

國策刺激內需 車企上月銷售強勁

比亞迪賣出38萬輛居首 小鵬小米增幅近3倍

成績斐然 內地持續實施消費品「以舊換新」等需求端刺激政策，中國主要汽車企業上月銷售數據普遍呈現強勁增長態勢。多家造車新勢力表現尤為突出，其中小鵬汽車（09868）以3.5萬輛的交付量，實現同比270%的驚人增長，連續6個月保持月交付量超3萬輛的高位運行。

數據顯示，小鵬汽車前4個月累計交付量達12.9萬輛，同比增幅高達300%。其主力車型「小鵬MONA M03」上市8個月累計交付突破10萬輛，而「小鵬P7+」在上市5個月內，即完成第5萬輛新車下線。

大公報記者 麥晉璋

另一家新勢力代表零跑汽車（09863）同樣表現搶眼，4月交付量達4.1萬輛，同比增長170%。理想汽車（02015）和蔚來（09866）分別以3.3萬輛（增長32%），及2.39萬輛（增長53%）的交付量，保持穩健增長。值得注意的是，蔚來旗下全新子品牌「樂道」首月即貢獻4400輛的交付量，顯示出品牌多元化戰略初見成效。

作為行業龍頭，比亞迪（01211）繼續領跑市場，4月總銷量達38.01萬輛，同比增長21.34%。其中純電動乘用車銷量19.57萬輛，同比大增45.57%；插電式混合動力車型銷量17.69萬輛，基本與去年同期持平。今年1月至4月，比亞迪累計銷量已達138.09萬輛，同比增長46.98%，持續鞏固其市場領導地位。

舊換新顯效 新能源車銷售佔逾50%

新興勢力中，小米（01810）首款電動車SU7儘管遭遇一起碰撞起火事故，但市場熱情未減，4月交付量仍突破2.8萬輛。吉利（00175）旗下高端電動品牌極氪交付4.13萬輛，同比增長18.7%。相比之下，長城汽車（02333）表現相對平淡，4月銷量約10萬輛，同比微增5.55%，其中新能源車銷售2.88萬輛，海外市場銷售3.21萬輛。

國泰海通最新研究報告指出，4月首27日全國乘用車市場零售同比增長超10%，新能源車零售滲透率更是突破50%大關，同比增幅超過20%。分析師認為，這反映出2025年汽車以舊換新政策效果已經開始顯現，同時隨著無圖城市NOA和Robotaxi等自動駕駛技術日趨成熟，車企正逐步實現技術變現。基於行業良好發展態勢，國泰海通維持汽車行業「增持」評級。

比亞迪龍頭地位穩 券商看428元

比亞迪仍是機構最看好的新能源車企。高盛最新研報強調，比亞迪是在宏觀環境波動和行業激烈競爭中，最具韌性的汽車製造商之一，維持其全年550萬輛的銷量預測和「買入」評級，目標價428元。綜合來看，在政策支持和技術創新的雙重驅動下，中國新能源汽車市場正迎來新一輪增長周期，行業格局也在加速重疊。



▲中國車企上月銷售數據呈現強勁增長態勢。

小米SU7 Ultra限馬力 解鎖須考核達標

【大公報訊】作為小米汽車（01810）旗下旗艦車型，SU7 Ultra自今年2月底上市以來便備受關注。這款售價52.99萬元人民幣起的高性能電動車，憑藉1548匹的驚人馬力，一度被譽為「地表最快四門量產車」。然而，近期推出的1.7.0系統更新卻為這匹「野馬」套上了繮繩——車主必須在官方指定賽道達到標準圈速，才能解鎖全馬力模式。

這個改變源於上月一段網絡瘋傳的影片。一輛掛臨時牌照的SU7 Ultra在道路上狂飆至時速303公里，被網友戲稱為「移動炸彈」。對此，小米在最新系統更新中，新增「排位模式圈速考核」機制，要求車主在賽道環境下證明駕駛技術達標，方能啟用完整性能。官方解釋稱，此舉旨在保障新手安全，且「1500匹以上馬力在日常駕駛中實屬過剩」。

事實上，SU7 Ultra的性能實力早有驗證。去年其原型車在紐柏林北環賽道創下6分46秒874的驚人成

績，一舉打破該賽道七年來四門車最快圈速紀錄。這一成績曾讓全球車迷為之瘋狂，香港車主更是翹首期盼該車型能在本地發售。

雷軍：本月再添29門店

市場反應顯示，性能限制並未澆滅消費者的熱情。小米汽車門店擴張步伐持續加速，4月新增34家門市，全國74個城市已擁有269個銷售網點。董事長雷軍更透露，5月計劃再開29家新店，將覆蓋宜昌、蕪湖等8座新城市。

業內人士分析，小米在確保安全的前提下，既滿足了極限駕駛愛好者的需求，又避免了馬力濫用帶來的公共安全隱患。這種「賽道解鎖」機制或將成為高性能電動車管理的新範式。隨着門店網絡的快速擴張和產品體驗的持續優化，SU7系列有望在中國高端電動車市場佔據更重要位置。

券商對車股展望一覽			
股份	券商	評級	目標價（港元）
比亞迪（01211）	高盛	買入	428.00
蔚來（09866）	交銀國際	買入	48.96
小米（01810）	摩根士丹利	增持	—
零跑（09863）	東北證券	買入	—
小鵬（09868）	長江證券	買入	—
理想（02015）	銀河證券	推薦	—

車企上月交付量及按年變幅（萬輛）	
比亞迪（01211）	38.01 +21.34%
長汽（02333）	10.00 +5.5% （新能源車佔2.88萬）
極氪	4.13 +18.7%
零跑（09863）	4.10 +173%
小鵬（09868）	3.50 +273%
理想（02015）	3.39 +32%
小米（01810）	2.80 +297%
蔚來（09866）	2.39 +53.0%



▲小米汽車的SU7 Ultra型號馬力驚人，近期備受市場關注。

澳門賭收連續三月增長 超預期

【大公報訊】澳門博彩監察協調局昨日公布數據顯示，今年4月份澳門幸運博彩毛收入（下稱博彩毛收入）達188.58億（澳門元，下同），同比增長1.69%，不僅實現連續三個月正增長，更優於市場預期。此前摩根大通預測4月博彩毛收入將與去年同期持平，麥格理則預估增幅在-3%至2%之間。累計今年首4個月，澳門博彩毛收入總計765.14億元，同比微增0.8%。

儘管博彩毛收入持續回暖，市場對行業前景仍持謹慎態度。瑞銀分析指出，由於澳門博

彩毛收入與出口數據高度相關，在美加徵關稅的影響下，預計2025年全年博彩毛收入可能出現2%的下滑。

五一旅客增加 博彩業添動能

這保守預期也反映在資本市場上，濠賭股在五一假期前表現疲軟。恒生指數本周三個交易日累計上漲0.6%，但銀河娛樂（00027）股價同期微跌0.1%，新濠國際（00200）更大幅下挫14.7%。美高梅中國（02282）成為少數逆勢上漲的個股，微升0.2%。

值得關注的是，五一假期或為

澳門旅遊業帶來驚喜。澳門旅遊局局長文綺華預計，假期期間訪澳旅客量將達63萬至70萬人次，日均12.7萬至14萬人次，較去年同期的60.5萬人次明顯提升。澳門治安警察局更預測，假期期間各口岸出入境人次將達340萬至350萬，日均68萬至70萬人次。這些數據顯示澳門旅遊市場持續復甦，有望為博彩業注入新動力。

業內人士分析，澳門博彩業正經歷結構性調整，從過度依賴貴賓廳業務轉向更健康的大眾市場模式。雖然短期內收入增長可能放緩，但這種轉型有利於行業長期可持續發展。隨着五一假期旅遊數據的公布，市場將進一步評估澳門博彩業的復甦力度。

濠賭股五一長假期前表現			
股份	周三收報（元）	單日變幅	三日變幅*
銀河娛樂（00027）	28.20	+0.3%	-0.1%
新濠國際（00200）	3.24	-2.1%	-14.7%
澳博控股（00880）	2.16	-0.9%	-1.8%
永利澳門（01128）	5.19	-0.9%	-0.5%
金沙中國（01928）	13.98	+0.5%	-0.1%
美高梅中國（02282）	10.04	不變	+0.2%
恒指（點）	22119	+0.5%	+0.6%

註：*周一至周三濠賭股股價表現



▲澳門幸運博彩毛收入連續三個月正增長。

美高梅首季收益近80億 微跌3%

【大公報訊】美高梅中國（02282）公布2025年首季營運數據，業績呈現小幅調整，但市場份額持續提升。數據顯示，該公司首季總收益達79.93億港元，較去年同期微降3.2%；經調整EBITDA為23.67億港元，同比下滑5.4%。

在博彩業務方面，首季娛樂場收益錄得8.96億美元（約70億港元），同比下降3%。其中，主場地賭投注額為36.27億美元，減少5%，但賭柏贏率提升至25.2%，較上年同期增加0.3個百分點，反映營運效率有所改善。

值得關注的是，美高梅中國市場份額在多個業務板塊均實現增長。整體博彩毛收入市場佔有率，從上季的15.5%上升至15.7%；中場博彩（含角子機）市佔率達15.8%，較上季15.7%微增；貴賓博彩業務表現尤為亮眼，市場份額由13.8%顯著提升至15.2%，顯示該公司在高端客戶市場的競爭力持續增強。

分析指出，雖然整體收益略有下滑，但市場份額的持續擴張表明美高梅中國在澳門博彩市場的戰略定位取得成效。



▲美高梅首季的市場份額持續提升。

復星財富夥螞蟻 拓展數碼資產商機

【大公報訊】復星（00656）旗下財富管理平台復星財富國際，與螞蟻集團旗下科技商業化板塊螞蟻數科宣布達成合作。雙方將以金融產品通證化為核心，共同探索區塊鏈技術在現實世界資產（RWA）數字化領域的創新應用，助力更多個人投資者及金融機構客戶把握Web 3.0時代下數字化財富管理市場先機。

據介紹，此次合作雙方將聚焦RWA市場開展技術合作，覆蓋資產發行、分銷、代幣化等領域，並積極搭建合規的區塊鏈生態。復星財富行政總裁程康表示，該公司冀成為傳統財富管理行業與Web 3.0世界之間的門戶與橋樑，賦能香港RWA代幣化市場發展，此次雙方合作探索金融產品代幣化，預計將為個人投資者提供更加靈活、透明的數字資產配置選擇，並為金融機構客戶提供更加合規化、智能化的數字資產科技解決方案。

螞蟻數科區塊鏈業務總裁、螞蟻集團副總裁邊卓群強調，通過區塊鏈技術，可以實現資產的透明化和去中心化管理，讓更多人和機構享受到數字經濟帶來的便利。

OSL聯手螞蟻進軍RWA

此外，加密資產上市公司OSL集團（00863）近日與螞蟻數科簽署合作備忘錄（MoU），建立RWA合作夥伴關係。雙方將共同聯手，從技術基建到市場，全面滿足機構需求，構建完整的實體資產通證化規模化解決方案。螞蟻數科將提供其具備高性能交易處理能力、擁有成熟安全協議的區塊鏈平台；OSL將憑藉其受香港證監會規管的持牌數字資產平台地位，提供RWA合規框架與分銷渠道。

螞蟻數科亦與Aave Labs宣布達成合作，雙方將圍繞產品創新與生態建設展開深度協同，推動Web 3.0基礎設施的融合發展，為機構級RWA賽道注入新的發展動能。



▲復星財富國際與螞蟻數科合作，抓緊數字化財富管理市場先機。