

騰訊收購喜馬拉雅獲批 設五限制防「內卷」

國家市場監管總局：有效保障多方主體合法權益

國家市場監管總局發布公告，附加限制性條件批准騰訊控股有限公司收購喜馬拉雅公司股權案。經審查，總局認為此項集中可能對中國境內在線音頻及網絡音樂播放平台市場產生排除、限制競爭效果。為減少不利影響，總局依法要求騰訊、喜馬拉雅及集中後實體作出五項限制性承諾，以保障多方主體合法權益。此舉旨在維護市場公平競爭秩序，保障消費者、版權方等多方主體合法權益，防範平台領域「內卷式」競爭。

●香港文匯報記者 趙一存 北京報道



騰訊收購喜馬拉雅股權案獲批。圖為騰訊辦公大樓。資料圖片

據悉，市場監管總局此前依法受理了騰訊收購喜馬拉雅股權案的經營者集中反壟斷申報，並嚴格遵循法定程序開展審查工作。總局收到申報後，因申報材料不完備要求申報方補充，確認材料符合《中華人民共和國反壟斷法》相關規定後予以受理並啟動初步審查，隨後決定實施進一步審查，期間依法延長審查期限並曾中止後恢復計算。目前此案仍處於進一步審查延長階段，截止日為2026年5月21日。

附加限制性條件批准本案

據了解，收購方騰訊控股有限公司主要業務包括社交通信、數字內容及金融科技服務。被收購方喜馬拉雅公司主要從事在線音頻播放平台業務。2025

年6月，騰訊通過其控股公司騰訊音樂娛樂集團與喜馬拉雅簽署協議，擬收購其股權並單獨控制該公司。經審查，騰訊與喜馬拉雅均從事在線音頻播放平台業務，存在橫向重疊。騰訊同時從事在線音頻內容授權，與在線音頻播放平台存在縱向關聯。此外，騰訊還從事網絡音樂播放平台業務，音樂、音頻均是智能車載娛樂體系的重要組成部分，二者存在相鄰關係。鑒於相關業務主要面向內地用戶且需取得境內許可，相關地域市場被界定為中國境內。

為有效減少上述不利影響，市場監管總局在評估交易雙方提交的承諾方案後，決定附加限制性條件批准本案。具體要求包括：不得提高在線音頻播放平台服務價格、降低服務水平或者附加不合理交易條件；不得降低在線音頻播放平台免費內容及免費

熱門內容比例；不得與在線音頻播放平台版權方達成獨家授權，並在規定期限內解除現有獨家授權約定；不得向汽車廠商搭售在線音頻播放平台、網絡音樂播放平台，或者阻礙、限制其採購競爭對手產品；不得限制主播在多個在線音頻播放平台入駐或分發其享有著作權的作品。

經營者集中審查事前預防

經評估，市場監管總局認為該承諾方案可有效減少集中導致的競爭問題，能夠保障消費者、版權方、主播及汽車廠商等多方主體合法權益。市場監管總局將嚴格督促交易雙方有效履行限制性承諾，充分發揮經營者集中審查事前預防作用，切實維護中國在線音頻播放平台市場、網絡音樂播放平台市

案件受理和審查時間表

日期	事件
2025年6月11日	市場監管總局收到案件經營者集中反壟斷申報。經審核，總局認為該申報材料不完備，要求申報方予以補充。
9月3日	市場監管總局確認經補充的申報材料符合《中華人民共和國反壟斷法》第二十八條規定，對此項經營者集中予以受理並開始初步審查。
9月30日	市場監管總局決定對此項經營者集中實施進一步審查。
12月26日	經申報方同意，市場監管總局決定延長進一步審查期限。
2026年2月12日	市場監管總局對本案作出中止計算審查期限的決定，並於2026年5月11日繼續計算審查期限。目前，本案處於進一步審查延長階段，截止日為2026年5月21日。

整理：香港文匯報記者 趙一存

場公平競爭秩序，防範平台領域「內卷式」競爭，推動平台經濟創新和健康發展。

公告指出，此案對維護中國境內在線音頻播放平台、網絡音樂播放平台市場公平競爭秩序，防範平台領域「內卷式」競爭，推動平台經濟創新和健康發展具有重要意義。

泡泡瑪特進軍茶飲 未來或賣咖啡

香港文匯報訊（記者 莊程敏）潮玩品牌泡泡瑪特（9992）宣布進軍茶飲業，旗下甜品品牌 POP BAKERY 首間直營門店即將進駐秦皇島阿那亞，首次增設茶飲產品，標誌着泡泡瑪特正式進軍茶飲領域，未來或將推出自營茶飲與咖啡產品。



●潮玩品牌泡泡瑪特宣布進軍茶飲業。圖為泡泡瑪特位於上海的一門店。資料圖片

據悉，泡泡瑪特已在招聘平台啟動首店招聘，店長月薪1萬至1.5萬元人民幣，同時招募甜品副店長、後廚領班等職位。其中，資深顧問崗位明確要求「必須擅長咖啡出品」，需按 SOP（標準作業程序）完成奶茶、果茶製作，把關出品品質與外觀。

POP BAKERY 自成立以來正加速擴張步伐。自2月起，快閃車陸續落地青島、成都，3月進駐南京、西安、深圳；4月公布進入無錫、武漢、蘇州、北京等。截至5月11日，POP BAKERY 在全國已擁有21間主題甜品快閃點。據了解，POP BAKERY 將進駐長春，及已開始招聘。

公司首季整體收益同比增75%

另外，泡泡瑪特昨還公布一季整體收益數據，首季整體收益同比增長75%至80%，其中中國收益同比增長100%至105%，亞太同比增長

25%至30%，美洲同比增長55%至60%，以及歐洲及其他地區同比增長60%至65%。

隨著盲盒玩具 Labubu 在全球流行，泡泡瑪特去年淨利同比大增超三倍，但投資者對公司 IP（知識產權）持久性的擔憂加深，儘管該公司創始人王寧表示今年努力做到不低於20%的收入增長速度，其股價仍在加速下探，已較最高值腰斬。

不過，被坊間譽為「中國巴菲特」的知名投資人段永平上周表示，已將中國神華清倉「換了泡泡瑪特」，並稱能看懂王寧有多厲害，他還能至少好幹25年以上，「這個複利是嚇人的」。

早前摩根士丹利發表報告指，泡泡瑪特及其核心 IP Labubu 的社交媒體熱度降溫，故將公司2026至2028年海外銷售預測下調18%至19%，整體營收預測下調9%至10%。大摩預計泡泡瑪特今年海外銷售將錄得倒退，內地銷售則維持23%增長。泡泡瑪特昨收報162.9元，跌2.69%。

宇樹發布全球首款量產載人變形機甲



●宇樹發布全球首款量產載人變形機甲。官方視頻截圖

香港文匯報訊（記者 莊程敏）被稱為「杭州六小龍」之一、內地機械人公司宇樹科技發布 GD01 載人變形機甲，售價390萬元人民幣起。據介紹，GD01 為全球首款量產版載人機甲，還可變形，屬民用交通工具，載人後體重約500kg。該產品視頻迅速吸引了全球科技迷的目光，有網友聯想到《機動戰士高達》、《鐵甲鋼拳》和《變形金剛》等科幻作品。

設載人座椅 王興與親試

從官方發布的視頻來看，該款產品的身高遠高於宇樹科技此前產品，配備雙臂和雙足，可自由行走，軀幹採用中空設計，內部設置載人座椅。在視頻中，該公司創始人王興與進入 GD01 座艙，機甲平穩前行；機甲完成擊碎磚塊動作，展示其力度與精準度，而機身可後仰調整姿態，切換為四足行走形態。

據介紹，宇樹科技近年來在機器人領域持續發力，產品線覆蓋四足機器人、人形機器人兩大核心品類。此前，其 G1、H1 人形機器人已多次出圈。2025 年央視春晚《秧BOT》、2026 年春晚《武BOT》節目中，宇樹人形機器人集羣完成舞蹈、武術等高難度動作，展現出極強的運動控制技術。

「商業航天第一股」招股掀熱潮 拓璞數控首日孖展40億

香港文匯報訊（記者 蔡競文）港股新股由年頭「旺」到年中，兩隻分別來自自動駕駛及商業航天領域的新股昨同步開始招股，合共集資近26億元。其中被譽為「商業航天第一股」的拓璞數控（7688）反應尤其熱烈，首日孖展已錄得40億元認購，公開部分超購22倍。

拓璞數控計劃發行6,533萬股H股，10%在港公開發售，招股價26.39元，每手100股，入場費約2,665.6元，集資約17.2億元。公司專注於五軸數控機床，在中國航空航天五軸數控機床市場排名首位，市佔率達10%。是次引入高瓴、博裕、鼎暉及加拿大皇家銀行等多名基石投資者，合共認購1.1億美元。

馭勢科技集資約8.72億元

另一隻新股為內地自動駕駛技術公司馭勢科技（1511），計劃發行逾1,446萬股H股，5%在港公開發售，招股價60.3元，每手50股，入場費約3,045元，集資約8.72億元。

兩家公司公開招股同樣於本周五（15日）截止認購，並計劃下周三（20日）首日掛牌買賣。

瑞士寶盛：中美元首會晤對股市影響微

香港文匯報訊（記者 周紹基）市場聚焦中美元首會晤，以及大型科企如騰訊(0700)、阿里巴巴(9988)等本周公布的業績，港股昨日窄幅徘徊，全日先升後跌58點，收報26,347點，成交2,627億元。瑞士寶盛認為，中美元首會晤結果不太可能對股市構成重大影響，該行對中國股市維持正面看法，主要受惠於人工智能(AI)等高科技企業帶來的上行潛力，以及傳統產業持續企穩。

瑞士寶盛認為，中美今次會議，除討論貿易與關稅議題外，由於地緣政局緊張，料雙方都將聚焦於伊朗戰事，但相信會議結果不太可能對股市構成重大影響。該行指出，目前市場都普遍傾向保持審慎的預期，雖然中美元首會晤有助穩定雙邊關係，但雙方的深層結構性分歧，至今仍未解決。該行相信，今次訪問的主

要目的，或在於穩固中美之間脆弱的和平局面，由於雙方均以風險管理為優先考量，外界對於出現重大突破並不抱太大期望。

瑞士寶盛估計，會議中最迫切的議題無疑是中東衝突，尤其是霍爾木茲海峽持續封鎖的僵局。貿易議題亦是討論重點，料雙方或可達成務實性成果，包括中方同意採購美國部分農產品、天然氣及客機等，以維持現行貿易休戰協議，這將有助特朗普在2026年美國中期選舉時爭取政治籌碼。

互聯網股料下半年迎補漲機會

該行認為，中美貿易關係目前並非影響中國股市的主要因素，儘管兩國元首過往的互動，曾為股市帶來溫和升幅，但今次能否重演，該行持保留態度。值得注意的是，科技本土化主

題的相關股票，包括半導體設備及芯片代工等，在會議前夕已錄得強勁升勢。另一方面，圖形處理器(GPU)相關股票升幅則相對有限，部分投資者正靜待會談結束後，美國GPU產業能否取得銷售突破。

整體而言，市場對此次峰會的倉位配置相當有限，投資者大多預期市場現狀將延續。瑞士寶盛強調對中國股市維持正面看法，並預期表現較弱的板塊如互聯網股，將於下半年迎來補漲機會。

科指昨收5,070點，微跌0.7%。騰訊(0700)續前跌1.6%，阿里巴巴(9988)跌0.5%，兩股都在今日公布業績。另外，傳快手(1024)分拆可靈AI視頻業務，估值達1,560億港元，昨日股價彈11.2%至57.4元，其後升幅收窄，全日僅升2%，公司通告指正評估重組或引入外部融資。

瑞銀料金價年內升穿5600美元創新高

香港文匯報訊（記者 岑健樂）國際金價今年表現相當波動，自1月29日升至逾5,600美元一盎司的歷史新高後，隨即觸頂回落，而近月中東局勢緊張導致油價與美元上升，一度令國際金價最低跌至約4,200美元一盎司水平，跌幅高達25%。即使國際金價已較高位回落，然而有不少分析仍看好後市，瑞銀投資銀行貴金屬策略師Joni Teves表示，近月國際金價回調，反而為投資者提供良好的入市機會，她預期年內國際金價有望再創歷史新高，至於年底金價目標則是5,600美元一盎司。翻查資料，該行早前曾經預期年內國際金價有望升穿6,200美元一盎司。

Joni Teves解釋，現時國際金價受多項正面因素影響，包括現時環球央行的黃金儲備依然偏低，在宏觀環境高度不確定性下，相信投資者長遠仍會繼續買入黃金，作為分散風

險的工具。另外，她表示沃什將於本月中接任美聯儲主席，由於在上一次美聯儲議息會議當中，決策成員們對未來利率走勢出現較大分歧，增加市場波動性，加上沃什上任後，市場或會對美聯儲的獨立性重新出現懷疑，這將會成為金價的推動力。

另外，她表示若美國經濟與通脹表現較預期疲弱，美聯儲將會有更大動機減息，為金價提供進一步支持。另一方面，她表示中國黃金ETF持續呈現淨流入，表現亮眼，同時今年初中國境內實體黃金需求亦維持強勁，都支持金價表現。

銀價料年底回升至100美元

至於白銀價格方面，Joni Teves表示現時白銀仍然處於供不應求的狀態，因此基本面向仍支撐銀價表現良好，惟下行風險是中東局勢



●瑞銀投資銀行貴金屬策略師Joni Teves

緊張，拖累全球經濟增長放緩，令未來白銀的工業需求較市場估計為少。因此，她表示該行預計今年底銀價有望回升至約100美元一盎司，但未能再創歷史新高。

另一方面，摩根資產管理首席投資組合經理盛楠早前表示，該行基本情境預測油價將在第三季至第四季大致回歸正常。在此基本情境下，該行認為全球經濟增長將保持韌性，因此該行維持適度偏好風險的立場，包括增持股票，並重申對科技與通訊服務產業的偏好。