位，若正式上線後，初期玩家反饋及流水表現理想，為股價正面催化；ii) 公司 1Q25 於辦公軟件及服務收入環比減少，當中，WPS 軟件業務收入減少，相信受公司加速覆蓋民營企業及地方國企，導致信創採購流程受影響；
- **估值：**市場預期集團 FY24-27E 收入及淨利潤複合增長(CAGR)13%/22%，現價對應 FY25E/26E 23.1x/19.1x 預測市盈率，若按 FY25E 估值計，略低於其 2 年均值水平，隨著遊戲及辦公室軟件收入增速有望環比改善，公司估值續可獲向上重估。
- **技術走勢：**股價近日回調至 250 天線現支持，14 日 RSI 呈超賣回升，周四(12 日)初步重越 50，MACD 初現「牛差」，利股價回升。

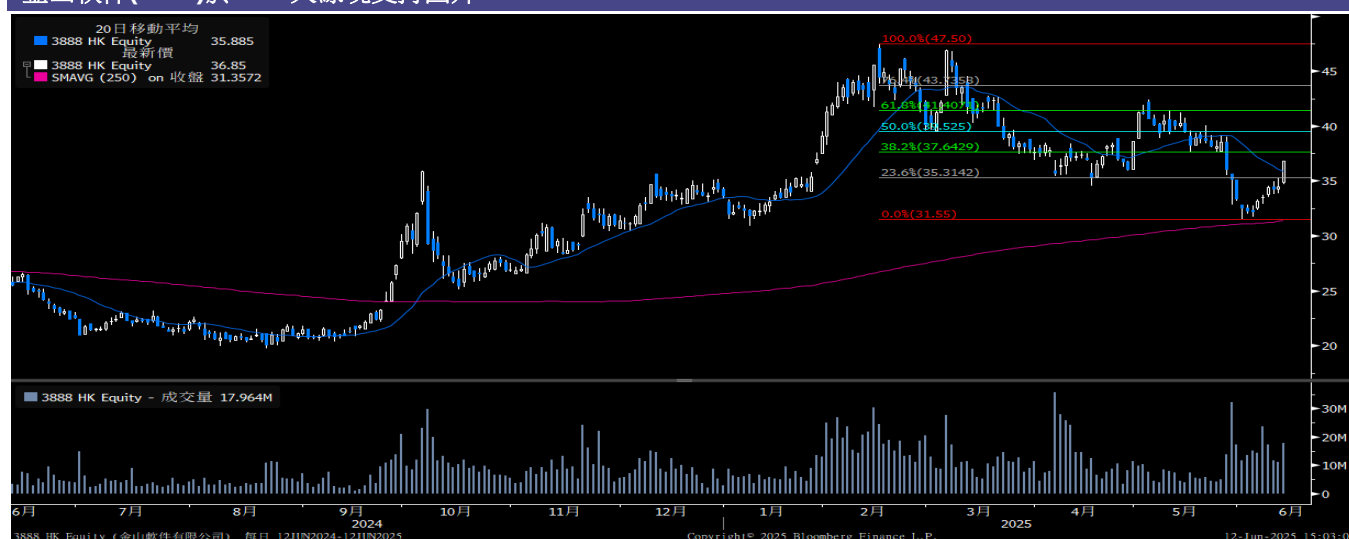
買入

買入價：35.80 元 (股價：36.60 元，上升空間：15.4%)

目標價：41.30 元

支持位：31.20 元

金山軟件(3888)於 250 天線現支持回升



資料來源：彭博、信達國際研究部

宏觀焦點

- **國家商務部：中國已依法批准一定數量稀土相關物項出口許可合規申請：**國家商務部新聞發言人何亞東表示，中國作為負責任大國，充分考慮各國在民用領域的合理需求與關切，依法依規對稀土相關物項出口許可申請進行審查，已經依法批准一定數量的合規申請，並將持續加強合規申請的審批工作。此前，在中美經貿磋商機制會議結束後，美國總統特朗普聲稱中方將恢復供應稀土及磁鐵。
- **據報中國要求西方企業提供敏感商業資料以取得稀土出口許可：**英國《金融時報》引述西方業界報道，中國商務部要求西方企業提供敏感商業資料以取得稀土及磁鐵材料出口許可。報道引述企業及官方指引報道稱，當局要求提供生產詳情及機密的客戶名單。據目前稀土出口許可要求，當局要求外國企業提供經營、員工、最終應用及生產訊息的全面資料。報道亦指，當局亦可能要求企業提供產品及設備圖片，以及過往商業關係詳情。
- **騰訊、小鵬等 220 隻港股有望實現「H+A」上市 總市值達 16 萬億元：**內地日前發布《關於深入推進深圳綜合改革試點深化改革創新擴大開放的意見》，首次明確表示，容許香港上市的粵港澳大灣區企業回歸深圳交易所上市。官媒《中國證券報》指，新措施涉及 220 間在港上市司將迎來「H+A」新機遇，其中包括騰訊(0700)及小鵬汽車(9868)等，總市值涉約 16 萬億元。《意見》明確指出，允許在香港聯合交易所上市的粵港澳大灣區企業，依政策規定在深圳證券交易所上市。該政策為區域內已赴港上市的企業開啟了回歸 A 股市場、利用境內資本市場進一步發展的新管道。報道引述中國銀河證券首席策略分析師楊超分析，A 股市場有望通過港股公司回歸深交所上市實現結構性擴容，同時推動 A 股市場估值體系與國際定價邏輯深度接軌，促進估值溢價向理性區間回歸。而港股市場將面臨流動性結構再調整，優質公司回歸 A 股可能加劇市場流動性分層。隨著南向資金加速流入，港股通交易活躍度持續上升，有望對低估值藍籌股形成資金托底效應，加快港股市場估值修復進程。
- **安永：上調 2025 年香港 IPO 集資額預測至 1600 億港元 有機會排名全球首位：**安永發布 2025 年上半年《中國內地和香港 IPO 市場》報告。截至 2025 年 6 月 11 日，A 股上半年共有 50 家企業首發上市，以中小規模為主，集資超過 371 億元人民幣，IPO 宗數和集資額同比均上升 14%。安永亞太區上市服務主管蔡偉榮表示，上調全年香港 IPO 集資額預測至約 1600 億港元，有機會排名全球首位，亦料下半年 A 股 IPO 或將進一步聚焦科創領域，以更精準的供給匹配實體經濟高質量發展需求，科技屬性強、滿足上市條件的優質企業將率先開啟上市程序。從行業來看，工業、科技和材料位列 A 股 IPO 宗數和集資額的前三位；汽車行業作為重要支柱產業，其轉型升級和創新發展獲得政策支持，在 2025 年上半年上市的 IPO 中，有三成以上的企業屬於汽車行業的上下游企業。蔡偉榮表示，中國證監會近期多次強調更大力度支持優質未盈利科技企業上市，表明科創型企業的制度性紅利正在加速釋放，上市融資環境持續優化。
- **羅淑佩：首 5 月訪港旅客達 2000 萬人次 按年增約 12%：**文化體育及旅遊局局長羅淑佩出席香港國際旅遊展時指，在政府和旅遊業界努力下，本港旅遊業逐漸復蘇，首 5 個月訪港人次達 2000 萬，按年增加約 12%，預計全年訪港旅客人次達到 4900 萬，按年增加 10%。羅淑佩指，本港舉辦一系列大型國際和本地音樂會，自 4 月以來吸引超過 58 萬觀眾，其中一半來自香港以外地區，這個勢頭仍然持續。她指，兩日前在啟德體育園舉行的亞洲盃外圍賽，全場門票售罄，現場氣氛甚至將許多歐洲體育場館比下去。她表示，會繼續全力加強傳統旅遊資源，同時發掘新旅遊項目，有信心在政府、業界及社區共同努力下，未來幾年會將旅遊業的發展推向新高峰。
- **美國 5 月 PPI 環比溫和上漲 0.1%，核心通脹降至近一年新低，美聯儲年內兩次降息預期升溫：**5 月份美國生產者物價指數(PPI)整體漲幅依然溫和，核心 PPI 創下 2024 年 8 月以來的最低水準，這再次表明關稅尚未對消費者和企業造成更高的價格壓力。12 日週四，美國勞工統計局公佈的資料顯示：美國 5 月 PPI 同比 2.6%，預期 2.6%，前值 2.4%。美國 5 月核心 PPI 同比 3.0%，創下 2024 年 8 月以來的最低水準，預期 3.1%，前值 3.1%。環比來看，5 月 PPI 環比僅上漲 0.1%，低於經濟學家預期的 0.2%。核心 PPI 同樣僅上漲 0.1%，其中商品價格(不含食品和能源)上漲 0.2%，服務價格上漲 0.1%。
- **美國上周首次申請略高預期，續請人數飆升至 2021 年底來最高：**美國首申、續請失業金人數雙雙超預期，表明失業美國人找到新工作難度在增加。6 月 12 日週四，美國勞工部公佈的資料顯示，美國 6 月 7 日當周首次申請失業救濟人數 24.8 萬人，高於預期的 24.2 萬人，也高於前值 24.7 萬人，為 2024 年 10 月以來的最高水準。用於平滑短期波動的“四周移動平均值”升至 234.025 萬人，為 2023 年 8 月以來的最高水準。與此同時，在截至 5 月 31 日的一周內，續請失業金人數 195.6 萬人，同樣超出預期的 191 萬人，也高於前值 190.4 萬人，為 2021 年底以來的最高水準。續請人數的上升與招聘放緩同時發生，值得一提的是，該報告涵蓋的時期包括陣亡將士紀念日和一些州的暑假，這往往會使資料更加波動。
- **特朗普稱以色列可能對伊朗發動襲擊：**當地時間 6 月 12 日，央視記者獲悉，美國總統特朗普表示，以色列對伊朗的襲擊“很有可能發生”，但他不會稱之為“迫在眉睫的襲擊”。特朗普表示，他更傾向於避免與伊朗發生衝突，並就其核計畫達成和平解決方案。美國駐以色列大使赫卡比 12 日在接受媒
- **英國經濟出現 18 個月來最嚴重萎縮，降息預期飆升：**受關稅衝擊，英國經濟 4 月遭遇 18 個月來最嚴重打擊。週四，英國國家統計局(ONS)資料顯示，英國 4 月 GDP 環比增速由正轉負，萎縮程度達 0.3%，遠超預期的收縮 0.1%。這是英國經濟 18 個月來最嚴重的月度下滑，也標誌著今年初的短暫復蘇——第一季度 GDP 增長 0.7%，領先歐元區和美國——徹底畫上句號。市場反應方面，交易員們幾乎在資料公佈的同時就開始調整倉位，將對英國央行今年降息幅度的預期推升至 52 個基點。但有分析指出，目前英國通脹率仍遠高於英國央行 2%的目標，限制了貨幣政策的寬鬆空間——與歐洲央行相比，英國央行降息的空間明顯更小，可能會採取更為謹慎的立場。

企業消息

- **三花智能(2050)招股集資最多逾 80 億元**：三花智能今日(13 日)起至 18 日招股。三花智能計劃發行 3.6 億股 H 股，7% 於香港公開市場發售，招股價介乎 21.21 元至 22.53 元，集資最多 81.2 億元，每手 100 股，一手入場費 2275.7 元。三花智能預期將於 6 月 23 日掛牌，中金、華泰國際為聯席保薦人。A 股三花智控(深：002050)12 日收市價為 25.88 元人民幣(約 28.24 港元)，H 股招股價較 A 股折讓 12.9%至 18%。三花智能主要從事研發、製造及銷售製冷空調電器零部件以及汽車零部件。根據弗若斯特沙利文資料，按 2024 年收入計，三花智能是全球最大的製冷空調控制元器件和全球領先的汽車熱管理系統零部件製造商，於全球製冷空調控制元器件市場的市場佔有率約為 45.5%，於全球汽車熱管理系統零部件市場的市場佔有率約為 4.1%。三花智能去年收入 279.5 億元(人民幣，下同)，按年升 13.8%，其中製冷空調電器零部件收入佔比 59.3%，汽車零部件收入佔比 40.7%，年內利潤 31.1 億元，升 6.1%。
- **腫瘤醫療集團佰澤醫療(2609)招股 集資最多近 9 億元**：腫瘤醫療集團佰澤醫療今日(13 日)起至 18 日招股。佰澤醫療計劃發行 1.3 億股，一成於香港作公開發售，招股價 4.22 元至 6.75 元，集資最多近 9 億元，每手 600 股，一手入場費 4090.9 元。佰澤醫療預期將於 6 月 23 日掛牌，招銀國際為獨家保薦人。佰澤醫療是「腫瘤全週期醫療服務」領域的服務供應商，篩查、診斷、治療及康復是其在腫瘤全週期醫療服務體系中提供的核心服務。去年收入 11.9 億元(人民幣，下同)，按年升 10.9%，年內虧損 1345.7 萬元，收窄 49%。佰澤醫療引入 Harvest Oriental 為基石投資者，投資金額 1900 萬美元。所得款項淨額約 35.7%用於持續強化腫瘤全週期醫療服務，30.6%用於在有適當機會出現時收購醫院，15.3%用於擴展醫院管理業務，10.2%用於升級信息技術基礎設施及/或系統，8.1%作營運資金及其他一般企業用途。
- **奇瑞已申請來港上市 冀在港設製造中心 料今年海外銷售逾 140 萬輛**：內地車企奇瑞汽車董事長尹同躍表示，今年 2 月已正式向港交所遞交上市申請，冀將香港作為公司邁向國際資本市場新起點。他還稱，未來香港將成為奇瑞全球金融中心、資本中心、創新高地等，加快走向全球，亦希望在香港建立製造中心。尹同躍在香港出席新車發布會時表示，香港積極發展新興產業，公司亦有在飛行汽車、人形機械人等方面佈局，希望與香港合作發展新質生產力，加快新型工業化，促進香港經濟結構優化。奇瑞今年首 5 個月銷量按年升 14%至近 102.7 萬部，當中出口佔約 44 萬部。奇瑞汽車總裁助理陳春青表示，近幾年海外市場實際增長非常快，公司今年海外銷售目標為 140 萬至 150 萬輛，未來計劃將出口量提升至 200 萬輛，相信有能力及實力達成相關目標。
- **新世界(0017)875 億元再融資貸款額 87%已獲銀行支持**：彭博社引述消息報道，新世界 875 億元的再融資貸款獲得銀行更多支持，佔貸款總額的 87%，意味已獲得 761 億元的承諾，並計劃在本月底與 50 多間銀行完成交易，屆時其現有貸款的契約豁免將到期。新世界沒有立即回應查詢。早前報道稱，截至 5 月 30 日，獲得承諾佔總目標的 60%。
- **據報債權人希望新世界(0017)增加信息披露**：彭博社報道，新世界債券持有人對新世界的財務披露水平愈來愈感到失望，因為該公司在關鍵的貸款談判中優先考慮與銀行的溝通。報道指，資訊差距正在引起債券持有人對透明度的擔憂，他們渴望獲得任何一點資訊來做出交易決策。一些不願透露姓名的人士表示，近幾個月來，他們一直未能從新世界集團得到答案，了解其計劃採取哪些措施來緩解因市場拋售而加劇的流動性緊縮局面。另一方面，據其他消息指，一些銀行在 4 月看到一份現金流量預測，其中詳細說明了該公司未來三年的債務償還計劃。報道指，陷入困境的公司優先與銀行貸款人溝通的情況並不少見。銀行通常可以透過貸款契約或貸款關係更了解公司財務狀況，而無擔保債券持有人通常依賴公開文件或自願揭露。
- **中生製藥(1177)擬未來三年每年上市 5 款創新產品 料近期落地對外授權交易**：中國生物製藥公布，集團創新產品收入佔比已從 2018 年的 16%提升至 2024 年的 42%，預期 2025 年將突破 50%，標誌著集團階段性創新轉型成功。未來三年，集團計劃每年上市約 5 款創新產品，到 2027 年創新產品收入佔比有望進一步提升至 60%。這一增長勢頭主要得益於集團「自研+商業拓展(BD)」雙輪驅動的持續推進。集團在美國臨床腫瘤學會(ASCO)年會上公布 12 個具有突破性數據的創新產品，其中 4 項為最新重磅摘要(LBA)。今年以來，對外授權(out-licensing)已成為集團最重要的戰略目標之一，集團預計有對外授權交易將於近期落地。最新研發管線方面，TQC3721 (PDE3/4 抑制劑)已獲批開展 III 期臨床，用於慢性阻塞性肺疾病(COPD)治療，具備「霧化/乾粉雙劑型+適用患者覆蓋廣」的雙重優勢，海外峰值銷售潛力超 30 億美元。
- **君實生物(1877)折讓 11.5%配股 淨籌 10.3 億元**：君實生物公布，配售 4,100 萬股，佔公司擴大後已發行 H 股的 15.75%及全部已發行股份的 3.99%，每股作價 25.35 元，較昨日(12 日)收市價 28.65 元折讓約 11.52%。配售事項淨集資約 10.26 億元，當中約 70%用於創新藥研發，包括 PD-1/VEGF 雙特異性抗體(代號 JS207)、EGFR/HER3 雙特異性抗體偶聯藥物(代號 JS212)、PD-1/IL-2 雙功能性抗體融合蛋白(代號 JS213)及其他在研管線的開發；約 30%用於補充營運資金等一般企業用途。
- **兆科眼科(6622)治療老年黃斑部病變產品獲受理生物製劑許可申請**：兆科眼科-B 公布，用於治療濕性老年黃斑部病變的核心產品 TAB014 獲國家藥監局受理生物製劑許可申請。此為中國首款提交生物製劑許可申請、用於治療 wAMD、基於貝伐單抗的抗體。TAB014 為基於貝伐單抗的眼科製劑，為治療 wAMD 而開發。wAMD 的主要病理學特徵為黃斑部脈絡膜血管生成，而 VEGF 在血管生成過程中起着重要作用。
- **雲頂新耀(1952)控股股東 CBC 集團擬出售 7.63%持股**：雲頂新耀宣布，於 2025 年 6 月 12 日，董事會獲公司控股股東 CBC 集團通知，其計劃通過大宗外易向國際長線持有投資者及專業醫藥投資者出售 2500 萬股公司股份，佔公司已發行股本約 7.63%。於潛在出售後，CBC 集團仍將繼續持有 8488.34 萬股股份，佔公司已發行股本約 25.92%。董事會同時指出，公司執行董事及首席執行官羅永慶及執行董事、總裁及首席財務官何穎並無出售任何股份，亦確認公司及其附屬公司的業務營運及財務狀況並無發生重大不利變動。董事會相信，透過引進高質量及關注基本面的投資者以拓寬公司股東基礎，是支持公司長期發展的最佳方式。

- **螞蟻國際計劃在香港、新加坡申請穩定幣牌照：**螞蟻集團旗下螞蟻國際(Ant International)據報計劃在香港和新加坡申請穩定幣牌照。消息帶動下，上月宣布獲螞蟻入主的耀才 (1428) 股價抽升 11.9%，收報 8.3 元。另外，雲鋒金融 (0076) 一度升近 1 倍破頂高見 3.51 元，收報 2.73 元，升 54.2%。螞蟻國際表示，螞蟻國際正在全球財資管理方面加速投資，拓展合作，將公司的 AI、區塊鏈和穩定幣創新投入真實可靠的大規模應用。我們歡迎香港立法會通過《穩定幣條例草案》，將於法案 8 月 1 日生效、相關通道開啟後盡快提交申請，希望為香港建設未來國際金融中心貢獻更多力量。彭博引述知情人士表示，隨著香港穩定幣條例 8 月生效，總部位於新加坡的螞蟻國際將盡快在香港申請穩定幣發行人牌照。除新加坡，公司還計劃在盧森堡申請許可。知情人稱，此舉旨在加強這家金融科技公司的區塊鏈業務。他們表示，螞蟻去年處理了超過 1 萬億美元的全球交易，其中三分之一是由其基於區塊鏈的 Whale 平台處理。
- **傳騰訊(0700)研究收購遊戲開發商 Nexon 涉 150 億美元：**《彭博》引述消息人士報道，騰訊正研究收購知名遊戲開發商 Nexon，並且已聯絡 Nexon 已故創辦人金正宙的家族，討論潛在收購的可能性；而金正宙家族一直在與顧問合作，以評估各種方案。不過，金正宙於 2022 年去世後，公司的股權結構可能會令交易變得複雜。Nexon 於 1994 年在南韓成立，並於 2011 年在日本上市，目前市值約為 150 億美元。根據 Nexon 的中期報告，金正宙的家人透過家族投資公司 NXC Corp. 及其附屬公司 NXMH BV 持有 Nexon 44.4% 的股份，而金正宙的妻子及女兒持有 NXC 約 67.6% 的股份。
- **舜宇光學科技(2382)5 月手機攝像模組出貨量降 17.1%：**舜宇光學科技 5 月車載鏡頭出貨量同比上升 28.4% 至 1070.6 萬件，主要是因為客戶端的需求有所提升。手機攝像模組出貨量同比下降 17.1% 至 3772.9 萬件，主要是因為公司專注於中高端案子，且產品結構較去年同期顯著改善。
- **蘋果擬明年春季發布 Siri AI 升級版本：**蘋果內部發布目標，將於 2026 年春季推出 Siri AI 升級版本，希望在人工智能市場上翻身。外電引述知情人士透露，Siri 團隊計劃將是次 AI 重要升級納入 iOS 26.4 版本發布，Siri 將能分析用戶個人資料及螢幕操作內容，提供更準確及個人化的回應。蘋果重申早前的聲明，稱 Siri 升級計劃將在明年進行。
- **廣汽(2238)計劃 2028 年前在港建成 300 座超充樁 另擬伙如祺出行進軍本港網約車市場：**港車北上近年成本港車主熟話，內地車企之一廣汽表示，正逐步打通服務鏈條，保障消費者從香港到內地的用車需求。該公司另指，計劃 2028 年前在香港建成 300 座超充樁，同時正推動與如祺出行相關合作事宜，致力為香港出行市場打造更便利的出行生態。廣汽在港現有 AION V、HYPERTEC HT、GAC E9 等新能源車型，該公司透露，小型車 AION UT 也將在年內正式面向本港市場銷售。自 2024 年 1 月進入香港市場以來，廣汽已經在香港開設了 1 家品牌中心、7 家陳列室以及 2 家售后服務中心。該公司表示，計劃今年在港增設 1 家服務中心及 1 家陳列室，以完善渠道網絡。此外該公司還推出車主 APP，並選擇在港首發上線，令車主可實現對車的一鍵掌控。出海方面，廣汽指，目前公司在馬來西亞、泰國、印尼等國家的工廠已投產，均全面貫徹廣汽生產方式和全球質量保障體系、智能化生產體系與嚴苛品控標準，確保每一台下線產品都具備廣汽全球統一質素。
- **零跑汽車(9863)朱江明：價格戰沒有想像中激烈 屬宣傳模式：**據內媒引述零跑汽車董事長、CEO 朱江明表示，實際上所謂的價格戰也沒有想像中激烈，其實很多是把原來各種優惠疊起，是一種宣傳模式，更能吸引眼球，並坦言公司是不能隨意降價的，亦不希望打價格戰。零跑副總裁李騰飛補充稱，集團並不參與，也不會主動挑起價格戰，認為公司的成本控制能力可應對市場變化，在保證產品競爭力的同時也能保證持續的盈利能力。
- **據報小鵬汽車(9868)開發自動駕駛晶片 洽談向汽車製造商供貨：**據英國《金融時報》引述小鵬汽車-W 董事長何小鵬透露，公司已開發自動駕駛晶片，正將其整合到大眾汽車(Volkswagen)部分車型中，計劃明年在內地推出。何小鵬表示，開發晶片是一項長期承諾，小鵬汽車正在尋找長期合作夥伴，正在與大眾汽車和其他汽車製造商就使用該晶片進行磋商。
- **汽車之家 (2518) 香港零售店擬今年開業：**中國汽車互聯網平台汽車之家首席執行官楊嵩表示，正籌備在香港開設「汽車之家空間站」門店，預計今年內開業，秉承幫助中國品牌出海的策略，只賣中國品牌的汽車。楊嵩稱，空間站計劃在海外擴張，包括東南亞、中東、歐洲、澳洲及南美洲等地區，幫助內地主機廠開展海外業務，為其搭建全球銷售和服務平台，拓展國際市場份額，提升中國汽車品牌的國際影響力。另外，面向全球消費者的汽車之家英文網站將於本月底上線，屆時會展示所有中國品牌在海外銷售車型、相關海外經銷商的資訊。
- **周大福珠寶(1929)去年盈利跌 9% 至 59.2 億元 末期息 32 仙 勝預期：**周大福珠寶公布，截至今年 3 月底止全年盈利為 59.16 億元，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%。期內營業額錄 896.6 億元，按年跌 17.5%，當中內地營業額下跌 16.9%，按相同匯率計算下跌 16%。香港、澳門及其他市場因香港市民外遊增加，以及內地旅客消費模式和喜好轉變所影響，導致本財政年度營業額下跌 20.6%。毛利率升 5.5 個百分點至 29.5%，因為黃金價格高企及嚴謹的成本和資本管控。經營溢利按年增長 9.8% 至 147.5 億元。周大福解釋，期內因黃金價格波動，導致重估黃金借貸合約時產生虧損，抵消了經營溢利的增幅，使全年盈利減少 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 日期間，零售值按年跌 1.7%。當中，佔集團零售值 86.5% 的內地零售值跌 2.9%；佔集團零售值 13.5% 的香港、澳門及其他市場，零售值則升 6.3%。期內，內地同店銷售跌 2.7%，同店銷量跌 9.1%。港澳市場的同店銷售增長 1.3%，同店銷量跌 8.4%。按產品劃分的同店銷售方面，內地及港澳市場的珠寶鑲嵌、鉑金及 K 金首飾分別按年跌 7.4% 及 3%，黃金首飾及產品分別按年升 0.9% 及 7.5%。
- **中海油(0883)料渤海油田達成 4,000 萬噸年度產能目標無問題：**中國渤海油田建成至今 60 年，累計產出原油超過 6 億噸。中海油將今年渤海油田油氣上產目標定為 4,000 萬噸，集團相關負責人指，過去六年在渤海油田發現 6 個億級油田，根據去年生產情況及今年新項目投產進展判斷，相信達成今年度目標並無問題，而未來增產計劃則要視乎日後的勘探發現。今年中海油儲量替代率目標為不低於 130%，他指出，過去五年集團儲量替代率都達到 160% 以上，形容今年目標僅屬「底線」。

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
6/6/2025	香港外匯儲備(億美元)	5 月	4,087.00	--	4,310.00
	歐元區零售銷售(按年)	4 月	1.50%	1.50%	2.30%
	歐元區 GDP 經季調(按年)	第一季	1.20%	1.20%	1.50%
	德國工業生產 WDA(按年)	4 月	-0.20%	-1.00%	-1.40%
	德國貿易收支(經季調)(億歐元)	4 月	211.00	191.00	146.00
	德國出口經季調(按月)	4 月	1.10%	-1.40%	-1.70%
	德國進口經季調(按月)	4 月	-1.40%	0.50%	3.90%
	美國非農業就業人口變動(萬人)	5 月	17.70	12.60	13.90
	美國私部門就業人口變動(萬人)	5 月	16.70	12.00	14.00
	美國製造業就業人口變動(萬人)	5 月	-0.10	-0.50	-0.80
	美國失業率	5 月	4.20%	4.20%	4.20%
	美國勞動參與率	5 月	62.60%	62.60%	62.40%
	美國就業不足率	5 月	7.80%	--	7.80%
	美國平均時薪(按年)	5 月	3.80%	3.70%	3.90%
	加拿大失業率	5 月	6.90%	7.00%	7.00%
	俄羅斯關鍵利率	6 月	21.00%	20.00%	20.00%
7/6/2025	中國外匯儲備(億美元)	5 月	32,816.60	32,885.60	32,852.00
9/6/2025	中國出口(按年)	5 月	8.10%	6.00%	4.80%
	中國進口(按年)	5 月	-0.20%	-0.90%	-3.40%
	中國貿易收支(億美元)	5 月	961.8	1,006.00	1,032.20
	中國 PPI(按年)	5 月	-2.70%	-3.20%	-3.30%
	中國 CPI(按年)	5 月	-0.10%	-0.20%	-0.10%
10/6/2025	意大利工業生產 WDA(按年)	4 月	-1.80%	-1.10%	0.30%
	英國 ILO 失業率(3 個月)	4 月	4.50%	4.60%	4.60%
11/6/2025	日本 PPI(按年)	5 月	4.00%	3.50%	3.20%
	美國 CPI(按年)	5 月	2.30%	2.40%	2.40%
	美國 CPI(不含食品及能源)(按年)	5 月	2.80%	2.90%	2.80%
12/6/2025	美國 PPI 最終需求(按月)	5 月	-0.50%	0.30%	0.10%
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 6 月 7 日	24.70	24.20	24.80
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 5 月 31 日	190.40	191.00	195.60
13/6/2025	中國新增人民幣貸款(億元人民幣)	1-5 月	100,600.00	109,600.00	--
	中國貨幣供應 M2(按年)	5 月	8.00%	8.10%	--
	歐元區工業生產 WDA(按年)	4 月	3.60%	--	--
	德國 CPI-歐盟調和數據(按年)(終值)	5 月	2.10%	2.10%	--
	法國 CPI-歐盟調和數據(按年)(終值)	5 月	0.60%	--	--
	美國密歇根大學消費信心指數(初值)	6 月	52.20	52.00	--
	美國密歇根大學未來 1 年通脹預期	6 月	6.60%	--	--

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士。