股市縱橫 韋君

北水淨流入119億 撐大市反彈

港股昨日低開66點後，一度低見23,167點，跌116點；午市受道指期重返42,000關，大市反彈上23,419點，升137點，尾市收報23,381點，升99點或0.43%，成交減至2,032.68億元，惟北水轉為淨流入大增至119.75億元，成為大市期指結算前守穩23,000關主要動力。

北水主力淨流入股份以盈富基金（2800）52.8億元、美團（3690）19.19億元、地平綫機器人（9660）10.58億元、中移動（0941）5.93億元、中銀（3988）3.73億元受注目。

恒生科技指數升0.48%，國企、中企指數上升0.38%、0.62%。

飛鶴發布母乳數據獲追捧

大市反覆靠穩，部分資金追捧乳品龍頭之一的中國飛鶴（6186），該股剛發布母乳低聚糖(HMOs)全譜系結構數據庫，有利嬰幼兒配方奶粉高質量發展，估值看高一線。

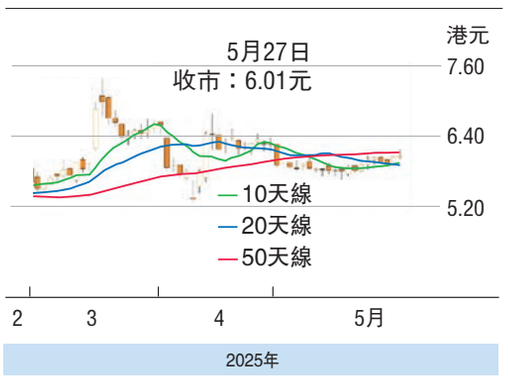
中國飛鶴為民企，昨收市市值553億港元。集團在內地從事生產及銷售乳製品，以及銷售營養補充劑。在內地嬰幼兒配方奶粉市場份額排名第一。

中國飛鶴本周一（26日）在南京舉行的2025年中國乳業技術博覽會會議上，正式發布飛鶴母乳低聚糖(HMOs)全譜系結構數據庫。據悉，該數據庫是國內首個應用型HMOs數據庫，具備全譜系、高精度、實操性強等特點，突破了HMOs檢測與辨認的行業性難題，實現全譜系HMOs的精準分析，極大提升研究速度和效率，經中國食品科學技術學會專業評價，該技術為國際領先。飛鶴方面表示，該數據庫將向行業開放，與行業共同深入母乳營養研究，推動行業高質量發展。

HMOs作為母乳中僅次於乳糖和脂肪的第三大固體成分，具有調節免疫、幫助大腦發育、調節腸道菌群等多種重要功能，對嬰幼兒的生長發育至關重要。在嬰幼兒配方奶粉中添加HMOs，能夠更好地模擬母乳的營養和功能特性。

飛鶴牽頭「十四五」國家重點研發計劃項目，成為「中國母乳研究國家隊」，承載了建立中國母乳數據庫，提升國產嬰配粉質量的重要使命，在內地6個飲食文化區採集5,800餘份母乳，與北京大學等頂尖科研團隊，深入探索中國母乳中的活性蛋白成分和營養組合物應用。這次HMOs全譜數據向乳業開放，猶如AI的DeepSeek今年1月27日以開源式大模型發布同等震撼，有利乳品行業提升嬰幼兒配方奶高質量發展。

中國飛鶴（6186）



走勢轉強 除息前成交急增

飛鶴昨收報6.10元，升5仙或0.8%，成交增至2.12億元。現價市盈率14.5倍，預測12.7倍，市淨率2倍。末期息0.1632元人民幣（約0.177港元），現價計息率2.9厘，6月2日（下周一除淨，6月16日派息），即到本周五交易日內吸引實力投資者收集。技術走勢方面呈黃金交叉，料上試6.70元，可伺機跟進。

股市領航

全新遊戲接連上市 網易中線前景看俏

黃敏碩
寶鉅證券董事及集團首席投資總監

網易(9999)首季業績勝預期，淨收入增長7.4%，股東應佔盈利103.01億元人民幣，按年增長34.9%，宣派股息每股0.135美元，較去年同期多36.4%。期內遊戲推廣開支謹慎，反映網絡遊戲收入，自2024年第三季見底後持續強勁復甦，當中《漫威爭鋒》及《燕雲十六聲》為主要貢獻來源。市場預期，踏入第二、三季度，《命運崛起》和《漫威神秘混亂》等新遊戲，有助擴大網易用戶群及提高全球知名度。

集團新上線遊戲表現強勁，在構想新遊戲時，專注創新和長線運營與頂尖人才及戰略夥伴共同合作，將遊戲體驗帶給全球玩家；遊戲業務之外，集團積極與全球用戶建立緊密聯繫，提供卓越服務，提升用戶黏性，創造長期價值。

招募更多年輕人才加入網易

此外集團持續推進內地已上線遊戲的海外發行，其中《巔峰極速》已於今年3月上線韓國、東南亞地區，《全明星街球派對》則於5月下旬上線歐美等海外多地區，《永劫無間》端遊與《第五人格》亞運版本，則入選2026名古屋亞運會電子競技比賽項目。

網易遊戲520線上發布會早前舉行，活動中公布超過40款遊戲最新資訊，其中包括9款全新遊戲，新作涵蓋三國、太空、生活模擬、海洋冒險等多種題材，並涉及RPG、FPS、SLG等主流玩法。其中由《率土之濱》團隊自研打造的單機歷史戰爭策略遊戲《萬民長歌：三國》，發布了最新PV，並宣布後續登錄Steam新品節，開啟新版本Demo測試。據悉該款遊戲真實還原無縫連續的3D沙盤地圖，玩家可以自選視角、以自己的意志重演三國。除了遊戲發布，集團還推出「網易GPT（Geek Passionate Talent）極客熱愛青年人才計劃」，旨在招募更多年輕人才加入網易，涵蓋遊戲、AI、音樂、電商及教育等業務，中線前景看俏。**（筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益）**

投資觀察

內地降存款利率 改善淨息差下行壓力

曾永堅
椽盛資本投資總監

繼上周初6家內地大型銀行拉開新一輪存款利率下調帷幕後，中國利率自律機制近期積極運行，不少內地銀行亦陸續下調其存款利率上限，當中定期存款利率的降幅普遍高於此前掛牌利率的降幅，部分銀行降幅達30個至40個基點。

工商銀行（1398）、農業銀行（1288）、建設銀行（0939）及中國銀行（3988）皆下調了包括活期存款、整存整取等多種人民幣存款利率，當中三年和五年定存最大降幅為0.25厘。情況顯示監管層正着力改善銀行加速惡化的淨息差。

81%內銀淨息差跌破警戒線

事實上，內地銀行近年普遍面臨較大的息差壓力，根據國家金融監督管理總局的數據，包括非上市的內地中小型銀行，截至去年底的平均淨息差為1.52%，按年降0.17%，持續創歷史低位。另引述外媒統計的58家內地上市銀行去年年報資料，其顯示93%的銀行淨息差按年均有所下降，當中，81%銀行的淨息差更跌破1.8厘的「警戒線」水平，主因是過去數年間內地房地產不景氣及貸款利率下降，例如今年4月份銀行新增貸款的平均利率為3.2厘，創出最低水平。

當前內地銀行紛紛下調存款利率實可紓緩淨息差向下壓力。若從之前下調存款利率的經驗來看，存款利率每下調10個基點，銀行的負債成本約下降5個基點左右。根據內地其中一家銀行的資料，該行一年、兩年定期存款自律上限均下調30個基點，三年期定期存款利率上限則下調40個基點；下調後的定存利率水平於1.4厘至1.9厘；而其一年、兩年、三年期定存掛牌利率的下調幅度則為15至25個基點。

鼓勵部分存款流向股市

綜合而言，這一輪銀行下調存款利率的行動除對穩定本身的淨息差再往下行產生正面作用外，相信亦將有助鼓勵部分存款流向股市。

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

滬深股市述評 興證國際

創業板指四連陰 新消費概念強勢

5月27日，滬深兩市三大指數震盪收跌。截至收盤，上證指數收報3,340.69點，跌0.18%，深證成指收報10,029.11點，跌0.61%，創業板指收報1991.64點，跌0.68%，兩市共成交金額1.02萬億元（人民幣，下同），比上一交易日減少約百億元；兩市個股漲跌比為1.05：1，其中漲停95家，較上一交易日增加10家；跌停5家，較上一交易日增加1家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為18,058.58億元，較前一交易日增加45.23億元。

紡服、醫藥生物及美容護理領漲，有色金屬、電子及汽車領跌。申萬一級行業板塊多數下跌，紡織服飾上漲1.30%，板塊內明牌珠寶上漲10.08%，錦泓集團上漲10.06%，萊紳通靈上漲10.00%；醫藥生物上漲0.97%，三生國健上漲15.31%；美容護理上漲0.88%，青島金王上漲10.02%。有色金屬下跌2.07%，板塊內東方鉭業下跌6.86%，永茂泰下跌5.95%，金誠信下跌4.73%；電子下跌1.28%，汽車下跌1.05%。概念主題方面，培育鑽石、乳業、超硬材料等指數領漲，攝像頭、光模塊、GPU等指數領跌。

汽車業價格戰對板塊負面壓制大

近期市場調整跡象明顯，創指連陰四天，前期科技包括AI、芯片以及機器人等主線走弱，導致其它題材輪動較快，大資金情緒偏謹慎，預計這一時段或維持至中報預告期，短期可適當控制倉位，對新消費趨勢個股逢低吸納不追漲，弱勢調整的AI算力、芯片及應用等耐心等待企穩走好跡象，汽車行業價格戰短期對板塊負面壓制大，關注龍頭股的回調企穩。

金匯出擊 英皇金融集團 黃楚淇

貿易前景陰晴難料 審慎氣氛支撐日圓

在投資者情緒改善的情況下，避險日圓於本周一稍為回落。美國總統特朗普放棄了下月對從歐盟進口的商品徵收50%關稅的威脅，同意將美國－歐盟貿易談判的最後期限延長至7月9日。特朗普原先在上周五表示，由於對與歐盟的談判進展不夠迅速感到失望，他建議在6月1日開始對歐盟徵收50%的關稅，這一威脅引起全球金融市場大幅波動，並加劇了貿易戰。歐盟關稅延期之後，日圓小幅走低。然而，特朗普立場反覆轉變卻令投資者仍然保持審慎，而且目前還不清楚歐盟將如何平衡其推動的互利貿易協議與華盛頓要求的大幅讓步。最新的事態發展亦突顯出華盛頓並沒有改變其反覆無常的關稅談判策略，而美國的行動也對自身造成衝擊，且可能對美元和美國資產產生負面影響。美元指數周一跌至近一個月低位。

美元兌日圓走勢，技術圖表所見，MACD指標剛下破訊號線，而匯價亦已跌破25天平均線，當前的一個重要依據為142水平，若再而下破此區，預料美元兌日圓可來迎來更劇烈的跌勢；其後支撐將參考140關口以及去年9月低位139.56，進一步指向138水平。較近阻力估計在25天平均線144.20及145，下一級看至145.50及146.10。

在英國方面，由於英國通脹穩定和經濟增長相對強勁，市場預期英倫銀行不會像其他央行那樣快速降息，推動英鎊今年持續上漲。交易員預計英倫銀行年底前降息41個基點，而美國和歐元區央行降息預期更強。

英鎊兌美元周一走高，觸及1.3590水平上方，為2022年2月以來的最高水平。技術圖表可見，RSI及隨機指數正處走高，MACD上破訊號線，而匯價之前幾周處於盤整姿態，故在上周出現明確突破1.34水平的情況下，可望英鎊正延展又一浪上升。預料當前阻力先為1.3650及1.3750，之後將看至1.38及1.40關口。至於支撐回看1.34及25天平均線1.3340，較大支持料為1.3250及1.3130水平。

今日重要經濟數據公布

09:30	澳洲4月消費者物價指數(CPI)截尾均值年率，前值+2.7%
	澳洲4月CPI加權中值年率，預測+2.3%，前值+2.4%
	澳洲4月經季調CPI月率，前值+0.5%
	澳洲4月經季調CPI年率，前值+2.4%
10:00	新西蘭央行利率決議，預測3.25%，前值3.50%
14:45	法國第一季國內生產總值(GDP)季率終值，預測+0.1%，前值+0.1%
15:55	德國5月經季節調整的失業人口變動，預測增加1.0萬，前值增加4,000
	德國5月未經季節調整的總失業人口，前值293.2萬
	德國5月經季節調整的失業率，預測6.3%，前值6.3%
	德國5月經季節調整的總失業人口，前值292.2萬

紅籌國企窩輪 張怡

力拓水資源 粵投盈利有韌性

粵海投資（0270）近兩日表現跑贏大市，港股周一跌逾300點，該股仍見持穩，市況昨日反覆造好，其走高至6.43元報收，升0.11元或1.74%，並續持穩於多條重要平均線之上。由於集團此前公布的首季業績符合預期，配合近期已有多個內地城市陸續出台價格調整方案，故該股盈利前景續可看好，股價後市也不妨續看高一線。

業績方面，截至2025年3月31日止三個月，粵投未經審核持續經營業務綜合收入為46.17億元，按年減少0.7%，主因百貨營運、道路及橋樑業務及發電業務收入下降。期內，持續經營業務綜合稅前利潤上升2%至20.36億元，歸屬於股東的持續經營業務綜合溢利增加1.9%至13.22億元。

資產總額按季減少29.4%至956.92億元，主要因完成以實物分派方式剝離粵海置地，導致資產減少399.03億元；歸屬於股東權益減少2%至408.12億元。以實物分派支付特別股息已於2025年1月完成。

專注水資源板塊發展前景續看好

水資源方面，東深供水項目對港供水收入增長2.4%，但整體供水量下降8.8%。其他水資源項目收入微升1.5%，稅前利潤下降5.7%。集團表示，會專注核心業務發展，推動水資源板塊升級及資產組合優化，積極把握粵港澳大灣區發展機遇，尋求利潤增長新突破，提升整體經營績效與價值。

消息方面，廣州市自來水價格改革方案將於今年6月1日落地。廣州市自來水現行價格已執行多年，成本上漲壓力導致區域內代表性供水企業持續虧損，因此預計此次價改方案落地後將大幅疏導成本壓力。受惠於內地自來水價格改革，粵投專注於水資源板塊的發展，業務前景續可看好。

滙豐環球研究發表的研究報告，下調粵投今明兩年的盈利預測1%至3%，將目標價由7.4元降至7.2元，維持評級「買入」。該行料集團今年股息率達7.1%，估值較同業吸引，因為盈利及現金流變得更有韌性，管理層亦料股息比率會高於65%。

粵投往績市盈率13.38倍，市賬率1.01倍，估值尚處合理水平，而股息率近5厘，股息回報也具吸引力。在股價走勢向好下，料該股後市挑戰年高位的6.88元，惟失守50天線支持的6.14元則止蝕。

看好美團留意購輪16386

美團（3690）昨低開高收，收市報132.1元，倒升2.1%。若看好美團後市反彈行情，可留意美團華泰購輪（16386）。16386昨收報0.118元，其於今年10月13日最後買賣，行使價145.65元，現時溢價19.19%，引伸波幅45.56%，實際槓桿5.62倍。

申請酒牌續期公告
泰國廚子

現特通告：黃敏兒其地址為荃灣灰窟角街12–16號派龍中心6樓F室，現向酒牌局申請位於新界荃灣荃華街3號悅來酒店悅來坊地下G31–G32A舖泰國廚子的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2025年5月28日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
THAI CHEF

Notice is hereby given that Wong Man Yi of Unit F, 6/F., Pylon Tower, 12-16 Fui Yiu Kok Street, Tsuen Wan, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of THAI CHEF situated at Shop G31-G32A, G/F., Panda Place, Panda Hotel, No. 3 Tsuen Wah Street, Tsuen Wan, New Territories. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 28th May 2025

申請酒牌續期公告
J'S CUCINA

現特通告：胡華生其地址為九龍長沙灣瓊林街83號1樓101號鋪，現向酒牌局申請位於九龍長沙灣瓊林街83號1樓101號鋪J'S CUCINA的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年5月28日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
J'S CUCINA

Notice is hereby given that WU, WA SANG of SHOP 101, 1/F, 83 KING LAM STREET, CHEUNG SHA WAN, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of J'S CUCINA situated at SHOP 101, 1/F, 83 KING LAM STREET, CHEUNG SHA WAN, KOWLOON. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 28th May 2025

申請酒牌續期公告
WM CAFE & BAR

現特通告：黃正恒其地址為九龍土瓜灣馬頭圍道63號啟岸1樓13號鋪，現向酒牌局申請位於九龍土瓜灣馬頭圍道63號啟岸1樓13號舖WM CAFE & BAR的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年5月28日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
WM CAFE & BAR

Notice is hereby given that Mr. WONG Ching Hang Jonathan of Shop No. 13, 1/F., The Vantage, No. 63 Ma Tau Wai Road, To Kwa Wan, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of WM CAFE & BAR situated at Shop No. 13, 1/F., The Vantage, No. 63 Ma Tau Wai Road, To Kwa Wan, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 28th May 2025

申請新酒牌公告
MONTANA BAR

現特通告：謝啟泰其地址為香港中環必列者士街1–17號及荷李活道108號聚賢居地下1號鋪，現向酒牌局申請位於香港中環必列者士街1–17號及荷李活道108號聚賢居地下1號鋪MONTANA BAR的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年5月28日

申請新酒牌公告
拉麵居酒屋神豚

現特通告：祁曉欣其地址為香港北角和富道20至36號鋪1樓7至9號，現向酒牌局申請位於香港北角和富道20至36號鋪1樓7至9號拉麵居酒屋神豚的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年5月28日

尋遺囑啟事

已故人士鄧伍女士(HKID. No.:XXXX037(7))，於2018年11月26日離世，享年97歲。如有知情者發現鄧伍生前有訂立其遺囑，請與姚逸華律師事務所職員聯絡，電話：2380 3678。