

港股早晨快讯

2025 年 12 月 30 日 星期二

市场回顾

- **恒指高开低走：**港股周一(29日)恒指高开 110 点后试穿 26,000 关口，高见 26,082 点，午后掉头向下，收报 25,635 点，跌 183 点，全日成交升至 2,245 亿元，北水净流出逾 34 亿元。
- **美股续跌：**美股周一(29日)续跌，道指及纳指跌 0.5%，标指跌 0.4%。现货黄金大跌 4.4%，现货银一度跌逾 10%，纽约期油则上涨 2.4%。

中港股市短期展望

恒指短期支持参考 25,000 点关口：联储局 12 月一如预期减息 0.25 厘，市场目前预期 2026 年主席换届后货币政策立场转鸽，预测减息 2 次，高于联储局预测，惟仍需观望经济数据走势及其余委员取态。美国延续减息，内地放宽货币政策的空间加大。12 月中央经济工作会议谈及国内供需矛盾突出，并要推动投资止跌回稳。相比政治局会议，在风险评估及经济形势的判断上，轻微增强稳增长讯号。重点领域如扩大内需，稳住楼市股市，以及反内卷，政策思路未有明显转变。后续需跟进年初地方两会及 3 月全国两会。但中美关税战停战，若然经济形势未有急剧转变，内地短期政策加码诱因不大。预计政策重点提效，并具针对性。而港股年内至今累积升幅较大，年底获利诱因较大，大市交投缩减，北水动能放缓，恒指短期支持参考 25,000 点关口。

短期看好板块

- **智能驾驶：**工信部公布首批 L3 级有条件自动驾驶车型准入许可
- **芯片股：**国产 GPU 企业登陆港股
- **内险股：**A 股强劲带动投资收益向好

今日市场焦点

- **美国12月MNI芝加哥采购经理人指数；美联储会议纪要；**

宏观焦点

- **市监总局：**明年加力破除行政垄断 深入整治内卷式竞争；
- **中国明年起降低关键零部件、电池材料等进口关税；**
日本央行12月会议纪要认为「实际利率依然很低」，暗示更多加息；

企业信息

- **中芯国际(0981)收购中芯北方49%股权，最终对价406亿人民币；**
美团(3690)旗下大众点评即日起至周五发放4,500万份大额消费券；
壁仞科技(6082)开展超购逾1,890倍；
智谱(2513)、天数智芯(9903)、精锋医疗(2675)今起招股；

外围市况展望

美国联储局12月宣布减息0.25厘，联邦基金指标利率降低至3.5厘至3.75厘区间，符预期，为年内连续第三次减息。位图显示2026年及2027年分别减息1次，与9月预测不变。会后声明表示，未来30天将购买400亿美元国债。在经济方面，委员会上调对2026年GDP预测0.5个百分点至2.3%，2026年通胀预测则下调0.2个百分点至2.4%。会议声明指出失业率截至9月略升，删除保持低位的表述，另新增考虑进一步减息幅度和时机，市场预期是次将会是鲍威尔任期内最后一次减息。我们认为联储局进一步减息空间存不确定性，视乎通胀及就业数据走势，而下任主席人选以至市场对储局独立性的解读，将会影响美汇指数及债息走势。商品市场方面，OPEC+2026年第一季暂停增产，但供过于求格局限制国际油价上行空间。

彭日飞 lewis.pang@cinda.com.hk

李芷莹 edith.li@cinda.com.hk

陈乐怡 tracy.chan@cinda.com.hk

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生	25,635	-0.71	27.79
恒生国企	8,892	-0.26	21.97
恒生 AH 股溢价	123.24	0.07	-13.82
恒生科技指数	5,483	-0.30	22.71
上证综合	3,965	0.04	18.30
上海科创板	1,346	0.04	36.14
MSCI 中国	82.99	-0.60	28.25
金龙中国指数	7,637	-0.67	12.92
日经 225	50,527	-0.44	26.03
道琼斯	48,462	-0.51	13.91
标普 500	6,906	-0.35	17.41
纳斯特克	23,474	-0.50	21.56
德国 DAX	24,351	0.05	22.31
法国巴黎 CAC	8,112	0.10	9.91
波罗的海	1,877	-0.64	88.26
VIX 指数	14.20	4.41	-18.16
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB 商品指数	301.07	0.21	1.47
纽约期油	58.08	2.36	-19.42
黄金	4,332.35	-4.43	65.36
铜	12,222	0.49	39.39
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美汇指数	98.04	0.02	-9.63
美元兑日圆	156.06	-0.33	-0.73
欧元兑美元	1.1773	0.01	13.70
英镑兑美元	1.3512	0.11	7.90
美元兑 CNH	6.9971	-0.11	4.83
CNH 一年远期	6.8687	-0.06	4.74
CNH 三年远期	6.6432	0.03	4.13
利率	收市价	变动%	年初至今%
3 个月 Hibor	3.095	0.00	-29.43
3 个月 Shibor	1.600	0.00	-5.28
3 个月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美国国债	4.110	-0.42	-10.13
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	76.95	-1.45	0.29
美团	26.85	0.49	0.16
京东集团	29.27	-0.44	1.58
阿里巴巴	148.49	-2.46	0.69
百度	126.81	1.61	3.47
哔哩哔哩	24.64	-1.24	0.39
汇丰控股	78.85	-1.40	0.57

数据源：彭博

宏观焦点

- **市监总局：明年加力破除行政垄断 深入整治内卷式竞争：**国家市场监管总局召开全国市场监管工作会议。会议要求，要扎实有序开展 2026 年重点任务，加力破除行政性垄断，加强反垄断反不正当竞争执法，深入整治「内卷式」竞争。市监总局官网刊登新闻稿称，要完善市场准入退出制度，提升经营主体信用水平，强化知识产权和商业秘密保护；强化平台经济常态化监管，压实平台企业「守门人」责任，突出抓好平台规则治理，加快平台监管「一库一码一系统」建设。
- **中国明年起降低关键零部件、电池材料等进口关税：**国务院关税税则委员会发布《2026 年关税调整方案》，将自 2026 年 1 月 1 日起实施。2026 年对 935 项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。为服务科技发展和技术进步，支持循环经济和林下经济发展，2026 年增列智能仿生机器人、生物航空煤油、林下山参等本国子目。调整后，税则税目总数为 8,972 个。
- **金管局人民币业务资金安排第二阶段总额度增至 1,000 亿：**金管局公布，自人民币业务资金安排第二阶段起，参与银行名单已扩大至 40 家，分配给参与银行的总额度由前阶段的 500 亿元人民币，增加至 1,000 亿元人民币。如金管局于 9 月 26 日公布，人民币业务资金安排由第二阶段起，进一步扩大所涵盖的合资格人民币资金用途范围至人民币资本支出，及营运资金定期贷款。对此优化安排，银行业界反应正面。第二阶段已于 12 月 1 日开始。40 家参与银行可在获分配的额度内向金管局借取人民币资金，为本地及海外的企业客户提供用于实体经济的人民币融资服务。
- **央行宣布将出台数字人民币管理方案，中国将成首个为央行数字货币计息经济体：**中国人民银行副行长陆磊发文称，中国人民银行将出台《关于进一步加强数字人民币管理服务体系和相关金融基础设施建设的行动方案》，新一代数字人民币计量框架、管理体系、运行机制和生态体系将于 2026 年 1 月 1 日正式启动实施。央视新闻周一引述人民银行称，从下月 1 日(周四)起，数字人民币钱包余额将按照活期存款计付利息。央视引述专家称，对数字人民币钱包余额计付利息后，中国将成为首个为央行数字货币计息的经济体。这将有助于提高用户使用数字人民币的意愿，也将拓展数字人民币的使用场景，并进一步巩固中国在全球央行数字货币探索中的领先地位。
- **国家商务部：稳步扩大制度型开放 维护多边贸易体制：**据《新华社》报道，国家商务部部长王文涛在作「扩大高水平对外开放促进普惠包容的经济全球化」专题报告中表示，要稳步扩大制度型开放，维护多边贸易体制，拓展国际循环，以开放促改革促发展，与世界共享机遇及共同发展。报告中又指，积极扩大自主开放，对接国际高标准经贸规则，以服务业为重点扩大市场准入和开放领域，扩大高标准自由贸易区网络，推动贸易创新发展，夯实贸易强国「三大支柱」，拓展双向投资合作空间，塑造吸引外资新优势，有效实施对外投资管理，高质量共建「一带一路」，不断拓展共赢发展新空间。
- **内地发布现代物流标准化重点工作计划 涉 101 项国标研制任务：**国家市场监管总局、发改委、交通部、商务部、数据局及邮政局联合印布《现代物流标准化重点工作计划(2025—2027 年)》，集中部署五大板块及 101 项国家标准研制任务，支撑纵深推进全国统一大市场建设。下一步，将联合相关部门跟进实施工作计划，推进标准落地见效。在物流基础设施功能提升方面，重点面向国家物流枢纽、物流园区及仓储配送中心等重要物流基础设施，加快研制基础设施功能设计、服务能力及数字化评价等标准，提升物流基础设施联通水平，健全「通道+枢纽+网络」现代物流运行体系。
- **中国首十一月国企利润总额按年跌 3.1%：**国家财政部公布数据显示，今年首十一个月，国有企业营业总收入 75.63 万亿元人民币(下同)，按年增长 1%；国有企业利润总额 3.72 万亿元，按年下降 3.1%；国有企业应交税费 5.28 万亿元，按年增长 0.2%。
- **中国 11 月电动车出口按年上升 87%：**中国海关数据显示，11 月中国电动车出口按年上升 87%至近 20 万辆，对墨西哥的电动车出口量按年大增 2,367%至 1.93 万辆，是在所有国家或地区中增幅最高。按地区划分，亚洲是中国最大的电动车出口地区，出口量按年增长 71%至 11 万辆，其次是欧洲，出口量按年增长 63%至 4.29 万辆。
- **中国元旦假期全国日均出入境旅客料破 210 万人次：**据国家移民管理局预测，2026 年元旦假期日均出入境旅客将突破 210 万人次，较去年同期增长 22.4%，全国口岸将迎来出入境客流高峰。预计出入境客流高峰主要集中在 2025 年 12 月 31 日晚和 2026 年 1 月 1 日。其中，上海浦东、广州白云、北京首都、成都天府及深圳宝安等大型空港口岸日均出入境客流预计分别为 9.7 万、5.3 万、4.3 万、1.9 万及 1.8 万人次。
- **乘联会料中国明年 1 月车市开门红：**中国乘用车市场信息联席分会秘书长崔东树发文表示，2026 年将延续 2025 年的政策基调，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，预计车市 1 月实现开门红正增长。他指出，2026 年车市增长的判断比较复杂，最重要的年初因素就是春节滞后，今年迭加国家补贴实施的早，效果会很突出，实现 1 月的开门红正增长应该没问题，2 月压力稍大，总体仍是 1 至 2 月乐观的开门红。
- **香港 11 月出口升 18.8% 进口升 18.1% 均超市场预期：**香港特区政府统计处 12 月 29 日发表的对外商品贸易统计数字显示，2025 年 11 月份香港整体出口和进口货值均录得按年升幅，分别上升 18.8%和 18.1%。继 2025 年 10 月份录得 17.5%的按年升幅后，2025 年 11 月份商品整体出口货值为 4,689 亿港元，较 2024 年同月上升 18.8%。同时，继 2025 年 10 月份录得 18.3%的按年升幅后，2025 年 11 月份商品进口货值为 5,174 亿港元，较 2024 年同月上升 18.1%。
- **香港差估署 11 月楼价指数升 0.9% 连升 6 个月：**差饷物业估价署数据显示，11 月全港私人住宅楼价指数升至 297.3，按月升 0.92%，连升 6 个月，按年升 1.99%。中小型单位(100 平方米以下)售价指数按月升 0.95%；较大面积单位(100 平方米或以上)售价指数按月升 0.41%。当中，A 类物业(40 平方米以下)售价指数按月升 0.6%；B 类物业(40 至 69.9 平方米)按月升 1.15%；C 类物业(70 至 99.9 平方米)按月升 1.12%；D 类物业(100 至 159.9 平方米)按月升 0.26%；E 类物业(160 平方米或以上)按月升 0.75%。

- **香港发展局成立洪水桥产业园公司 冀明年中投入运作：**发展局成立「洪水桥产业园有限公司」，负责发展和营运位于北部都会区洪水桥约 23 公顷的产业园，目标明年中产业园公司投入运作。局方稍后会提请行政长官会同行政会议，向产业园公司免地价批拨洪水桥约 23 公顷产业用地。发展局将争取在明年 1 月启动公开招聘行政总裁的工作，并会赶紧在明年上半年完成一系列的筹备工作，包括土地改划批拨、寻求拨款批准向产业园公司注资、委任董事局及行政总裁，以及招聘其他主要人员等，目标是产业园公司明年中投入运作。
- **特朗普表示伊朗如恢复弹道导弹或核武计划 或支持另一次大规模打击：**《路透》报道，美国总统特朗普与以色列总理内塔尼亚胡会晤后表示，伊朗如恢复重建其弹道导弹或核武计划，美国可能支持对伊朗进行另一次大规模打击，并警告哈马斯如果不解除武装，将面临严重后果。特朗普近月曾提及与伊朗达成潜在核协议的可能性，他表示与内塔尼亚胡的会谈重点是推进他促成的加沙和平协议，并解决以色列对伊朗以及黎巴嫩真主党的关切。
- **特朗普：考虑以无能为由起诉联储局主席鲍威尔：**美国总统特朗普表示，正在考虑起诉联储局主席鲍威尔(Jerome Powell)，指对方无法胜任工作(incompetence)，形容是「糟糕透顶，极其无能」。特朗普亦批评鲍威尔处理利率的方式，以及对联储局大楼翻修工程的处理手法，认为鲍威尔应该辞职，自己也想解雇鲍威尔，仍然可能会罢免对方。特朗普又说，将在适当的时机宣布联储局主席新人选，现时时间很充裕，可能会在下个月(明年 1 月)宣布接替鲍威尔的人选。
- **美国 11 月二手楼待售指数创近 3 年高：**全美不动产协会(NAR)公布，11 月美国二手楼临时买卖合同指数报 79.2，为近 3 年最高，按月升 3.3%，市场原本估计升 1%，前值为升 1.9%。由于楼价和按揭贷款利率适度改善提振了买家信心，带动美国二手楼待售数量增长超出预期。近期数据预示，许多经济学家预期，楼市逐步改善情况将持续至 2026 年；按揭贷款利率则稳定在 6.3 厘至 6.4 厘之间。不过，按年计 11 月二手楼临时买卖合同指数仍跌 0.3%，市场预期为升 0.1%，前值挫 0.4%。
- **俄罗斯称乌克兰试图攻击普京官邸 和平憧憬受挫：**俄罗斯周一指责乌克兰试图袭击总统普京位于俄罗斯北部的住所，尽管俄方未提供任何证据支持这一说法，而基辅则驳斥为毫无根据，并旨在破坏和平谈判。俄罗斯表示正在检讨其谈判立场以响应此次袭击。据俄罗斯媒体报道，外长拉夫罗夫表示，乌克兰曾在 12 月 28 日至 29 日试图攻击普京位于莫斯科西部新戈罗德地区的住所，使用了 91 架远程无人机，全部被俄罗斯防空系统摧毁。他表示，没有人受伤，也没有造成损失。
- **日本央行 12 月会议纪要认为「实际利率依然很低」，暗示更多加息：**日本央行 12 月政策会议纪要显示，多位委员认为该国实际利率仍处于极低水平，暗示未来将继续加息。这一表态为市场判断日本货币政策正常化路径提供了新线索。据彭博周一报道，在 12 月 19 日结束的会议上，一位委员明确指出「日本的真实政策利率远低于全球水平」，并表示「央行调整货币宽松程度是适当的」，理由包括汇率波动对物价的影响。该会议将基准利率上调至 0.75%，创 30 年新高。会议纪要还透露，一位委员建议央行在一段时间内以「几个月」为间隔调整政策，这一节奏与市场预期基本一致。彭博调查显示，经济学家预计日本央行将在约六个月后再次加息，多数人认为本轮加息周期的终点利率为 1.25%。
- **韩国出口额首次突破 7,000 亿美元 创新高：**韩国贸易部表示，截至 12 月 29 日，韩国出口额首次突破 7,000 亿美元的里程碑。首 11 个月累计出口额为 6,401 亿美元，12 月数据预料本周四公布。韩国去年出口创新高，达到 6,836 亿美元，按年升 8.1%。

企业信息

- **中芯国际(0981)收购中芯北方 49%股权，最终对价 406 亿人民币：**中芯国际公布，与包括国家集成电路基金、集成电路投资中心等五名卖方订立补充协议，据此，公司收购中芯北方 49%股权的最终对价为 406 亿人民币，共计发行 5.47 亿股 A 股支付。完成后，公司将持有中芯北方 100%股权，有利于进一步提高资产质量、增强业务上的协同性。国家集成电路基金于公司持股将由目前 4.79%增至 8.66%。
- **美团(3690)旗下大众点评：即日起至周五发放 4,500 万份大额消费券：**大众点评「质量外卖」宣布，即日起至周五(2026 年 1 月 3 日)，平台将携手全国超过百万家高分堂食餐厅向消费者发放 4,500 万份大额消费券，涵盖「59 减 25」及「45 减 20」等多种档位；与上海及苏州两地百家「必吃榜」餐厅推出跨年专属「必吃套餐」，最低六折起，同时发放「1v1 急送」免费券。
- **据报小米(1810)汽车新专利获授权 可提升电池寿命：**据内媒引述企查查信息数据显示，小米汽车科技申请「磷酸铁锂材料及其制备方法、锂离子电池」专利近日获授权。专利摘要显示，磷酸铁锂材料及其制备方法、锂离子电池分别采用羟基磷酸铁和含有金属掺杂元素的羟基磷酸铁作为磷铁源制备前驱体，确保容量高效发挥，可显著提升电池的能量密度、倍率性能和循环寿命，契合电动汽车长续航、储能系统高效率等高端应用市场的发展需求，具有良好的产业化应用前景。
- **据报比亚迪(1211)等入股智同科技 布局机械人减速器：**据内媒报道，比亚迪联合青岛汇荣壹号及苏州苏创制造等入股北京智同精密传动科技股份有限公司，深耕机械人减速器赛道。数据显示，智同科技主营精密减速器、齿轮传动装置及工业机械人核心部件研发制造，产品面向全球机械人及高端装备市场提供标准化与高精定制服务。
- **宁德时代(3750)与建发集团战略合作：**宁德时代公布，近日与厦门建发集团签署战略合作协议。双方将充分发挥各自在产业、技术、资源及市场布局等方面的优势，重点围绕新能源汽车产业、供应链业务及新兴产业投资方面三大领域展开战略合作。此外，双方还将在会展营运、旅游酒店等领域深化合作，携手推进产业创新，促进双方品牌价值与业务协同的持续增长。
- **壁仞科技(6082)开展超购逾 1,890 倍：**国产 GPU 四小龙之一、AI 芯片公司壁仞科技招股期已于 12 月 29 日中午结束，综合市场数据，截至今早约 11 时，一众券商合共为其借出孖展认购额约 4,596.8 亿元，以其公开发售部分集资近 2.43 亿元计算，孖展超额认购逾 1,890 倍。
- **AI 六小虎智谱(2513)招股集资最多 43.48 亿港元：**内地人工智能(AI)初创公司、「AI 六小虎」之一智谱 12 月 30 日起至 2026 年 1 月 5 日招股，每股招股价 116.2 元，发售 3741.95 万股，香港公开发售占 5%，其余为国际配售，集资最多 43.48 亿元。一手 100 股，入场费 11737.19 元。该公司引入 JSC International Investment Fund SPC(为及代表 Qizhi SP 行事)、Perseverance Asset Management、泰康人寿、中金公司(03908)附属公司上海高毅及 CICC Financial Trading Limited(就高毅场外掉期而言)、广发基金、雾凇等作为基石投资者，投资总额 29.84 亿元。
- **精锋医疗(2675)今起招股 引入腾讯等基投：**手术机器人公司精锋医疗今日起至 2026 年 1 月 5 日招股，每股招股价 43.24 元，发售 2772.22 万股，香港公开发售占 10%，其余为国际配售，集资最多 11.99 亿元。一手 100 股，入场费 4367.61 元。该公司引入 Abu Dhabi Investment Authority、UBS AM Singapore、OrbiMed Genesis、腾讯(00700)旗下 Huang River Investment Limited、华夏基金(香港)等基石投资者，认购金额共 7500 万美元。该公司集资所得款项净额约 42%将分配至核心产品的进行中和规划中的研发；约 20%用于核心产品的商业化；约 10%用于扩大产能；约 8%将分配至其他产品和在研产品；约 10%用于手术机器人行业及相关领域的潜在策略收购、投资或合作；约 10%用于营运资金及一般企业用途。该股预期 2026 年 1 月 8 日挂牌。
- **天数智芯(9903)香港 IPO 今起招股，集资最多 36.77 亿港元：**天数智芯发布公告，公司拟全球发售 2543.18 万股 H 股，中国香港发售股份 254.32 万股，国际发售股份 2288.86 万股(以上可予重新分配)；2025 年 12 月 30 日至 2026 年 1 月 5 日招股；发售价将为每股发售股份 144.60 港元，H 股的每手买卖单位将为 100 股，华泰国际为独家保荐人；预期股份将于 2026 年 1 月 8 日开始在联交所买卖。
- **越疆(2432)建议首发 A 股深交所上市：**越疆公布，决定启动首次公开发行人民币普通股及于深圳证券交易所上市计划。就此，公司已委聘上市前辅导机构，并已提交 A 股上市前辅导的登记申请。
- **用友网络再次向港交所递交上市申请：**用友网络提交 IPO 招股书。用友网络为全球领先的企业软件与智能服务提供商，致力于应用以 AI、大数据及云计算为核心技术的企业数智化软件与智能服务的研发创新、销售与服务。
- **汉得信息：向香港联交所递交 H 股发行上市申请：**汉得信息 12 月 30 日早间公告，公司已于 2025 年 12 月 29 日向香港联交所递交了发行境外上市股份(H 股)并在香港联交所主板挂牌上市的申请，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行上市的申请资料。
- **越南电动出租车营运商 GSM 传计划来香港上市，估值最高达 30 亿美元：**越南电动出租车营运商 GSM(Green and Smart Mobility)据报计划来香港 IPO。路透引述知情人士称，与越南电动车龙头 VinFast 有关联的 GSM，目标于 2026 年底至 2027 年初进行 IPO，至少集资 2 亿美元，估值达 20 亿至 30 亿美元。若成功，将会成为首家在香港上市的越南企业。消息人士称，GSM 已与潜在顾问就 IPO 事宜进行初步洽谈，最快可能在 2026 年第一季任命顾问。
- **字节跳动旗下火山引擎：将深度参与马年春晚节目与互动：**字节跳动旗下云和人工智能(AI)服务平台火山引擎表示，公司将成为 2026 年中央广播电视总台「马年春晚」的独家 AI 云合作伙伴，合作内容包括春晚节目、在线互动、视频直

播等。尽管传统电视收视率随媒介变迁有所下滑，但在过去的十年中，包括阿里巴巴(9988)、腾讯(0700)、快手(1024)等在内的互联网大厂都曾利用「春晚」推广旗下产品，实现了旗下社交应用和功能的裂变式推广。

- **中国中免(1880)签订首都机场 3 号航站楼免税项目合同：**中国中免公布，12 月 29 日，全资子公司中免集团与北京首都机场签署北京首都国际机场免税项目(01 标段)项目合同。项目位于北京首都国际机场 3 号航站楼国际出境隔离区及入境区内，运营期至 2034 年 2 月 10 日止；首年保底经营费 4.8 亿人民币，首年销售额提成比例 5%。
- **京东(9618)携宇树科技推全国首家线下门店 12 月 31 日开幕：**京东集团携手宇树科技正式推出全国首家线下门店，门市已于京东 MALL 北京双井店开启试营业，将于 12 月 31 日正式开幕。据介绍，该门市不仅是京东 X 宇树科技全国首店，同时也是国内首家京东 MALLX 宇树科技品牌店。
- **招商银行(3968)宣派中期息每股 1.013 元人民币：**招商银行公布，2025 年度中期利润分配议案，每股现金分红 1.013 元人民币，H 股股息为每股约 1.118595 港元。共计派发现金红利约 255.48 亿人民币，占中期归属股东净利润的 35.02%。
- **九毛九(9922)可能斥 4,300 万美元入股北美连锁餐厅：**九毛九公布，与独立第三方订立不具法律约束力条款书，公司拟收购一家以「Big Way Hot Pot」品牌经营的北美连锁餐厅-Big Way Group Inc.股权，总认购价 4,300 万美元，拟以内部资源及银行贷款拨付。目前，Big Way Hot Pot 于大温哥华、多伦多及加利福尼亚共经营 21 间餐厅。
- **建滔积层板(1888)宣布所有材料价格划一上调 10%：**建滔积层板 12 月 26 日再发出加价通知，指目前铜价暴涨、玻璃布供应紧张，迫于成本压力，即日起对所有材料价格划一上调 10%。建滔积层板今年已多次加价。8 月 15 日宣布旗下 CCL 全面加价，每张板调升 10 元人民币；12 月 1 日再对多种产品发布加价通知，其中 CEM-1/22F/V0/HB 加价 5%，FR-4 和 PP 加价 10%。
- **上海医药(2607)：拟与云南白药续签超 19 亿元关联交易框架协议：**上海医药公告，2025 年 12 月 29 日公司董事会审议通过议案，拟与云南白药续签《日常关联交易/持续关联交易框架协议》。协议有效期为 2026 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，上海医药向云南白药销售和采购产品金额上限分别为 12 亿元、7 亿元。截至公告披露日，云南白药持有上海医药 17.95%股份，为其第二大股东。2025 年前 11 个月，上海医药向云南白药销售和采购产品已发生金额分别为 6.05 亿元、4.94 亿元。
- **福森药业(1652)：「复合磷酸氢钾注射液」获批上市：**福森药业宣布，集团全资附属嘉亨(珠海横琴)医药科技有限公司，研发的「复合磷酸氢钾注射液」(商标：膳维喜)，上市申请已获中国国家药品监督管理局批准，批准作为磷酸补充剂。「复合磷酸氢钾注射液」主要用于治疗当口服或肠内营养无法进行、不足或有禁忌时，以肠外营养补充，或患有低磷血症的成人和儿童患者。
- **康宁杰瑞制药(9966)：JSKN033 治疗宫颈癌一项 II 期临床试验 IND 申请获受理：**康宁杰瑞制药宣布，JSKN033(一种由抗人表皮生长因子受体 2(「HER2」)双特异性抗体偶联药物(「ADC(s)」)与程序性死亡配体 1(「PDL1」)免疫检查点抑制剂组成的高浓度皮下注射复方制剂)联合铂类化疗联合或不联合贝伐珠单抗，一线治疗晚期宫颈癌的一项 II 期临床试验的新药临床试验(「IND」)申请，已获国家药品监督管理局药品审评中心正式受理。
- **新华制药(0719)间苯三酚注射液获药品注册证书：**新华制药公布，近日收到国家药品监督管理局核准签发的间苯三酚注射液《药品注册证书》。该药用于治疗消化系统和胆道功能障碍引起的急性痉挛性疼痛；急性痉挛性尿道、膀胱、肾绞痛；妇科痉挛性疼痛，属于《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录(2025 年)》乙类品种。
- **和黄医药(0013)HMPL-453 用于二线治疗肝内胆管癌上市申请获受理并获纳入优先审评：**和黄医药公布，凡瑞格拉替尼(fanregratinib，HMPL-453)用于既往接受过系统性治疗，且具有成纤维细胞生长因子受体(FGFR)2 融合或重排的晚期、转移性或不可手术切除的肝内胆管癌(ICC)成人患者的新药上市申请已获国家药监局受理，并获纳入优先审评。凡瑞格拉替尼是一种新型、选择性的 FGFR1、2 和 3 口服抑制剂。肝内胆管癌是一种起源于肝内胆管上皮的具有高度侵袭性的恶性肿瘤，占原发性肝癌的约 8.2%至 15%，是继肝细胞癌之后第二常见的肝癌类型。
- **讯飞医疗科技(2506)八股东自愿延长禁售期：**讯飞医疗科技公布，科大讯飞、科讯创投等共八名股东均承诺自原禁售期届满日起至 2026 年 12 月 29 日不会以任何方式减持公司 H 股或非上市股份。目前该八名股东合计持有公司 5,575.84 万股 H 股，占公司 H 股总股本的 68.25%；合计持有公司 8,806.82 万股股份，占公司总股本的 72.86%。上述股东亦将持续审阅公司业绩，且或将基于公司的业务发展情况考虑进一步延长禁售期。
- **远大医药(0512)肾上腺素鼻喷雾剂获颁药品注册证书：**远大医药公告，集团通过与佑儿医药合作获得的全球首款用于紧急治疗成人和 30kg 及以上儿童患者(2mg 规格)I 型过敏反应(包括严重过敏反应)的肾上腺素鼻喷雾剂 Neffy，获得中国药监局颁发药品注册证书。远大医药表示，集团拥有该产品在中国大陆合作渠道内的独家商业化权益以及在香港的非独家商业化权益，并计划在产品获批后的 24 个月之内实现本地化生产。
- **石药集团(1093)SYH2072 片获准开展临床试验：**石药集团公布，集团开发的化药 1 类新药强效醛固酮合成酶抑制剂(SYH2072 片)获中国国家药品监督管理局批准，可在中国开展临床试验。本次获批的临床适应症为未控制高血压和原发性醛固酮增多症。该产品是一种高选择性强效醛固酮合成酶抑制剂(ASI)，可有效降低血浆醛固酮水平，且不影响皮质醇水平。
- **恒瑞医药(1276)：子公司收到 HRS-6257 片临床试验批准通知书 国内尚无同靶点药物获批上市：**恒瑞医药公告称，公司子公司上海恒瑞医药有限公司收到国家药监局核准签发的 HRS-6257 片《药物临床试验批准通知书》，同意开展用于术后镇痛的临床试验。该药物拟用于治疗急慢性疼痛，目前国内尚无同靶点药物获批上市。相关项目累计研发投入约为 1558 万元。根据法规要求，药物在获得临床试验批准通知书后，尚需开展临床试验并经国家药监局审评、审批通过后方可生产上市。

- **中石油(0857)控股股东增持 1189.6 万股 H 股:** 中国石油股份宣布, 于 12 月 29 日, 中国石油集团通过上海证券交易所交易系统, 以集中竞价方式, 增持 3000 万股 A 股股份; 中国石油集团全资附属公司 Fairy King Investments Ltd. 通过香港联交所系统场内交易方式, 增持 1189.6 万股 H 股。
- **上美股份(2145)执行董事斥 2,744 万元增持股份:** 上美股份公布, 12 月 29 日, 执行董事罗燕在公开市场购入合共 36.36 万股, 每股平均价 75.4608 元, 总代价 2,744 万元。本月总购股金额共约 6,632 万元。增持后, 罗女士共计持有 286.72 万股, 占公司总股本 1.39%。
- **优必选(9880)主席承诺一年内不减持:** 优必选公布, 董事会主席、执行董事兼首席执行官周剑承诺, 自 12 月 29 日起 12 个月内, 将不以任何方式减持其个人持有的该公司 7057.44 万股 H 股。这是他第二次发布自愿禁售承诺, 体现管理层对公司及行业未来发展前景的信心。该公司董事会认为, 禁售承诺不会对集团的运营有任何重大不利影响。目前优必选人形机器人今年全年订单已近 14 亿元(人民币, 下同), 工业人形机器人 Walker S2 全年交付逾 500 台, 产能逾 1000 台。
- **IFBH(6603)拟未来六个月回购不超过已发行股本总额 5%股份:** IFBH 公布, 拟根据于 6 月 17 日授予公司董事会回购公司股份的一般性授权及香港上市规则的相关要求, 自 12 月 29 日起计未来六个月内, 不时于联交所回购不超过公司已发行股本总额 5%的股份。
- **万科(2202): 年内如期保质交付房屋近 12 万套 已完成近两年需交付量约 70% 交付高峰期已过:** 万科表示今年以来, 尽管经营面临多重艰巨挑战, 但在国家保交房政策「组合拳」持续落实和各方大力支持下, 万科全力以赴、攻坚克难, 全年预计按期保质交付 11.7 万套, 其中 1.6 万套房屋实现提前 30 天交付, 约 5000 套房屋实现跨年提前交付。值得一提的是, 万科 2025 年已完成近两年需交付量约 70%, 交付高峰期已过, 后续交付压力将显著下降。
- **碧桂园(2007): 已完成“22 碧桂园 MTN002”的本息兑付:** 碧桂园公告, 通过盘活反担保抵押资产筹集兑付资金, 已于 12 月 26 日完成“22 碧桂园 MTN002”的本息兑付。碧桂园 2022 年 12 月 25 日发行了“碧桂园地产集团有限公司 2022 年度第二期中期票据”, 发行总额为人民币 10 亿元, 票面利率 4.30%, 债券期限 3 年。
- **旭辉控股集团(0884)重组条件达成 生效日期落实:** 旭辉控股集团公布, 境外债务重组各项重组条件均已获达成且重组生效日期已于 12 月 29 日落实, 公司根据计划向计划债权人发行计划对价权益, 包括新票据、新贷款、强制性可转换债券及现金代价权益。至今, 概无已发行的未偿还现有票据。
- **骏杰集团(8188)参与中九龙干线重要工程阶段:** 骏杰集团宣布, 集团作为重要工程参与者, 在香港特区政府「基建先行」及「创造容量」的运输基建发展理念下, 积极参与并完成了中九龙干线这一战略性项目的多项关键建造任务。该干线是构成未来「六号干线」东西快速信道的核心段落, 其油麻地至启德段已于 2025 年 12 月 21 日正式通车, 标志着香港构建更完善交通网络的进程取得重大里程碑, 集团的工程实力与贡献亦获得实证。
- **湾区发展(0737)附属公司向关连方批出萝岗施工合同 涉 7.75 亿人民币:** 湾区发展宣布, 附属广深珠公司选定关连方保利长大为中标单位, 并与其订立萝岗施工合同(TJ1 标段), 保利长大将承接萝岗立交改造工程于萝岗 TJ1 标段的施工工程, 签约合同价为 7.75 亿人民币。萝岗立交为京港澳高速公路广州至深圳段沿线其中一个立交接点。实施萝岗立交改造工程, 将有助于提升京港澳高速公路广州至深圳段的通行能力和服务水平, 壮大集团在收费公路行业的核心竞争力, 符合集团的发展战略。
- **中国能源建设(3996)子公司联合体中标 68.6 亿人民币 EPC 项目:** 中国能源建设公布, 子公司葛洲坝集团(联合体牵头人)与西北电力设计院及华设设计集团组成联合体, 中标陕西省安康市恒口示范区恒河、月河流域生态综合治理项目(EPC 总承包), 中标金额约 68.64 亿元人民币。项目建设内容包括流域治理、交通基建、城市更新、水利设施与环保工程等, 总工期 36 个月。
- **脑动极光(6681)订立战略合作协议拓展新加坡市场:** 脑动极光宣布, 公司于近期与总部位于新加坡的莱贺思宝健康管理控股集团订立战略合作协议, 双方将在新加坡市场开展产品推广与市场拓展协同合作, 共同推动数字健康产业发展。脑动极光指, 双方合作主要包括: 产品推广合作与市场拓展协同。
- **赛力斯集团(9927)与中信集团签署战略合作协议:** 赛力斯集团宣布与中信集团签署战略合作协议。根据协议, 双方将围绕综合金融服务、汽车产业链、国际化和战略新兴产业等关键领域开展深度战略合作, 持续打造「产业+金融+服务」协同发展新模式。未来, 双方将持续拓展合作边界, 深化协同机制, 共同助力新能源汽车行业高质量发展。

本周各地重要经济数据事项

日期	经济数据 / 事项	时期	前值	预期值	实际值
26/12/2025	中国工业利润(按年)	11 月	-5.50%	--	-13.10%
	日本失业率	11 月	2.60%	2.60%	2.60%
	日本零售销售(按年)	11 月	1.70%	1.00%	1.00%
	日本工业生产(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%	17.80%	18.80%
	香港进口(按年)	11 月	18.30%	14.30%	18.10%
	香港贸易收支(亿元港币)	11 月	-399.00	-357.00	-485.00
	美国成屋待完成销售(按年)(未经季调)	11 月	-0.40%	0.10%	-0.30%
30/12/2025	美国 MNI 芝加哥采购经理人指数	12 月	36.30	39.50	--
31/12/2025	中国官方制造业采购经理人指数	12 月	49.20	49.20	--
	中国官方非制造业采购经理人指数	12 月	49.50	49.50	--
	中国官方综合采购经理人指数	12 月	49.70	--	--
	中国 RatingDog 制造业采购经理人指数	12 月	49.90	49.70	--
	俄罗斯 GDP(按年)(终值)	第三季	0.60%	0.60%	--
	意大利失业率	11 月	6.00%	--	--
	美国联储局议息会议纪录	截至 12 月 10 日	--	--	--
	美国首次申请失业救济金人数(万人)	截至 12 月 27 日	--	--	--
	美国连续申请失业救济金人数(万人)	截至 12 月 20 日	--	--	--
1/1/2026	澳门赌场收入(按年)	12 月	14.40%	--	--
2/1/2026	英国全国房价(未经季调)(按年)	12 月	1.80%	1.20%	--
	香港零售销售值(按年)	11 月	6.90%	--	--
	香港零售销售量(按年)	11 月	5.30%	--	--
	欧元区 HCOB 区制造业采购经理人指数(终值)	12 月	49.20	49.20	--
	德国 HCOB 制造业采购经理人指数(终值)	12 月	47.70	47.70	--
	法国 HCOB 制造业采购经理人指数(终值)	12 月	50.60	50.60	--
	意大利 HCOB 制造业采购经理人指数	12 月	50.60	50.00	--
	意大利零售销售(按年)	11 月	1.30%	--	--
	英国标普全球制造业采购经理人指数(终值)	12 月	51.20	51.20	--
	加拿大标普全球制造业采购经理人指数	12 月	48.40	--	--
	美国标普全球制造业采购经理人指数	12 月	51.80	51.80	--
	美国个人所得	10 月	0.40%	--	--
	美国个人支出	10 月	0.30%	--	--
	美国个人消费支出物价指数(按年)	10 月	2.80%	--	--
	美国核心个人消费支出物价指数(按年)	10 月	2.80%	--	--

评级说明	评级	说明
股票投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上
行业投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上

分析员名单

姓名		电话	电邮
彭日飞	研究部董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷莹	高级分析员	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陈乐怡	高级分析员	(852)22357170	tracy.chan@cinda.com.hk

分析员保证

本人仅此保证，于此报告内载有的所有观点，均准确地反映本人对有关报告提及的证券及发行者的真正看法。本人亦同时保证本人的报酬，与此报告内的所有意见及建议均没有任何直接或间接的关系。

免责声明

此报告乃是由信达国际研究有限公司所编写。本报告之意见由本公司雇员搜集各数据、数据等分析后认真地提出。本公司认为报告所提供之资料均属可靠，但本公司并不对各有关分析或资料之准确性及全面性作出保证，客户或读者不应完全依赖此一报告之内容作为投资准则。各项分析和数据更可能因香港或世界各地政经问题变化时移而势异有所调整，本报告之内容如有任何改变，恕不另行通知。本报告所载之数据仅作参考之用，并不构成买卖建议。公司对任何因依靠本报告任何内容作出的任何买卖而招致之任何损失，概不承担任何责任。本报告之全部或部分内容不可复制予其他任何人士。