今日焦點：

▶ 中國汽車行業：

5月銷量強勁

中國新能源汽車市場5月表現持續強勁，儘管部分存在環比波動，多家車企實現同比大幅增長。比亞迪（1211HK，400.60港元，4920億港元市值）與吉利汽車（175HK，17.74港元，1790億港元市值）保持領先優勢，而零跑汽車（9863HK，57.70港元，640億港元市值）銷量創歷史新高，較去年同期翻倍。

比亞迪海外銷量亮眼，吉利新能源車銷量同比翻倍。比亞迪5月銷量與4月基本持平，但海外銷售表現強勁。五月總銷量達38.2萬輛，同比增長15.3%，其中純電動車（BEV）銷量為20.4萬輛，插電混動車（PHEV）銷量為17.2萬輛。海外銷量同比激增134%至8.9萬輛，連續六個月刷新紀錄。吉利5月新能源車銷量為13.8萬輛，同比增長135%，環比上升10%。銀河系列仍是增長主力，銷量同比增長600%至10.2萬輛，領克銷量為2.7萬輛，極氪銷量為1.9萬輛。

新勢力車企：零跑與鴻蒙智行創新高，小鵬蔚來環比下滑。零跑汽車憑藉新車型連續三個月領跑，5月銷量同比增長148%，環比增10%至4.5萬輛。該公司於5月10日推出2026款C10 SUV，鞏固了售價15萬元以下市場的領先地位。華為支持的鴻蒙智行（HIMA）交付4.45萬輛，同比增45%，環比漲50%，其中問界M9以1.5萬輛領跑。理想汽車時隔五個月重回4萬輛以上，銷量同比增17%、環比升20%至4.08萬輛。小米汽車表現穩定，5月交付2.8萬輛，環比持平。小鵬與蔚來交付量分別為3.35萬輛和2.3萬輛，環比各下降4%與3%。

我們觀點：短期內新一輪價格戰與補貼政策可能使整體銷量維持增長勢頭，但代價是平均售價（ASP）與利潤率承壓。我們看好比亞迪，因其規模優勢能更靈活制定價格策略，在市場競爭中佔據主動。該股2025年預測市盈率為27倍。

香港及中國市場指數	收市	每日升跌	今年累升
恒生指數	23,512	1.5%	17.2%
中資企業指數	8,519	1.9%	16.9%
紅籌指數	3,987	1.3%	5.5%
滬深300指數	3,852	0.3%	-2.1%
上海A股	3,523	0.4%	-4.4%
上海B股	255	-0.5%	-4.4%
深圳A股	2,072	0.5%	1.2%
深圳B股	1,186	0.3%	-2.2%

主要市場指數	收市	每日升跌	今年累升
美國道指	42,519	0.5%	-0.1%
標普500	5,970	0.6%	1.5%
美國納斯達克指數	19,398	0.8%	0.5%
日經平均指數	37,776	0.9%	-5.3%
英國富時指數	8,787	0.1%	7.5%
法國證商公會指數	7,763	0.3%	5.2%
德國法蘭克福指數	24,091	0.7%	21.0%

商品價格		收市	每日升跌	今年累升
金價	（美元/盎司）	3,353	-0.8%	27.9%
銅價	（美元/盎司）	1,939	4.0%	8.6%
銀價	（美元/盎司）	34	-0.7%	19.7%
原油	（美元/桶）	63	1.4%	-11.8%
銅價	（美元/盎司）	9,634	1.4%	9.9%
鋁價	（美元/盎司）	2,463	0.8%	-3.4%
鉑價	（美元/盎司）	1,079	1.1%	18.8%
鋅價	（美元/盎司）	2,706	3.3%	-9.1%
小麥	（美分/蒲式耳）	536	-0.6%	-3.0%
玉米	（美分/蒲式耳）	438	0.1%	-6.5%
糖	（美分/磅）	N/A	N/A	
黃豆	（美分/蒲式耳）	1,040	0.7%	0.5%
PVC	（美元/噸）	N/A	N/A	-5.4%
CRB 指數		296	2.2%	3.0%
BDI				42.6%

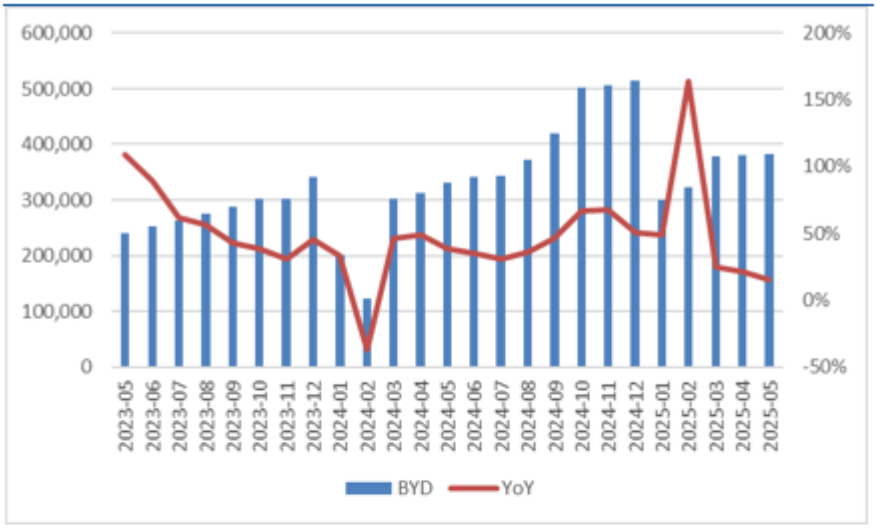
匯率

	美元	港元	歐羅	日元	瑞郎	人民幣
美元		7.8	0.9	144.0	0.8	7.2
港元	0.1		0.1	18.4	10.5	0.9
歐羅	1.1	8.9		163.7	1.1	8.2
日元	0.0	5.4	0.6		0.6	0.0
瑞郎	1.2	9.5	1.1	174.7		8.7
人民幣	0.1	1.1	0.1	20.0	0.1	

市場情緒	目前	5日升跌
信貸違約掉期 – 美元五年期		
希臘	N/A	N/A
愛爾蘭	83	-2.4%
義大利	139	-0.6%
葡萄牙	207	-0.0%
西班牙	108	0.3%
波動率指數	17	-6.7%

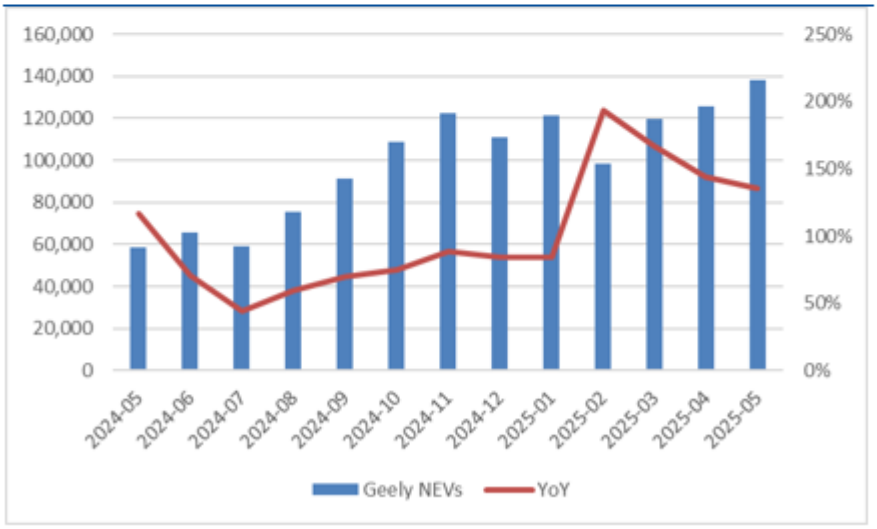
請務必參閱後文重要資訊披露(如有)及免責聲明

圖 1：比亞迪維持成長勢頭



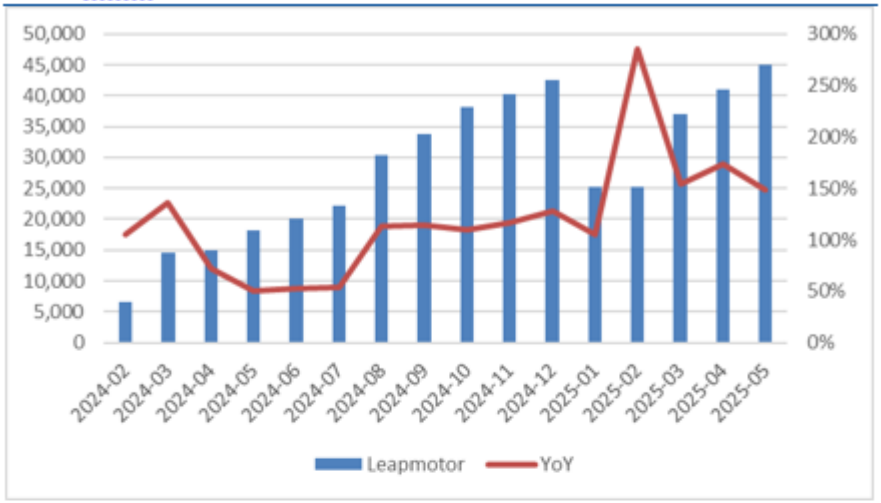
資料來源：公司數據，新華滙富研究

圖 2：吉利新能源汽車單月銷售創歷史新高



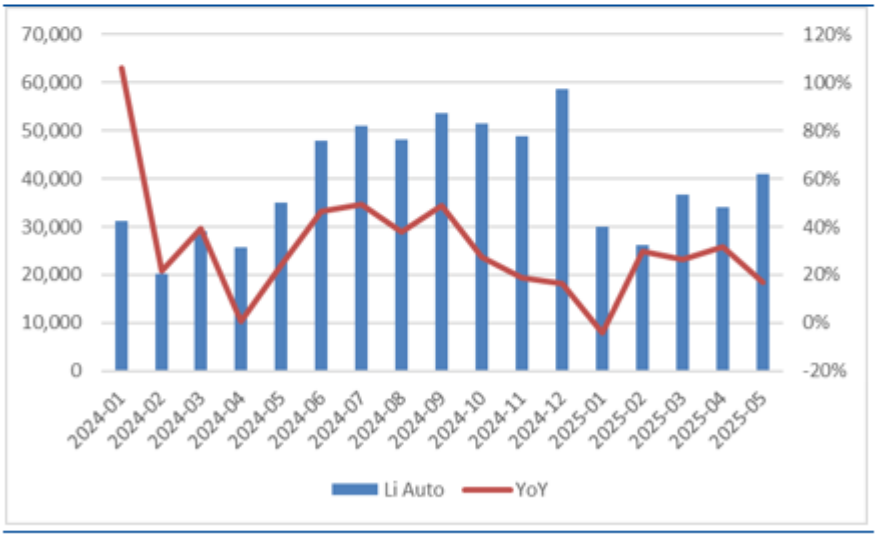
資料來源：公司數據，新華滙富研究

圖 3：零跑增速連續 10 個月超 100%，五月銷量創歷史新高



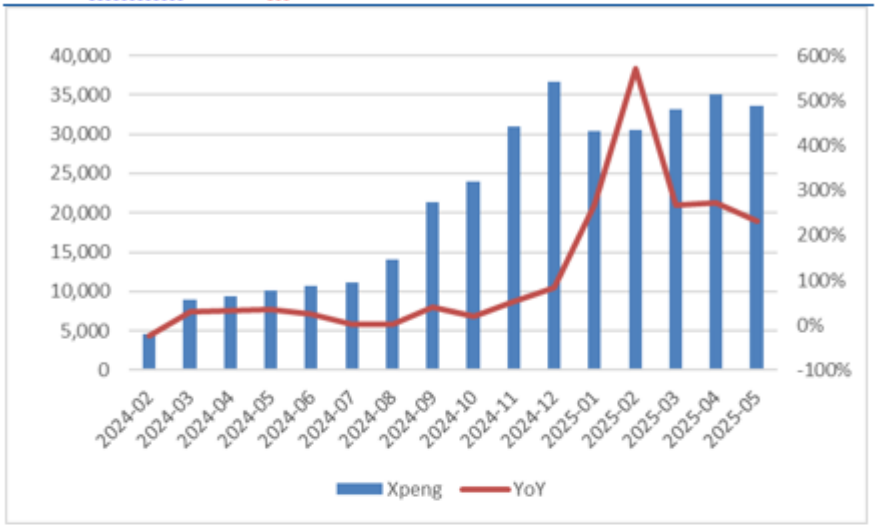
資料來源：公司數據，新華滙富研究

圖 4：理想汽車銷量回升至 4 萬輛以上



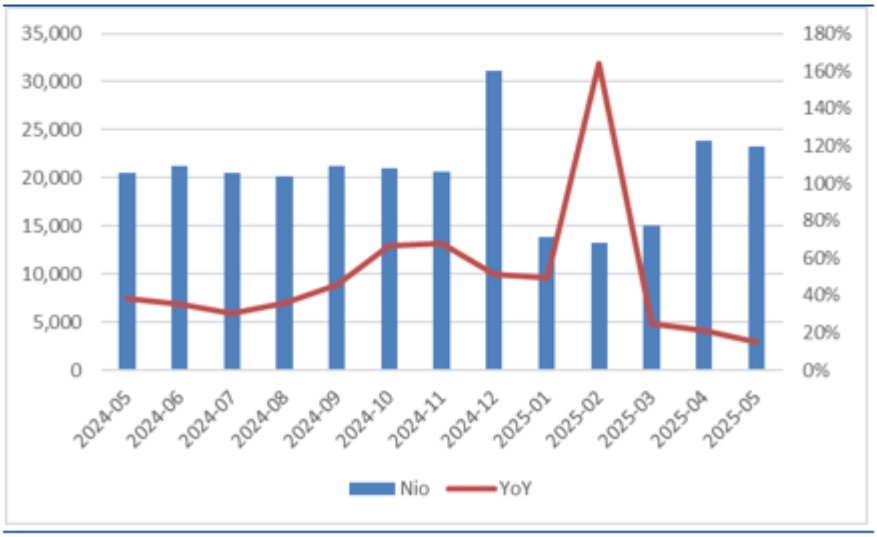
資料來源：公司數據，新華滙富研究

圖 5：小鵬汽車連續 7 個月銷量突破 3 萬輛



資料來源：公司數據，新華滙富研究

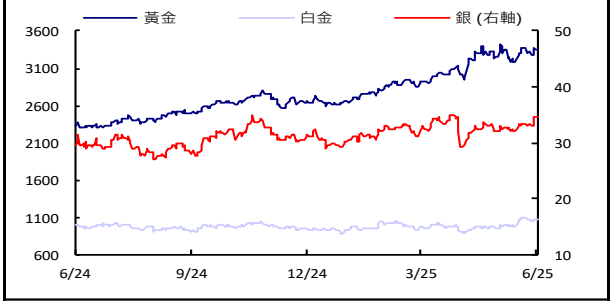
圖 6：蔚來汽車增長放緩



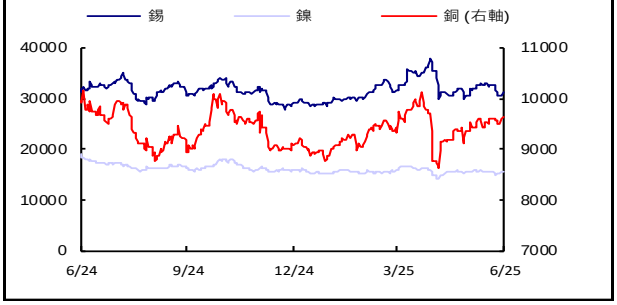
資料來源：公司數據，新華滙富研究

市場洞察-主要大宗商品和貨幣

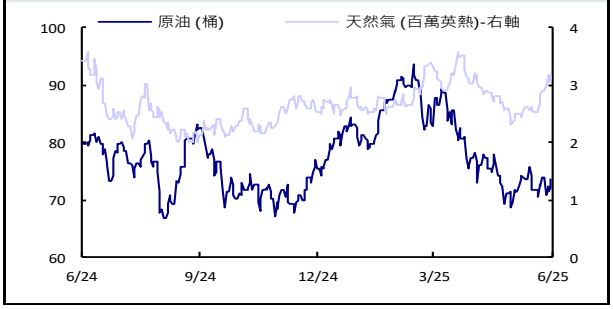
貴金屬	價格（美元）	本季%	本年%	按年%
黃金（盎司）	3350	7.3	26.9	44.1
白金（盎司）	1071	6.1	19.8	7.5
銀（盎司）	35	0.1	18.4	16.9



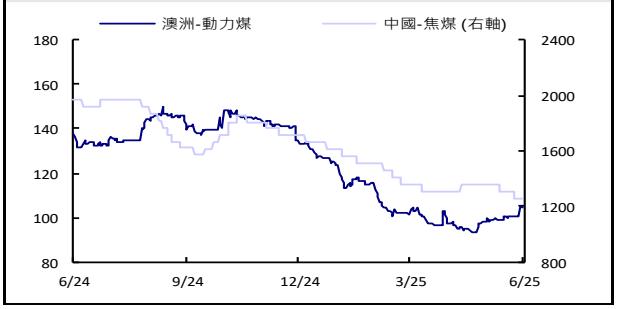
有色金屬	價格（美元）	本季%	本年%	按年%
銅（噸）	9634	(0.8)	9.9	(3.1)
鎳（噸）	15438	(3.0)	0.7	(19.0)
錫（噸）	31378	(14.4)	7.9	(17)



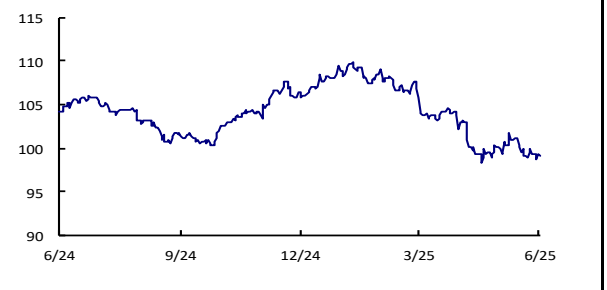
能源	價格（美元）	本季%	本年%	按年%
原油（桶）	63.4	(11.3)	(11.6)	(13.4)
天然氣（百萬英熱）	3.7	(9.6)	2.4	43.9



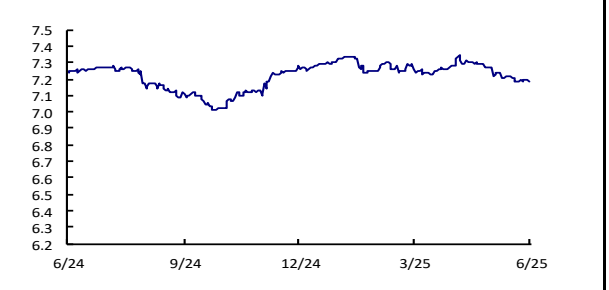
煤炭	價格	本季%	本年%	按年%
中國－焦煤（RMB/t）	1260.0	(3.8)	(21.7)	(36.0)
澳洲動力煤（US$/t）	104.3	1.2	(16.8)	(24.4)



	價格（美元）	本季%	本年%	按年%
美元指數	99.2	(4.8)	(8.5)	(4.7)

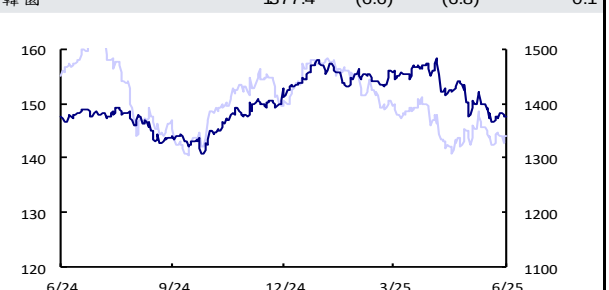


	價格（美元）	本季%	本年%	按年%
人民幣	7.2	(0.9)	(1.5)	(0.7)



	價格（美元）	本季%	本年%	按年%
歐元	1.1	5.1	9.8	4.5
英鎊	1.4	4.6	8.0	5.8

	價格（美元）	本季%	本年%	按年%
日元	144.0	(4.0)	(8.4)	(7.0)
韓圜	1377.4	(6.6)	(6.8)	0.1



資料來源：彭博

美國經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
耐久財訂單	月		25年6月3日
工廠訂單	月		25年6月3日
貿易收支	月		25年6月5日
首次申請失業保險金人數	週		25年6月5日
就業報告	月		25年6月6日
批發庫存	月		25年6月9日
消費者物價指數	月		25年6月11日
生產者物價指數	月		25年6月12日
商業庫存	月		25年6月17日
零售業銷售額	月		25年6月17日
工業生產指數	月		25年6月17日
新屋開工與營建許可	月		25年6月18日
成屋銷售量	月		25年6月23日
消費者信心指數	月		25年6月24日
新屋銷售	月		25年6月25日
國內生產毛額	季		25年6月26日
個人收入與支出	月		25年6月27日
採購經理人指數	月		25年7月1日
汽車銷售	月		

中國經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
外匯儲備	季		25年6月7日
M2貨幣供應量	月		25年6月9日
貿易收支	月		25年6月9日
生產者物價指數	月		25年6月9日
消費者物價指數	月		25年6月9日
零售業銷售額	月		25年6月16日
工業生產報告	月		25年6月16日
採購經理人指數	月		25年6月30日
國內生產毛額	年		25年7月15日

香港經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
採購經理人指數	月		25年6月4日
外匯儲備	月		25年6月6日
生產價格	季		25年6月12日
工業生產報告	季		25年6月12日
失業率報告	月		25年6月17日
消費者物價指數	月		25年6月20日
貿易收支	月		25年6月26日
M2貨幣供應量	月		25年6月30日
零售業銷售額	月		25年7月2日
國內生產毛額	季		25年7月31日
綜合利率	月		

滙富研究部

分析員	電郵	電話
王學宏 (Howard Wong)	Howard.wong@sunwahkingsway.com	(852)22837307
劉恩妍 (Ensley Liu)	Ensley.liu@sunwahkingsway.com	(852)22837618

於前兩個交易日大股東所提交的披權益露通知

上市法團名稱	大股東名稱	買入 / 賣出或涉及的股份數目	每股的平均價
中達集團控股有限公司	李曉新	28,952,000(L)	HKD 0.0274
嘉藝控股有限公司	Goldstone 1 LPF	5,816,000(L)	HKD 0.2843
嘉藝控股有限公司	Goldstone Wealth Management Limited	5,816,000(L)	HKD 0.2843
嘉藝控股有限公司	林宇佐	5,816,000(L)	HKD 0.2843
源想集團有限公司	Goldstone 1 LPF	32,800,000(L)	HKD 0.0880
源想集團有限公司	Goldstone Wealth Management Limited	32,800,000(L)	HKD 0.0880
源想集團有限公司	林宇佐	32,800,000(L)	HKD 0.0880
陽光１００中國控股有限公司	易小迪	18,395,000(L)	HKD 0.0100
陽光１００中國控股有限公司	范小冲	18,395,000(L)	HKD 0.0100
陽光１００中國控股有限公司	范晓华	18,395,000(L)	HKD 0.0100
中民控股有限公司	CIVIOS GROUP LIMITED	2,600,000(L)	HKD 0.0250
中民控股有限公司	LOFTY KEY LIMITED	2,600,000(L)	HKD 0.0250
中民控股有限公司	RENOWN CITY HOLDINGS LIMITED	2,600,000(L)	HKD 0.0250
中民控股有限公司	莫世康	2,600,000(L)	HKD 0.0250
中民控股有限公司	莫云碧	2,600,000(L)	HKD 0.0250
中華汽車有限公司	顏淑嫻	600(L)	HKD 58.0000
信和置業有限公司	黃志祥	22,000(L)	HKD 7.9182
宏輝集團控股有限公司	董晶怡	96,000(L)	HKD 0.2450
宏輝集團控股有限公司	龐維新	96,000(L)	HKD 0.2450
晶泰控股有限公司	Tencent Holdings Limited	21,806,000(L)	HKD 4.6325
湯臣集團有限公司	King China Holdings Limited	14,916,834(L)	HKD 2.5612
湯臣集團有限公司	徐楓	14,624,937(L)	HKD 2.5612
湯臣集團有限公司	徐楓	32,280,183(L)	HKD 2.5612
湯臣集團有限公司	湯子同	16,958,738(L)	HKD 2.5612
湯臣集團有限公司	湯子嘉	17,290,614(L)	HKD 2.5612
稻香控股有限公司	鍾偉平	300,000(L)	HKD 0.3299
長飛光纖光纜股份有限公司 - H股	Draka Comteq B.V.	32,968,500(L)	HKD 15.4400
長飛光纖光纜股份有限公司 - H股	Draka Holding B.V.	32,968,500(L)	HKD 15.4400
長飛光纖光纜股份有限公司 - H股	Prysmian S.p.A.	32,968,500(L)	HKD 15.4400

資料來源：香港交易所

免責聲明

本報告並非要約或招攬購買及認購任何證券。本報告中所提及的證券，在某些司法管制的區域下，並不適合作買賣。本報告或其任何部份均不得直接或間接分發或傳送予該等司法管制區域或當地居民，違者將構成觸犯有關法律及條例的罪行。本報告之擁有人應瞭解並遵守相關之限制。本報告只供私下傳閱之用，在未得滙富金融服務有限公司(“滙富金融服務”)及其聯屬公司(統稱“滙富集團”)書面同意之前，不得抄襲、影印、複製或再分發。

本報告由滙富金融服務在中華人民共和國香港特別行政區(“香港”)分發，滙富金融服務為根據香港法例第571章證券及期貨條例在香港證券及期貨事務監察委員會(“證監會”)註冊為持牌法團，中央編號為ADF346。

本報告所載資料摘錄自相信屬可靠之來源，惟滙富金融服務概不就其真確性或準確性作出任何明示或暗示之陳述或保證。印製本報告旨在協助收取本報告之人士，惟彼等作出判斷時不應依賴此作為一項具權威性之報告或以此為依據。本報告不得詮釋要約、邀請及招攬購買或出售於本報告所述公司之任何證券。本報告所載之建議，並無考慮任何特定收件人之特定投資目標、財務狀況及特別需要。所有意見及估算反映我們在本報告日之判斷，故可隨時更改，無須另行通知。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司)可出任本報告所述任何發行商之證券發售之牽頭或副經辦人，可不時為任何發行商提供金融服務或其他顧問服務或從任何發行商招攬金融服務或其他業務。

在過往一年，滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司)可能擔任本報告所述任何發行商之金融工具之市場莊家或以委託人形式進行買賣，並可能作為該發行商之包銷商、配售代理、顧問或放款人。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司、聯屬公司、股東、高級職員、董事及任僱員)可就任何發行商之證券、商品或衍生工具(包括期權)或其中之任何其他金融工具設立好倉或淡倉及進行買賣。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司)之僱員可出任任何該等機構或發行商之董事或作為該等機構或發行商之董事會代表。

2025滙富集團。版權所有，不得翻印。

總辦事處聯屬公司及海外辦事處

香港
滙富金融服務有限公司
香港金鐘道89號
力寶中心1座7樓
電話：852-2283-7000
傳真：852-2877-2665

廣州
廣東新華滙富商業保理有限公司
廣州越秀區先烈中路69號
東山廣場2701室
郵編510095

越南
新華滙富越南服務有限公司代表處
SunwahTower,MezzanineFloor
115NguyenHue
District1
HoChiMinhCity
Vietnam