

港股早晨快訊

2025 年 12 月 29 日星期一

市場回顧

- **恒指上漲 44 點**：港股周三(24 日)半日市，恒指高開 5 點後窄幅上落，收報 25,818 點，升 44 點，半日成交 925 億元。
- **美股微跌**：美股周五(26 日)三大股指微跌，道指跌 20 點，標指跌 2 點，納指跌 0.1%，現貨黃金上漲 1.2%，銅上漲 0.9%，紐約期油下跌 2.8%。

中港股市短期展望

恒指短期支持參考 25,000 點關口：聯儲局 12 月一如預期減息 0.25 厘，市場目前預期 2026 年主席換屆後貨幣政策立場轉鴿，預測減息 2 次，高於聯儲局預測，惟仍需觀望經濟數據走勢及其餘委員取態。美國延續減息，內地放寬貨幣政策的空間加大。12 月中央經濟工作會議談及國內供強需弱矛盾突出，並要推動投資止跌回穩。相比政治局會議，在風險評估及經濟形勢的判斷上，輕微增強穩增長訊號。重點領域如擴大內需，穩住樓市股市，以及反內卷，政策思路未有明顯轉變。後續需跟進年初地方兩會及 3 月全國兩會。但中美關稅戰停戰，若然經濟形勢未有急劇轉變，內地短期政策加碼誘因不大。預計政策重點提效，並具針對性。而港股年內至今累積升幅較大，年底獲利誘因較大，大市交投縮減，北水動能放緩，恒指短期支持參考 25,000 點關口。

短期看好板塊

- **智能駕駛**：工信部公布首批 L3 級有條件自動駕駛車型准入許可
- **芯片股**：國產 GPU 企業登陸港股
- **內險股**：A 股強勁帶動投資收益向好

今日市場焦點

- **香港 11 月進出口**；

宏觀焦點

- **十四屆全國人大四次會議明年 3 月 5 日召開**；
中國財政工作會議表示明年確保必要支出力度；
中國 11 月工業企業利潤跌 13.1%；
發改委：對新能源車等新三樣產業綜合整治內捲式競爭；

企業消息

- **小米(1810)聯合創始人林斌擬出售不超過 20 億美元股份**；
零跑汽車(9863)獲一入股權溢價認購近 7500 萬股 涉逾 41 億；
字節跳動傳明年購華為昇騰晶片 訂單總額或逾 400 億；

外圍市況展望

美國聯儲局 12 月宣布減息 0.25 厘，聯邦基金指標利率降低至 3.5 厘至 3.75 厘區間，符預期，為年內連續第三次減息。點陣圖顯示 2026 年及 2027 年分別減息 1 次，與 9 月預測不變。會後聲明表示，未來 30 天將購買 400 億美元國債。在經濟方面，委員會上調對 2026 年 GDP 預測 0.5 個百分點至 2.3%，2026 年通脹預測則下調 0.2 個百分點至 2.4%。會議聲明指出失業率截至 9 月略升，刪除保持低位的表述，另新增考慮進一步減息幅度和時機，市場預期是次將會是鮑威爾任期內最後一次減息。我們認為聯儲局進一步減息空間存不確定性，視乎通脹及就業數據走勢，而下任主席人選以至市場對儲局獨立性的解讀，將會影響美匯指數及債息走勢。商品市場方面，OPEC+2026 年第一季暫停增產，但供過於求格局料限制國際油價上行空間。

彭日飛 lewis.pang@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	25,819	0.17	28.71
恒生國企	8,915	0.01	22.29
恒生 AH 股溢價	123.15	0.56	-13.88
恒生科技指數	5,499	0.19	23.08
上證綜合	3,964	0.10	18.26
上海科創板	1,346	-0.24	36.09
MSCI 中國	83.49	0.08	29.02
金龍中國指數	7,689	0.72	13.68
日經 225	50,750	0.68	26.64
道瓊斯	48,711	-0.04	14.49
標普 500	6,930	-0.03	17.82
納斯特克	23,593	-0.09	22.18
德國 DAX	24,340	0.23	22.26
法國巴黎 CAC	8,104	0.00	9.79
波羅的海	1,877	-0.64	88.26
VIX 指數	13.60	0.97	-21.61
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	300.43	-0.33	1.25
紐約期油	56.74	-2.76	-20.33
黃金	4,533.21	1.20	71.84
銅	12,163	0.85	38.71
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美匯指數	98.02	0.05	-9.69
美元兌日圓	156.57	0.47	-0.40
歐元兌美元	1.1772	-0.10	13.79
英鎊兌美元	1.3497	-0.18	7.94
美元兌 CNH	7.0045	0.04	4.72
CNH 一年遠期	6.8729	0.05	4.66
CNH 三年遠期	6.6432	0.03	4.22
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	3.030	0.47	-29.19
3 個月 Shibor	1.601	-0.04	-5.26
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.128	-0.14	-9.70
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	78.08	0.85	0.63
美團	26.72	0.94	0.61
京東集團	29.40	0.79	1.27
阿里巴巴	152.24	1.45	1.29
百度	124.80	1.17	1.45
嗶哩嗶哩	24.95	0.73	1.25
滙豐控股	79.97	0.49	0.40

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **十四屆全國人大四次會議明年 3 月 5 日召開：**全國人大常委會會議表決通過召開十四屆全國人大四次會議的決定，十四屆全國人大四次會議於明年 3 月 5 日在北京召開。建議大會議程包括審查國民經濟和社會發展第十五個五年規劃綱要草案、國家發展規劃法草案、民族團結進步促進法草案，以及生態環境法典草案的議案等。政協第十四屆全國委員會日前召開主席會議，建議全國政協十四屆四次會議於明年 3 月 4 日在北京召開。
- **中國財政工作會議：明年確保必要支出力度：**中國財政部召開全國財政工作會議稱，2026 年將繼續實施更加積極的財政政策，擴大財政支出盤子，確保必要支出力度。將大力提振消費，深入實施提振消費專項行動，積極擴大有效投資，加大對新質生產力、人的全面發展等重點領域投入。財政部指出，2026 年，財政工作將優化政府債券工具組合，更好發揮債券效益；此外，將提高轉移支付資金效能，增強地方自主可用財力。將持續優化支出結構，強化重點領域保障。加強財政金融協同，放大政策效能。
- **人行：金融系統實施更積極有為宏觀政策：**人民銀行公布，金融系統將實施更加積極有為的宏觀政策，防範化解重點領域風險，為實現「十五五」良好開局打牢基礎；堅定推進金融支持融資平台債務風險化解工作，積極穩妥處置中小金融機構風險，做好房地產金融宏觀審慎管理。
- **中國 11 月工業企業利潤跌 13.1%：**國家統計局公布，今年首 11 個月，全國規模以上工業企業實現利潤總額 6.63 萬億元(人民幣·下同)，按年增長 0.1%單計 11 月份，規模以上工業企業利潤按年下降 13.1%。首 11 個月，國有控股企業實現利潤 2.01 萬億元，按年下降 1.6%；股份制企業實現利潤 4.96 萬億元，下降 0.4%；外商及港澳台投資企業實現利潤 1.64 萬億元，增長 2.4%；私營企業實現利潤 1.93 萬億元，下降 0.1%。
- **存量住房公積金貸款利率 2026 年 1 月 1 日下調，利率最低可達 2.1%：**12 月 26 日，住房公積金管理中心發布公告，2025 年 5 月 8 日以前已經發放的存量住房公積金貸款，自 2026 年 1 月 1 日開始，按照 5 月 8 日調整後的利率執行。調整後，可以幫助貸款職工有效節約利息開支。根據《中國人民銀行關於下調個人住房公積金貸款利率的通知》，自 2025 年 5 月 8 日起，下調個人住房公積金貸款利率 0.25 個百分點，5 年以下(含 5 年)和 5 年以上首套個人住房公積金貸款利率分別調整為 2.1%和 2.6%，5 年以下(含 5 年)和 5 年以上第二套個人住房公積金貸款利率分別調整為不低於 2.525%和 3.075%。
- **發改委：對新能源車等新三樣產業綜合整治內捲式競爭：**國家發改委產業發展司發表文章指出，「十五五」時期，對新能源汽車、鋰電池、光伏等「新三樣」產業，要綜合整治「內捲式」競爭，加強價格監測、質量檢查，防止低價無序競爭。加強宏觀調控，堅持用市場化、法治化手段推動落後低效產能退出。文章提到，對氧化鋁、銅冶煉等強資源約束型產業，鼓勵大型骨幹企業實施兼併重組；推進新一輪找礦突破戰略行動，優化海外礦產資源勘查開發合作。至於原材料行業要深化供給側結構性改革，堅持「減油、增化、提質」，持續實施粗鋼產量調控，嚴禁違規新增產能。
- **中國發布新版鼓勵外商投資產業目錄：**國家發改委、商務部發布《鼓勵外商投資產業目錄(2025 年版)》，通過進一步優化對外商投資的方向性引導，持續提高引資質量，不斷完善外商投資在國內的區域布局。新版目錄將自明年 2 月 1 日起施行。新版《鼓勵外商投資產業目錄》總條目共 1679 條，與 2022 年版相比淨增加 205 條、修改 303 條。其中，全國鼓勵外商投資產業目錄共 619 條，增加 100 條、修改 131 條；中西部等地區外商投資優勢產業目錄共 1060 條，增加 105 條、修改 172 條。
- **中國擬加強管理 AI 擬人化互動服務 8 活動不得進行：**國家網信辦起草《人工智能擬人化互動服務管理暫行辦法(徵求意見稿)》，其中提到國家堅持健康發展和依法治理相結合的原則，鼓勵擬人化互動服務創新發展，對擬人化互動服務實行包容審慎和分類分級監管，防止濫用失控。徵求意見稿指出，提供及使用擬人化互動服務，應遵守法律、行政法規，尊重社會公德及倫理道德，不得進行 8 項活動，一是生成、散播危害國家安全、損害國家榮譽和利益、破壞民族團結、進行非法宗教活動，或散布謠言擾亂經濟和社會秩序等內容。
- **乘聯會料年初國內新能源鋰電池需求大降：**乘聯會秘書長崔東樹表示，展望 2026 年，年初的國內新能源鋰電池需求將環比大幅下降，電池生產企業預計將減產休假對應需求波動。崔東樹發文指出，新能源鋰電池需求第 4 季疲軟嚴重，原有的生產計劃調減明顯。由於新能源車需求受到第 4 季的補貼政策調控影響，鋰電池的乘用車裝車需求明顯下調，11 月的新能源乘用車生產用電池按年增 23%，零售對應電池增長僅 13%。
- **工信部料全年工業增加值升 5.9%：**中國官媒央視新聞引述工業和信息化部負責人報道，2025 年工業經濟穩中有進，預計全年規模以上工業增加值按年增長 5.9%。數據顯示，今年 1 至 11 月，規模以上高技術製造業、裝備製造業增加值按年分別增長 9.2%和 9.3%。製造業轉型升級步伐加快，累計建成 7000 餘家先進級、500 餘家卓越級智能工廠。累計培育國家綠色工廠 6430 家、綠色工業園區 491 家，大宗工業固廢綜合利用率達到 57%。
- **陳茂波：經濟可望保持良好勢頭 續防範黑天鵝情況：**財政司司長陳茂波表示，本港即將踏入新的一年。新挑戰在所難免，但也將迎來更大的新機遇，展望明年，本港經濟可望保持良好的勢頭。當局會繼續保持高度警惕，防範各種「黑天鵝」、「灰犀牛」的情況。陳茂波在網誌中稱，2025 年即將成為過去，回望這一年，克服了不少挑戰。即使外圍發展不明朗，但本地資產市場表現仍進一步改善、資金持續流入，估計今年經濟增長將加速至 3.2%，略高於年初時的預測。總的來說，出口和投資表現良好，是帶動經濟的主要動力，而股市和樓市「價量齊升」，也鞏固了市場的正向預期。
- **日本央行行長表示將繼續加息路徑：**日本央行行長植田和男今日聖誕節在東京發表講話指，隨著薪資增長推動物價上漲，日本正穩步接近 2%的穩定通脹目標，若經濟表現符合預期，央行將繼續執行加息路徑。他又謂，當前日本的實際利率仍處於非常低水平，並明確表態稱，如果經濟展望得以實現，央行將保持加息節奏，根據經濟和通脹的改善情況持續調整利率。他更認為，來自美國經濟和關稅的風險已經減弱，日本經濟在今年則展現了明顯的韌性，並直指調整寬鬆的政策，將有助推動日本經濟的長期增長。日本經濟要重回工資和物價幾乎不變的「零常態」的可能性已大幅降低。

企業消息

- **小米(1810)聯合創始人林斌擬出售不超過 20 億美元股份**：小米集團公布，聯合創始人、執行董事、副董事長林斌計劃自 2026 年 12 月開始，每 12 個月出售金額不超過 5 億美元的公司 B 類普通股，累計出售總金額不超過 20 億美元公司 B 類普通股。林先生減持計劃所得款項主要用於成立投資基金公司。
- **零跑汽車(9863)獲一汽股權溢價認購近 7500 萬股 涉逾 41 億**：零跑汽車公布，有條件同意向一汽股權發行 7483.22 萬股內資股，認購價為每股 50.03 元(人民幣·下同)(相當於 55.29 港元)。認購價較 12 月 24 日的每股 H 股收市價 49.94 港元溢價 10.71%。零跑汽車表示，所得款項總額將合共 37.44 億元(相當於約 41.38 億港元)，其中，約 50%將用於研發投入；約 25%將用於補充營運資金及一般公司用途；及約 25%將用於擴大銷售及服務網絡並增強品牌知名度。該公司指出，內資股認購事項屬於一汽股權作出的戰略性投資，表明其對公司新能源及智能電動汽車業務以及對公司長期發展及前景的信心。內資股認購事項亦將為公司與一汽股權及其相關方的商業和產業合作奠定基礎。
- **零跑汽車(9863)創始人表示明年銷量目標 100 萬輛**：零跑汽車創立十周年，公司創始人、董事長兼首席執行官朱江明在公司官方微博發布全員信，將 2026 年的銷量目標定在 100 萬輛。朱江明在信中指出，零跑汽車在 2026 年有四大工作要點，包括技術必須持續創新；品質必須做到極致；必須加速海外市場的拓展；以及組織必須保持高效敏捷。
- **非凡領越(0933)旗下 Haglöfs VASA 概念店於上海開幕**：非凡領越宣布，旗下瑞典戶外品牌 Haglöfs 的 VASA 概念店於中國上海尚賢坊開幕。該店面積達 698 平方米，3 層高，是 Haglöfs 開拓中國市場、深耕本土的重要舉措。也是品牌年內在中國大陸開設的第 21 家線下門店。
- **字節跳動傳明年購華為昇騰晶片 訂單總額或逾 400 億**：內地媒體引述知情人士報道，字節跳動 2026 年從華為採購的昇騰晶片訂單總額或將超過 400 億元人民幣，而在 2025 年這一數值近乎為零。其中，首批晶片即將開啟交付，規模達百億級。報道指出，字節大規模加大國產算力採購，動力來自今年 4 月輝達 H20 斷供後，算力缺口顯現，以及其雲計算業務火山引擎和 AI 應用豆包的 Tokens 調用量爆發式增長。為此，字節開始加速與華為的深度合作。
- **優必選(9880)逾 16 億人民幣收購鋒龍**：人形機器人公司優必選公布，以「協議轉讓加要約收購」的組合方式共收購在深交所上市的鋒龍(02931.SZ)9395.75 萬股，佔該公司 43%股權，每股收購價 17.72 元(人民幣·下同)，總對價達 16.65 億元。鋒龍主要從事園藝機械發動機與電動整機、液壓控制系統及汽車零部件的研發、生產及銷售。其產品廣泛應用於割草機、油鋸、綠籬機、吹風機等園林機械整機，亦應用於各類工程、工業及半導體機械的液壓與氣壓控制系統，以及輕量化車輛與新能源汽車零部件。
- **優必選新中標超 1.2 億元項目，2026 年產能將達萬台規模**：近日，優必選新中標惠州市惠陽區人形機器人大灣區數據採集中心項目和呼和浩特市具身智能科技中心設備採購項目，中標金額分別為 5962 萬元、7780 萬元，總金額超 1.2 億元。2025 年，優必選人形機器人訂單總金額已近 14 億元，持續領跑全球人形機器人行業。12 月 26 日，優必選第 1000 台 Walker S2 在柳州機器人超級智慧工廠下線，全年已實現了千台產能。預計 2026 年，優必選人形機器人年產能將達萬台規模。
- **高陽科技(0818)Cloopen 投資獲提私有化**：高陽科技公布，Cloopen 創始人兼首席執行官 Changxun Sun 及 TrustbridgePartners VII, L.P.建議，收購 Cloopen 所有普通股，購買價每股 0.494 美元，以現金進行私有化交易。目前，公司持有 5,567.73 萬股 Cloopen A 類普通股，2025 年 6 月止於公司財務報表的賬面值均入賬為零。
- **阿里巴巴(9988)旗下淘寶閃購：已將 AI 能力全面產品化工具化**：內地媒體報道，阿里巴巴的淘寶閃購近日在杭州舉行生態餐飲服務商大會，公司資深副總裁雷雁群在會上表示，依托阿里雲與通義大模型，淘寶閃購已將 AI 能力全面產品化、工具化，覆蓋商家從開店籌備到日常經營的全生命周期，推動 AI 從技術引擎轉變為連接平台、商家與城市經營的智能紐帶，助力各方降本增效、開拓新增長路徑。
- **萬科(2202)境內債展期未獲批 寬限期延長議案過關**：萬科努力推進 12 月到期兩隻境內中票的展期。「22 萬科 MTN005」的持有人會議召集人交通銀行發布公告稱，本次持有人會議審議的多個展期議案均未獲通過，而寬限期延長至 30 個工作日的議案過關。「22 萬科 MTN005」到期日為 12 月 28 日，延長後的寬限期截止日為 2026 年 2 月 10 日。展期議案被否決、寬限期議案獲通過與周一公布的「22 萬科 MTN004」持有人會議投票結果類似。
- **旭輝控股(0884)出售天津項目換寧波慈溪項目 涉資 3 億人民幣**：旭輝控股集團公布，附屬北京旭輝向深圳盛鈞出售天津和新 100%股權，代價 3.02 億人民幣；及附屬寧波旭輝向深圳盛鈞收購海曙興禮 50%股權，代價 3.02 億人民幣，將透過出售事項應付代價抵銷。天津和新透過天津興際持有位於天津的天(石咸)項目 59.96%權益，公司估計出售錄得虧損約 1,132 萬人民幣。海曙興禮透過持股 50%海曙興勇持有位於寧波的慈溪項目。
- **旭輝控股(0884)選定境外債務重組 29 日生效**：旭輝控股集團公布，公司已選定 12 月 19 日為境外債務重組生效日期，惟須達成或根據該計劃第 13.2 條豁免所有重組條件。
- **香港置業今年首 11 個月促成一手成交按年大增逾 2 成**：美聯集團行政總裁(住宅)暨香港置業行政總裁馬泰陽表示，隨著本港樓市於 2025 年見底回升，尤其是一手市場交投熾熱，港置今年首 11 個月促成的一手成交宗數按年勁升逾 2 成，其中成交金額逾千萬港元的高價一手物業同錄增長，預期 2026 年新盤升浪將持續，全年一手成交宗數有望突破 2 萬宗，港置將進一步加強於一手重鎮的分行布局，並積極招募優秀人才，深化「新盤專家」的市場定位。

- **信達生物(1801)達伯欣獲內地批准上市 聯合信迪利單抗用於結腸癌新輔助治療：**信達生物公布，達伯欣(伊匹木單抗 N01 注射液，細胞毒性 T 淋巴細胞相關蛋白 4(CTLA-4)單克隆抗體，研發代號：IBI310)，獲得中國國家藥品監督管理局批准上市，聯合信迪利單抗用於可手術切除的 IIB-III 期微衛星高度不穩定型(MSI-H)或錯配修復缺陷型(dMMR)結腸癌患者的新輔助治療。達伯欣(伊匹木單抗 N01 注射液)是中國首個獲批的國產抗 CTLA-4 單抗，也是全球首個獲批的用於結腸癌新輔助治療的抗 CTLA-4 單抗，通過聯合信迪利單抗的短期新輔助治療，可顯著提升病理完全緩解率，惠及 MSI-H/dMMR 結腸癌患者。
- **綠葉製藥(2186)及中國信達旗下南京信石購買南京綠葉 25%權益：**綠葉製藥宣布，撤資投資者同意以 10.86 億元人民幣，向南京信石轉讓其於南京綠葉 25%的股權。於股權轉讓完成後，南京信石將從浦發銀行獲得不超過 6.48 億元人民幣的銀行融資，融資期限不超過 5 年，年利率不超過 3.5%。集團將就有關銀行融資提供擔保。於公告日期，南京綠葉由集團及撤資投資者分別擁有 75%及 25%。南京綠葉及其附屬公司主要從事藥品生產及銷售，專注於腫瘤治療領域。
- **翰森製藥(3692)與恒瑞醫藥(1276)訂立 HR6508 許可協議：**翰森製藥公布，與恒瑞醫藥訂立許可協議，據此，公司獲獨家許可於中國(不含香港、澳門及台灣)開發、生產和商業化 SHR6508，並有權根據許可協議條款進一步分許可。公司將向恒瑞醫藥支付 3,000 萬人民幣首付款，最高 1.9 億人民幣的潛在監管及商業里程碑付款，以及未來潛在產品淨銷售額的單位數百分比分級特許權使用費。
- **翰森製藥(3692)引入透析領域創新藥 深化腎科領域布局：**翰森製藥宣布訂立許可協議，獲得創新藥 SHR6508 於中國(不含港澳台)的獨家開發、生產和商業化權益。據悉，SHR6508 為鈣敏感受體(CaSR)變構調節劑，目前處於 III 期臨床試驗階段，擬用於治療需接受血液透析的慢性腎臟病(CKD)成年患者的繼發性甲狀腺功能亢進症。值得注意的是，翰森製藥已於 2023 年上市一款腎科領域創新藥聖羅萊®(培莫沙肽注射液)，用於治療腎性貧血，且已在腎臟病和透析領域擁有成熟的商業化體系和市場準入能力。本次合作標誌着翰森製藥進一步深化腎科產品布局，持續提升核心競爭力。
- **麗珠醫藥(1513)萊康奇塔單抗注射液上市許可申請獲受理：**麗珠醫藥公布，控股子公司麗珠單抗收到國家藥品監督管理局通知書，麗珠單抗與北京鑫康合聯合開發的萊康奇塔單抗注射液境內生產藥品註冊上市許可申請獲受理。擬定適應症用於適合接受系統治療或光療的中重度斑塊狀銀屑病成人患者。
- **FORTIOR(1304)7.1 億人民幣深圳購物業 作研發和辦公用途：**FORTIOR 宣布，公司將收購深圳前海商品房潤融大廈(二期)1 棟整體，代價 7.1 億人民幣，物業擬作集團研發和辦公用途。新購置房產建設完成並投入使用後，有利於改善工作和研發環境，滿足公司規模進一步擴大帶來的人員擴張需求，留住和吸引高端人才，進一步提高公司綜合競爭力，為公司長期發展做好堅實鋪墊。
- **澳博(0880)附屬獲批營運澳門凱旋門娛樂場：**澳博公布，收購凱旋門發展已於 12 月 17 日完成。於 12 月 26 日，集團附屬澳娛綜合已獲博監局批准自 12 月 30 日上午 2 時正起，以直接管理及營運的方式，於澳門凱旋門娛樂場經營幸運博彩業務。完成且博監局批准授出後，澳娛綜合已直接接管凱旋門酒店的客房服務、餐飲設施、零售及幸運博彩業務。透過佔據市內最具商業動能旅遊娛樂樞紐的布局，並鞏固其在該高密度集聚區的地位，澳娛綜合能更佳維繫澳門半島地區的核心客源，深化與旗下「葡京」系列物業的協同效應，優化客流循環並拓展市場覆蓋。
- **極兔速遞(1519)收購兩家非全資附屬公司股權：**極兔速遞宣布，公司非全資附屬 Jet Global 同意收購 Jet Global 合共約 36.99%(按已轉換基準)的股權，總對價最高為 9.5 億美元。於公告日期，於 New Exploration Investment 所持可轉換票據獲轉換後公司間接持有 Jet Global 約 59.44%權益，而 Jet Global 為公司的非全資附屬公司。建議 Jet Global 轉讓完成後，Jet Global 將繼續為公司的附屬公司。
- **洲際船務(2409)購買 6 艘在建散貨船及訂立融資租賃安排：**洲際船務宣布，公司間接全資附屬 Seacon Shipping 訂立更替協議，獲零代價轉讓 6 份造船合約，據此同意購買 6 艘船舶，各為一艘 63,800dwt 的在建散貨船，總代價為 1.986 億美元。另外，Seacon Shipping 同意向 6 位擁有人(即民生金融的全資附屬公司)出售 6 艘船舶，代價各為 2813.5 萬美元；各擁有人同意根據相關光船租賃，分別將相關船舶出租予 6 名租船人(即公司間接全資附屬公司)。融資租賃安排的所得款項淨額將用作船舶的造船成本資金。
- **中國中免(1880)中標首都國際機場免稅項目 01 標段：**中國中免公布，12 月 26 日，收到中標通知書，確認全資子公司中國免稅品為北京首都國際機場免稅項目 01 標段，T3 航站樓的中標人，中標金額首年保底經營費 4.8 億人民幣，首年銷售額提成比例 5%，期限至 2034 年 2 月 10 日止。
- **中鋁國際(2068)簽訂總額 140 億人民幣項目合同：**中鋁國際公布，12 月 26 日，公司與境外客戶簽署某項目合同，總金額約 140 億人民幣。根據本次交易涉及的保密條款要求，公司對客戶信息及項目細節予以豁免披露。
- **江西銅業同意以 8.67 億英鎊現金收購索爾黃金：**12 月 24 日，索爾黃金(SolGold)與江西銅業(香港)投資有限公司(JCHK)宣布，雙方已就全現金收購索爾黃金全部已發行及將發行普通股本的條款達成協議。根據收購條款，索爾黃金股東有權獲得每股 28 便士現金，現金對價使索爾黃金全部已發行及將發行股本估值約達 8.67 億英鎊。索爾黃金是一家礦產勘探及開發公司，總部位於澳大利亞珀斯，核心資產為位於厄瓜多爾的 Cascabel 項目 100%股權。
- **五礦資源(1208)KHOEMACAU 銅礦擴建項目獲批：**五礦資源公布，已批准博茨瓦納 Khoemacau 銅礦的重大擴建項目的可行性研究，並正式啟動建設。該項目旨在將年產能提升至 13 萬噸銅精礦含銅，並使伴生銀的年產量超過 400 萬盎司。該項目將包括將採礦區域延伸至 5 區北部、Mango 及 Zeta 東北部礦床；及新建一座年處理能力達 450 萬噸的選礦廠。此次擴建將使礦山總選礦能力提升至超過 800 萬噸/年。項目的總資本支出預計約為 9 億美元(包含 2026 年前的相關支出)。該擴建項目預計將於 2028 年上半年產出首批銅精礦。
- **新奧股份私有化新奧能源(2688)達成兩項先決條件：**新奧股份公布，關於其擬將新奧能源私有化，並且新奧股份以介紹方式在聯交所主板上市之交易，已完成向外匯管理局登記程序，達成又一項重要先決條件。該公司稱，截至目前，4 項先決條件中已有兩項達成。餘下兩項先決條件為聯交所和中國證監會關於介紹上市的相關程序。在滿足所有先決條件後，新奧能源將寄發通函並召開股東大會，審議私有化建議。

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
26/12/2025	中國工業利潤(按年)	11 月	-5.50%	--	-13.10%
	日本失業率	11 月	2.60%	2.60%	2.60%
	日本零售銷售(按年)	11 月	1.70%	1.00%	1.00%
	日本工業生產(按年)(初值)	11 月	1.60%	-0.80%	-2.10%
29/12/2025	香港出口(按年)	11 月	17.50%	--	--
	香港進口(按年)	11 月	18.30%	--	--
	香港貿易收支(億元港幣)	11 月	-399.00	--	--
	美國成屋待完成銷售(按年)(未經季調)	11 月	-0.40%	0.40%	--
30/12/2025	美國 MNI 芝加哥採購經理人指數	12 月	36.30	39.50	--
31/12/2025	中國官方製造業採購經理人指數	12 月	49.20	49.20	--
	中國官方非製造業採購經理人指數	12 月	49.50	49.50	--
	中國官方綜合採購經理人指數	12 月	49.70	--	--
	中國 RatingDog 製造業採購經理人指數	12 月	49.90	49.70	--
	俄羅斯 GDP(按年)(終值)	第三季	0.60%	0.60%	--
	意大利失業率	11 月	6.00%	--	--
	美國聯儲局議息會議紀錄	截至 12 月 10 日	--	--	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 12 月 27 日	--	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 12 月 20 日	--	--	--
	澳門賭場收入(按年)	12 月	14.40%	--	--
2/1/2026	英國全國房價(未經季調)(按年)	12 月	1.80%	1.20%	--
	香港零售銷售值(按年)	11 月	6.90%	--	--
	香港零售銷售量(按年)	11 月	5.30%	--	--
	歐元區 HCOB 區製造業採購經理人指數(終值)	12 月	49.20	49.20	--
	德國 HCOB 製造業採購經理人指數(終值)	12 月	47.70	47.70	--
	法國 HCOB 製造業採購經理人指數(終值)	12 月	50.60	50.60	--
	意大利 HCOB 製造業採購經理人指數	12 月	50.60	50.00	--
	意大利零售銷售(按年)	11 月	1.30%	--	--
	英國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	12 月	51.20	51.20	--
	加拿大標普全球製造業採購經理人指數	12 月	48.40	--	--
	美國標普全球製造業採購經理人指數	12 月	51.80	51.80	--
	美國個人所得	10 月	0.40%	--	--
	美國個人支出	10 月	0.30%	--	--
	美國個人消費支出物價指數(按年)	10 月	2.80%	--	--
	美國核心個人消費支出物價指數(按年)	10 月	2.80%	--	--

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
彭日飛	研究部董事	(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。