

港股早晨快訊

2026年1月16日星期五

市場回顧

- **恒指續於 27,000 點爭持：**恒指周四(15 日)低開後，一度倒升 207 點，高見 27,206 點後出現沽壓，大市再度轉跌。恒指收市跌 76 點或 0.3%，報 26,923 點。大市成交 2,905 億元，北水淨流出 15 億元。
- **美股回穩油價急跌：**美股三大指數周四(15 日)上升 0.3% 至 0.6%。歐洲股市個別發展，德英股市上升，法股下跌。紐約期油急跌 4.6%。

中港股市短期展望

恒指短期阻力參考 27,188 點：聯儲局 12 月一如預期減息 0.25 厘，市場預期 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。2026 年為十五五規劃開局之年，市場預期內地第一季政策發力，落實重點工作(擴內需、實現科技自主自強、反內卷)，並可能降準降息。中證監重申推動各類中長期資金進一步提高入市規模比例，惟近日滬深北交易所提高融資保證金比例，滬深北三市集體降槓桿，短期內可能會出現回調壓力。港股對於全球流動性的變化更為敏感，在地緣政治不穩下，外資或減慢流入；同時，北水自去年第四季以來顯著減慢流入，港股上升動能不足，恒指短期料受制 2025 年 11 月高位 27,188 點。

短期看好板塊

- **生物醫藥股：**內地去年創新藥對外授權交易額創新高，料需求持續
- **高息股：**近期市場風險偏好降低，資金料流入防守性板塊

今日市場焦點

- **美國 12 月工業生產；德國 12 月 CPI；**

宏觀焦點

- **人行下調結構性貨幣政策工具利率 0.25 個百分點；**
內地 12 月新增貸款及社融增量勝預期；
國資委培育科技領軍企業，促國有經濟布局優化和結構調整；

企業消息

- 東鵬飲料擬香港二次上市 集資或逾 78 億元，最快本月認購；
阿里(9988)千問全面接入淘寶支付寶，實現點外賣訂機票 AI 購物；
長和(0001)傳尋求屈臣氏集團 300 億美元估值上市；
藥明生物(2269)主要股東擬折讓 3.8% 減持，套現近 58 億元，將不再為主要股東；
李寧(2331)上季零售流水低單位數下降；

外圍市況展望

美國聯儲局 2025 年 12 月宣布減息 0.25 厘，符合預期。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。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%。會議聲明刪除失業率保持低位的表述，另新增考慮進一步減息幅度和時機。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	26,924	-0.28	5.05
恒生國企	9,267	-0.52	3.96
恒生 AH 股溢價	0.00	-0.31	-1.92
恒生科技指數	5,828	-1.35	5.66
上證綜合	4,113	-0.33	3.62
上海科創板	1,494	-0.46	11.14
MSCI 中國	87.19	-1.01	5.00
金龍中國指數	7,810	-0.60	3.72
日經 225	54,110	-0.42	7.49
道瓊斯	49,442	0.60	2.87
標普 500	6,944	0.26	1.45
納斯特克	23,530	0.25	1.24
德國 DAX	25,352	0.26	3.52
法國巴黎 CAC	8,313	-0.21	2.01
波羅的海	1,566	-2.61	-16.57
VIX 指數	15.84	-5.43	5.95
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	301.75	-1.65	0.99
紐約期油	59.19	-4.56	3.24
黃金	4,616.15	-0.23	6.63
銅	13,106	-0.63	5.50
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美匯指數	99.32	0.27	1.02
美元兌日圓	158.63	0.11	0.91
歐元兌美元	1.1609	-0.96	-1.17
英鎊兌美元	1.3381	-1.19	-0.69
美元兌 CNH	6.9632	-0.29	0.18
CNH 一年遠期	6.8382	-0.32	0.14
CNH 三年遠期	6.6267	0.22	0.13
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	2.801	-3.09	-0.96
3 個月 Shibor	1.598	0.09	-0.09
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.169	0.90	-0.04
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	80.18	-1.17	-1.27
美團	25.90	0.00	-4.94
京東集團	29.41	-1.41	-0.84
阿里巴巴	170.93	0.61	10.35
百度	149.40	-0.73	-0.31
哩哩哩哩	33.12	-0.66	20.31
匯豐控股	82.83	1.31	0.17

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **人行下調結構性貨幣政策工具利率 0.25 個百分點：**人民銀行宣布 2026 年首個政策禮包。人民銀行副行長鄒瀾在國新辦新聞發布會上表示，下調各類結構性貨幣政策工具利率 0.25 個百分點。鄒瀾指出，根據目前經濟金融形勢需要，人民銀行將先行推出兩方面政策措施，一方面是下調各類結構性貨幣政策工具利率，提高銀行重點領域信貸投放的積極性；另一方面是完善結構性工具，並加大支持力度，進一步助力經濟結構轉型優化。他提出 8 項具體措施，包括一是下調各類結構性貨幣政策工具利率 0.25 個百分點，各類再貸款一年期利率從目前的 1.5% 下調到 1.25%，其他期限檔次利率同步調整。二是將支農支小再貸款與再貼現打通使用，增加額度，並單設民營企業再貸款，合併使用支農支小再貸款與再貼現額度，增加支農支小再貸款額度 5000 億元（人民幣・下同），總額度中單設一項民營企業再貸款，額度 1 萬億元，重點支持中小民營企業。三是增加科技創新和技術改造再貸款額度，並擴大支持範圍，將科技創新和技術改造再貸款額度從 8000 億元增加 4000 億元，至 1.2 萬億元，並將研發投入水平較高的民營中小企業等納入支持領域。四是合併設立科技創新與民營企業債券風險分擔工具，將此前已設立的民營企業債券融資支持工具、科技創新債券風險分擔工具合併管理，合計提供再貸款額度 2000 億元。五是拓展碳減排支援工具的支持領域，納入節能改造、綠色升級、能源綠色低碳轉型等更多具有碳減排效應的項目，引導銀行支持全面綠色轉型。六是拓展服務消費與養老再貸款的支持領域，結合健康產業認定標準，在服務消費與養老再貸款的支援領域中納入健康產業。七是會同金融監管總局將商業用房購房貸款最低首付比例下調至 30%，支持推動商辦、房地產市場去庫存。八是鼓勵金融機構提升匯率避險服務水平，豐富匯率避險產品，為企業提供成本合理，靈活有效的匯率風險管理工具。鄒瀾又稱，從今年看，降準減息還有一定空間。從法定存款準備金率看，目前金融機構的法定存款準備金率平均為 6.3%，降準仍然還有空間。從政策利率來看，外部約束方面，目前人民幣匯率比較穩定，美元處於減息通道，匯率不構成很強的約束；內部約束方面，2025 年以來，銀行淨息差已出現企穩跡象，2026 年還有規模較大的 3 年期及 5 年期的長期存款到期，此次下調各項結構性貨幣政策工具利率都有助於降低銀行付息成本，穩定淨息差，減息創造一定空間。人民銀行公布，為更好發揮結構性貨幣政策工具的激勵作用，引導金融機構加大對重大戰略、重點領域和薄弱環節的支持力度，決定自 1 月 19 日起，下調再貸款、再貼現利率 0.25 個百分點。下調後，3 個月、6 個月和 1 年期支農支小再貸款利率分別為 0.95%、1.15% 和 1.25%，再貼現利率為 1.5%，抵押補充貸款利率為 1.75%，專項結構性貨幣政策工具利率為 1.25%。
- **內地 12 月新增貸款 9100 億元人民幣，社融增量 2.21 萬億元人民幣，均勝預期：**人民銀行公布，2025 年新增貸款 16.27 萬億元（人民幣・下同），按年跌一成，路透數據顯示，總額為 7 年來新低。單計 12 月份，新增貸款 9100 億元，較預測中位數 8000 億元為高。2025 年社融增量 35.6 萬億元，按年多 3.34 萬億元，單計 12 月，增量 2.21 萬億元，略勝預期的 2 萬億元；12 月底止，廣義貨幣（M2）餘額 340.29 萬億元，增速為 8.5%，按月提升 0.5 個百分點，高過預期。回顧 2025 年，住戶貸款增加 4417 億元，企貸款多 15.47 萬億元。人民銀行新聞發言人兼副行長鄒瀾指出，去年底止，人民幣貸款餘額 272 萬億元，按年多 6.4%，還原地方化債影響後，增速在 7% 左右，信貸支持力度持續較強。期內，社融增量按年上升，對實體經濟發放的人民幣貸款增 15.91 萬億元，按年少增 1.13 萬億元，政府債券淨融資 13.84 萬億元，多 2.54 萬億元。鄒瀾稱，近年中國實施積極的財政政策，政府債券發行增加，2025 年國債發行 16 萬億元，全年淨增 6.6 萬億元，年底餘額約 40 萬億元，銀行等市場機構為改善資產配置、加強流動性管理，是持有國債的主力。他又提到，人行的買賣國債操作，可保障國債以合理成本發行，未來將綜合考慮基礎貨幣投放需要、債券市場供求情況、收益率曲線形態變化等因素，靈活在市場買賣國債。
- **金管總局將推進中小金融機構風險化解：**中國金融監管總局召開 2026 年監管工作會議，將有力有序有效推進中小金融機構風險化解；着力處置存量風險，堅決遏制增量風險，牢牢守住不「爆雷」底線。金管總局官網刊登的新聞稿指出，將推動城市房地產融資協調機制常態化運行，助力構建房地產發展新模式。依法合規支持融資平台債務風險化解。嚴防嚴打嚴處非法金融活動。會議稱，優化科技金融服務，積極培育耐心資本，助力新質生產力發展。同時，做好統籌規劃，穩妥推進中小金融機構減量提質，合理優化機構布局；深入整治無序競爭，持續規範行業秩序。
- **國資委培育科技領軍企業，促國有經濟布局優化和結構調整：**國務院國資委在京召開地方國資委負責人會議時強調，要扎實做好國資國企 2026 年各項重點工作，確保「十五五」開好局，起好步。要著力推進提質增效穩增長，強化目標引領，提升增長質量，強化市場開拓，挖掘增長潛能，暢通經濟循環；著力強化國有企業科技創新主體作用，培育科技領軍企業，加快成果轉化應用，培育良好創新生態；著力推進國有經濟布局優化和結構調整，緊緊圍繞推動國有資本「三個集中」，優化提升傳統產業，打造新興支柱產業。會議還稱，要著力實施進一步深化國資國企改革方案，完善中國特色現代企業制度，健全市場化經營機制；著力推進專業化、體系化、法治化及高效化監管，健全國資監管體系，切實加強境外國資監管；著力防範化解重大風險，堅持底線思維及極限思維，有效防控重點領域風險，健全長效機制，牢牢守住不發生系統性風險的底線。
- **未來五年國家電網固定資產投資達 4 萬億元人民幣：**「十五五」期間，國家電網固定資產投資將達到 4 萬億元人民幣（下同），創歷史新高。據介紹，「十五五」時期國家電網公司固定資產投資將比「十四五」時期大幅增長 40%。這些投資將重點聚焦構建新型電力系統、深化科技創新等方面，以擴大有效投資帶動產業鏈上下游發展。相關內容《大行》東吳證券列出南向資金上周對港股十大淨買入及淨賣出名單（表）「十五五」期間，國家電網將初步建成主幹電網、配電網和智能微電網協同的新型電網平台，跨省區輸電能力較「十四五」末提升超過 30%，支撐國家「沙戈荒」和西南大型水電清潔能源基地開發外送。
- **美國上周首次申領失業救濟人數意外降至 19.8 萬人：**美國勞工部公布，截至 1 月 10 日當周，美國首次申請失業救濟金人數按周下降 9,000 人，至 19.8 萬人，市場預期為增加至 21.5 萬人。前一周的持續申領失業金人數下降 19,000 人，至 188.4 萬人，符合市場預期，延續自去年 10 月以來下降趨勢，但仍高於 2022 年的平均水平。結果繼續反映出一個解聘率低且招聘相對亦較低的勞動市場。

- **惠譽指聯儲局獨立性削弱，對美國信用評級產生負面影響：**美國檢察官早前就聯儲局總部大樓翻修工程超支問題對主席鮑威爾展開調查。惠譽主權評級主管 James Longsdon 表示，聯儲局獨立性若遭嚴重削弱，將不利於美國信用評級；而任何顯示美元作為全球主導貨幣地位可能動搖的跡象，才是最關鍵的問題。Longsdon 稱，央行完全政治化的情境將對信用產生負面影響，這是一項適用於所有國家的原則，不僅是美國。對美國這一評級來說，重要的是堅信美元作為儲備貨幣的實力，從而堅信美國的金融靈活性。Longsdon 對路透表示，任何實質性削弱美元的情況都會對美國的評級產生負面影響。
- **華府指台灣將投資 2500 億美元在美國生產晶片：**美國商務部宣布，華府與台灣方面已經達成一項貿易協議，台灣將在美國本土生產晶片及建造晶片工廠。作為協議的一部分，台灣晶片及科技公司將在美國投資至少 2500 億美元用於晶片生產，台灣當局將為這些公司提供 2500 億美元的信貸擔保。作為交換，美國將把對台關稅從 20% 下調至 15%，並承諾對仿製藥、藥品成分、飛機零件及部分自然資源實施零關稅。美方的公告補充說，根據第 232 條款框架，未來對在美國生產晶片的公司，華府在徵收關稅方面將提供一些豁免，例如，台積電(TSMC)等在美國新建晶片工廠的台灣公司，在工廠建設期間，可以進口相當於其產能 2.5 倍的晶片，無需根據該框架繳納關稅。美國商務部亦表示，工廠建成後，公司可以進口相當於其美國產能 1.5 倍的晶片。台積電已經投資高達 400 億美元在美國亞利桑那州建廠，為蘋果(Apple)和輝達(Nvidia)等公司生產晶片，這些投資來自先前美國政府根據《晶片法》(Chips Act)提供的補貼。隨着人工智能(AI)晶片供應鏈競爭成為關鍵的地緣政治問題，美國政府已將尖端晶片在美國本土生產列為優先事項。
- **特朗普據報考慮對伊朗發動打擊 美航母駛向中東：**據霍士新聞(Fox News)報道，美國總統特朗普考慮對伊朗發動打擊，美軍正在向中東地區派遣軍事力量，至少一艘航空母艦駛向中東地區。目前尚不清楚這艘航母是正在南海執行任務的「林肯號」(USS Abraham Lincoln)航空母艦，還是本周較早時從美國弗吉尼亞州諾福克(Norfolk)和聖迭戈(San Diego)出發的兩艘航空母艦之一，預計前往該地區的航程至少需要一周時間。未來幾天和幾周內，美國將從空中、陸地和海上調集軍事力量進入中東地區，以便在特朗普決定對伊朗發動攻擊時，為其提供軍事選項，這些軍事行動是華府官員所說的兵力部署過程一部分。預計美國也將向中東地區部署導彈防禦系統，以加強對美國軍事基地和以色列的防禦。五角大廈尚未回覆傳媒的查詢。
- **歐洲多國軍隊抵達格陵蘭，丹麥擬建北約存在：**歐洲多國軍隊陸續抵達格陵蘭，參與由丹麥發起的「北極耐力」軍事演習。丹麥表示，北約計劃在格陵蘭建立更大規模、更常態化的存在，以維護安全。法國總統馬克龍表明格陵蘭屬於歐盟，稱首批士兵已抵達格陵蘭。德國派遣一支由 13 人組成的偵察隊到格陵蘭。瑞典、挪威、芬蘭、荷蘭和英國都表示，會派遣軍事人員到格陵蘭執行偵察任務。歐盟委員會主席馮德萊恩表示，在面對特朗普吞併野心方面，格陵蘭可以依靠歐盟。俄羅斯外交部稱，俄在格陵蘭島問題上立場與中國一致。
- **去年全球人形機器人裝置量 1.6 萬台，明年料累裝逾 10 萬台：**根據 Counterpoint Research 的人形機器人研究報告，2025 年，全球人形機器人裝置量約為 1.6 萬台，其中中國市場佔比逾 80%。主要受數據採集與科學研究、倉儲與物流、製造業以及汽車業等領域加速落地的推動。報告預計，到 2027 年人形機器人的累積安裝量將超過 10 萬台。從應用領域來看，物流、製造和汽車產業將在 2027 年貢獻年度裝機量的 72%。智元機器人年度人形機器人裝置量位居全球廠商榜首，其後依序為宇樹科技、優必選、樂聚機器人和特斯拉，前五名企業合計佔 73% 的市場份額。

企業消息

- **長和(0001)傳尋求屈臣氏集團 300 億美元估值上市**：路透引述知情人士稱，長和尋求分拆屈臣氏集團最快第二季度在香港和倫敦上市，目標估值約 300 億美元(約 2340 億港元)。知情人士表示，長和已開始評估投資者對屈臣氏集團的興趣，將爭取不晚於年中完成雙重上市，但具體時間表尚未確定。知情人士透露，持有屈臣氏集團 25%股份的淡馬錫尋求在其 IPO 中退出投資。長和於去年 11 月被指已啟動分拆屈臣氏集團上市的計劃，有傳將於香港和英國雙重上市，預計集資多達 20 億美元(約 156 億港元)。彭博上周引述知情人士稱，長和已選擇由高盛及瑞銀推進屈臣氏集團的 IPO。長和系於 2014 年以 57 億美元向新加坡主權財富基金淡馬錫出售屈臣氏集團 25%股份，謀求在適當時候把零售部門上市，惟因疫情、新股市場疲弱等原因而一再延後。目前長和持有屈臣氏集團約 75%股份。
- **東鵬飲料擬香港二次上市 集資或逾 78 億元，最快本月認購**：外電引述知情人士報道，已通過港交所上市聆訊、擬在香港主板上市的中國能量飲料製造商東鵬飲料(605499.SH)已開始評估投資者對其在港進行二次上市的興趣，此次上市的集資規模可能超過 10 億美元(約 78 億港元)。知情者透露，已於上交所掛牌的東鵬飲料正在舉辦投資者輔導會議，最早將於本月開始接受認購。磋商仍在進行中，該交易的時間和規模可能會有所變化。
- **阿里巴巴(9988)千問全面接入淘寶支付寶等，實現點外賣訂機票 AI 購物**：阿里巴巴召開人工智能(AI)助手「千問 App」發布會，宣布千問 App 全面接入淘寶、支付寶、淘寶閃購、飛豬、高德等阿里生態業務，在全球首先實現點外賣、買東西、訂機票等 AI 購物功能，並向所有用戶開放測試，實現 AI 驅動的一站式購物與生活服務功能。阿里表示，上線兩個月，千問 C 端(消費者端)月活躍用戶數已突破 1 億，在學生和白領人群中增長迅猛。根據阿里官方發布的 AI 購物執行過程顯示，用戶可以直接詢問爬山需要買哪些裝備，以及駕駛路線、住宿酒店推薦等。此外，用戶可以直接讓千問 App 通過淘寶閃購點奶茶，並通過支付寶付款；還能查公積金、社保等訊息。內地傳媒實測發現，在千問 App 中，用戶通過授權綁定淘寶閃購賬號後，能根據推薦選擇下單點外賣。在出行方面，如果詢問機票情況，可以看到會給出多種選項，並可以通過跳轉到飛豬 App 預訂機票。需要注意的是，接入其他應用程式需要用戶同意授權。在發布會上，千問同時宣布上線「千問任務助理 1.0」，目前已開放定向邀測，結束後將全面免費開放。阿里集團副總裁吳嘉表示，它幾乎可以執行數字世界所有類型的任務，其中核心有 400 多種，包括應用開發、辦公、學習輔導、諮詢調研等。去年 12 月，千問 App 開始接入第一個阿里生態場景高德，最新全面接入高德掃街榜，推出 AI 打電話預訂餐廳功能。用戶只需要對着千問 App 裏的「任務助理」說出需求，選定餐廳後，千問 App 能代替用戶撥打電話進行預訂。它會自動與餐廳溝通預留時間、人數、是否需要嬰兒椅、有沒有特殊食物要求等細節，並將整個通話內容以文字形式和重播錄音完整記錄下來。用戶毋須親自致電，也不用擔心遺漏關鍵訊息，所有溝通結果均可隨時回溯查看。科技巨擘谷歌(Google)近日亦公布面向 AI 代理商的新開放標準「通用商業協議」(UCP)，讓 AI 代理能跨平台代表消費者完成選購與結賬。據谷歌介紹，UCP 旨在建立代理與各類系統協作的「共同語言」，務求貫穿整個購物旅程，涵蓋從商品探索、下單購買到購物後支援服務。參與 UCP 開發的零售商，包括沃爾瑪(Walmart)、Shopify、Etsy 等業界巨頭。但該服務目前尚未上線。
- **百度集團(9888)旗下蘿蔔快跑已低調落地全國約 20 城**：據悉，目前，百度旗下蘿蔔快跑全國運營區域已低調落地約 20 城，僅廣東省內就已落地包括廣州、佛山、東莞、深圳、江門市。在廣東省投資專案在線審批監管平台上查詢發現，去年 11 月下旬以來，蘿蔔快跑通過多個備案專案，包括位於江門市、東莞市的智慧網聯汽車道路測試與示範應用專案，專案總投資分別為 5000 萬元、7000 萬元。其中，在江門，其計劃投放不少於 90 台智慧網聯汽車，開展智慧網聯汽車測試示範工作；在東莞，其計劃採購 1000 台自動駕駛車輛在此投放，建立蘿蔔快跑自動駕駛基地，包括智慧網聯監控指揮中心、大灣區“雲車”中心等。此外，蘿蔔快跑華南運營總部專案也已通過備案，專案所在地位於佛山市順德，總投資預計 1800 萬元。據悉，該項目計劃建成依託智慧演算法與車路協同技術的無人駕駛網約車示範項目總部，並規劃了研學、展廳、5G 雲倉、辦公區、運維車間等。
- **快手(1024)發 3 票據共籌約 156 億元**：快手公布，發行 6 億美元於 2031 年到期的 4.125 個優先票據、9 億美元於 2036 年到期的 4.75 個優先票據及 35 億元人民幣於 2031 年到期的 2.45 個優先票據；所得款項淨額主要用於一般企業用途。3 項票據共籌約 156 億港元。快手稱，於扣除包銷佣金及若干估計發售開支前，美元票據發行的所得款項總額將約為 14.89 億美元，人民幣票據發行的所得款項總額將約為 35 億元人民幣。
- **小米 YU7 推 7 年低息購車，月供 2593 元人民幣起**：小米汽車官微宣布，推出 YU7 全系 7 年低息政策，首付 4.99 萬元(人民幣·下同)起，月供低至 2593 元起，明日零晨零時開始，截至 2 月底前。另有「3 年 0 息」政策可選，首付 7.49 萬元起，月供低至 4961 元起。小米集團(1810)董事長兼 CEO 雷軍在直播中透露，新一代小米 SU7 將提供 9 款配色，保留了前代產品 10 款配色中的 4 款，加入 SU7 Ultra 及 YU7 經典配色，並提供包括卡布里藍在內的 3 款新配色。據了解，預計今年 4 月上市的改款小米 SU7 預售價 22.99 萬元起，小訂意向金 1000 元，上市後可退。
- **蔚來(9866)上季交付四萬輛 ES8，有望實現盈利目標**：內媒報道，蔚來 CEO 李斌發表新年首次內部講話內時披露，預計去年第四季度交付四萬輛全新 ES8，實現單車毛利穩健，有望借此達到當季盈利目標。李斌同時提出中長期增長藍圖，希望蔚來在未來三至五年保持年均 40% 至 50% 銷量增速。
- **藥明生物(2269)主要股東擬折讓 3.8% 減持，套現近 58 億元，將不再為主要股東**：藥明生物公布，獲其中一名主要股東 WuXi Biologics Holdings Limited 知會，擬配售 1.5 億股現有股份，相當於已發行股本總額約 3.63%；配售價每股 38.52 元，較周四(15 日)收市價 40.02 元折讓 3.75%，套現 57.78 億元。假設配售將按預期完成，Biologics Holdings 持有的股權將由約 12.12% 減少至 8.49%；及 Biologics Holdings 將不再為主要股東。藥明生物董事長兼非執行董事李革控制 Biologics Holdings 已發行股本約 19.66% 及 Biologics Holdings 股東大會 55.03% 的表決權。

- **藥明康德(2359)與全球前 20 大製藥企業全部建立合作夥伴關係**：藥明康德在第 44 屆摩根大通醫療健康大會(JPM 大會)上披露，自 2011 年至 2025 年，藥明康德已累計服務超過 9000 家臨床前客戶，並與全球前 20 大製藥企業全部建立了長期穩定的合作夥伴關係。截至目前，藥明康德公司在亞洲、歐洲和北美擁有超過 20 個研發與生產基地組成的全球網路。在全球範圍內，藥明康德擁有 GLP 實驗室面積超過 12 萬平方米，小分子原料藥反應釜總體積超過 400 萬升，多肽固相合成反應釜總體積已超過 10 萬升。
- **京東健康(6618)與赫力昂深化合作**：京東健康宣布與跨國消費健康企業赫力昂(Haleon)深化合作，雙方將全面構建全城疾病共管共治的健康服務新生態，推動從慢病管理、到全周期健康管理模式的創新，今年會將合作拓展至兒童生長發育、呼吸系統、精神心理健康、皮膚毛髮管理、消化健康、兩性健康等超過 15 個疾病與健康領域。赫力昂 2022 年自葛蘭素史克分拆上市，擁有必理痛、舒適達、保麗淨、安鼻靈和善存等消費健康品牌。京東健康表示，作為國內規模最大、品類最全、履約最快的醫藥健康零售渠道，公司擁有覆蓋場景最全的醫療健康服務，去年起赫力昂陸續推動多款新產品在京東健康平台首發上市，完成 8 款 OTC 產品迭代。
- **歸創通橋(2190)收購 OptimedHoldingGmbH 之 49% 股權**：歸創通橋宣布，公司將向 E-MedSolutions 收購 OptimedHoldingGmbH(目標公司)之 49% 股權，代價約 1837.5 萬歐元(1.49 億元人民幣)。公司亦獲授期權，可由公司酌情行使，以向目標公司其他股東收購目標公司之餘下股權。目標集團主要從事醫療技術產品、儀器及解決方案之開發、製造及分銷。於目標集團內，目標公司之全資附屬 OptimedMedizinischeInstrumenteGmbH 為其主要營運附屬公司。該公司總部位於德國埃特林根，致力於微創血管及泌尿外科器械之優質醫療產品研發、製造及全球分銷。
- **李寧(2331)上季零售流水低單位數下降**：李寧公布 2025 年第四季運營狀況，不包括李寧 YOUNG 的李寧銷售點於整個平台之零售流水按年錄得低單位數下降。線下渠道(包括零售及批發)錄得中單位數跌幅，其中零售(直接經營)渠道錄得低單位數下降，批發(特許經銷商)渠道錄得中單位數下跌；電子商務虛擬店舖業務錄得持平。
- **六福集團(0590)第三季同店銷售增 15%**：六福集團公布，截至去年 12 月底止，第三季度整體零售值、零售收入及同店銷售皆優於前二季，分別升 26%、17% 及 15%。集團香港、澳門及海外市場第三季的零售值及零售收入按年均升兩成。港澳及海外市場整體同店銷售上升 16%；其中，香港同店銷售上升 15%，澳門上升 22%，海外市場上升 11%。內地市場第三季整體零售值按年升 26%；其中，黃金產品的零售值升 25%，定價首飾產品則升 35%。第三季內地零售收入按年升 11%，而內地電子商務業務銷售額則按年升近 1%。內地自營店整體同店銷售上升 7%。黃金產品同店銷售下跌 2%，而定價首飾產品上升 56%。於 12 月 31 日，集團全球共有 3073 間店舖，於第三季淨減少 40 間店舖。
- **周大福創建(0659)購華東 3 項物流物業**：周大福創建宣布，已簽署買賣協議，向 TPG Angelo Gordon 旗下基金收購 3 項位於華東的工業物流物業的 100% 權益。預期交易完成後可為集團貢獻穩定現金流，支持長遠發展。該 3 項工業物流物業的可出租總面積約 172 萬平方呎，坐落於長三角核心經濟樞紐，極具策略性優勢。該集團目前在香港、成都、武漢、蘇州及東莞共持有 9 項物流資產，可出租總面積約 1279 萬平方呎。是次收購完成後，集團物流資產將增至 12 項，可出租總面積增至約 1451 萬平方呎。除擴充資產規模外，更進一步強化集團於長三角核心區域之戰略布局，完善內地物流資產網絡。
- **洛陽鉑業(3993)發盈喜，料去年盈利增 54%**：洛陽鉑業發盈喜，預料去年歸屬於公司股東的淨利潤為 200 億至 208 億元(人民幣·下同)，按年增加 47.8% 至 53.71%。該公司指出，去年盈利上升，因為公司主要產品銷量及價格雙雙上升，疊加營運成本有效控制。
- **眾安在線(6060)去年保費收入增長 7%**：眾安在線公布，按中國會計準則，2025 年度，獲得原保費收入總額 356.43 億人民幣，較 2024 年度增長 6.7%。
- **巨騰國際(3336)發現暗網帖文指遭網絡攻擊，已展開徹底調查**：巨騰國際公布，發現地下論壇「暗網」頁面上發布之一篇帖文，聲稱集團部分筆記本電腦遭網絡攻擊，導致(其中包括)集團相關客戶名稱、相關項目、相關客戶及供應商聯繫方式以及相關產品資訊可供出售。集團已展開徹底調查，並將委聘一家網路安全顧問公司以(其中包括)評估未經授權訪問及數據泄漏之程度；該事件之根本原因；以及全面審查集團系統及伺服器之安全性。
- **中國國航(0753)12 月旅客周轉量升 10%**：中國國航公布，去年 12 月客運運力投入按年上升 4%；旅客周轉量按年升 10%；平均客座率為 82.2%，按年上升 4.5 個百分點。貨運方面，貨運運力投入按年下跌 1.9%；貨郵周轉量按年升 5.3%；貨運載運率為 39.2%，按年升 2.7 個百分點。
- **東方航空(0670)12 月旅客周轉量升 8%**：東方航空公布，去年 12 月客運運力投入按年升 4.93%，旅客周轉量按年升 7.61%；客座率為 85.65%，按年上升 2.14 個百分點。貨運方面，去年 12 月貨郵載運量按年升 8.07%。
- **南方航空(1055)12 月客運運力投入升 12%**：南方航空公布，12 月主要營運數據，客運運力投入按年上升 11.89%；客座率 84.05%，下降 0.53 個百分點。月內，貨運運力投入按年上升 19.28%；貨郵周轉量上升 10.86%；貨郵載運率 51.95%，下降 3.95 個百分點。
- **中國中冶(1618)去年新簽合同減少 11%**：中國中冶公布，2025 年新簽合同額 1.11 萬億元人民幣，較 2024 年減少 10.8%。其中，新簽海外合同額 948.8 億元人民幣，增長 1.9%。
- **金隅集團(2009)發盈警，料去年虧損或增至 12 億元人民幣**：金隅集團料截至 2025 年底止度股東應佔淨虧損介乎 9 億至 12 億元人民幣，2024 年度股東應佔淨虧損約 5.55 億元人民幣。上述預計增加歸屬公司股東應佔淨虧損，主要原因為去年度公司建材及房地產業務均處於行業下行周期。房地產業務受市場影響，需求減弱，銷售價格承壓，影響公司房地產業務經營利潤。受行業影響，該公司部分在售項目銷售價格未達預期，項目毛利率階段性回落。

- **萬科企業(2202)兩期境內債展期新方案下周再闖關：**萬科企業繼續努力避免出現首次公開債務違約。下周將再開持有人會議的「22 萬科 MTN004」和「22 萬科 MTN005」公布最終議案，除本金融展期一年的原方案外，還增加兩個包含本金首付+小額兌付條款的議案；同時擬將寬限期從 30 個交易日延長至 90 個交易日。「22 萬科 MTN004」和「22 萬科 MTN005」持有人會議召集人浦發銀行和交通銀行刊登在上海清算所的公告顯示，兩期中票的議案內容基本相似，均為四個，區別僅在於萬科提供的應收款質押增信措施中項目公司不同。兩期中票議案一均為本金融展期一年並在寬限期(分別為 1 月 28 日和 2 月 10 日)內付息，同時增加項目公司應收款質押的增信措施，議案二為寬限期擬延長至 90 個交易日(分別為 4 月 29 日及 5 月 14 日截止)。萬科此次細化「22 萬科 MTN004」展期議案的增信措施為：將深圳市榮興房地產開發有限公司、廊坊萬恆盛業房地產開發有限公司以及北京友泰房地產開發有限公司三家項目公司的應收款質押作為增信擔保措施。「22 萬科 MTN005」增信條款中則為：深圳市中萬華凱實業投資有限公司、西安伊合源實業有限責任公司以及深圳市萬信未來城製造有限公司三家項目公司的應收款質押。議案三要點包括同意議案的持有可在 1 月 28 日獲 10 萬元人民幣小額兌付；1 月 28 日兌付 40% 本金其餘則展期一年，同時提供應收款增信。議案四要點則為寬限期延至 90 個交易日+小額兌付+首期付 5% 本金。浦發銀行和交通銀行此前公告稱，擬於 1 月 21 日上午和下午分別召開 2026 年第一次持有人會議；會議將對上述期債券展期相關事項進行審議。兩次會議表決截止日均為 1 月 26 日。
- **蘋果(AAPL)向中國用戶推出 ApplePay 跨境支付：**蘋果宣布向中國用戶拓展 ApplePay 跨境支付服務，讓用戶在海外均可使用本地銀行發行的 Visa 信用卡與借記卡在免接觸式支付店內及線上完成支付。包括工商銀行(1398)、中國銀行(3988)、農行(1288)、交行(3328)、招商銀行(3968)、中信銀行(0998)、平安銀行與興業銀行發行的 Visa 信用卡，中信銀行發行的 Visa 借記卡以及中國銀聯，將為 ApplePay 跨國支付提供支援。
- **台積電(TSMC)季度淨利潤按年升 35%勝預期：**全球最大晶圓代工廠台積電公布去年第四季業績，季度淨利潤按年升 35% 至 5,057 億元新台幣(160.1 億美元)，高於市場預期的 4,784 億元新台幣。每股季度盈利 19.5 新台幣，折合每份美國預託證券 3.14 美元。季度收入按年升 20.5% 至 10,461 億元新台幣，按季升 5.7%；按美元計為 337.3 億，按年升 25.5%，按季升 1.9%。公司表示，3 奈米、5 奈米及 7 奈米三個先進製程出貨佔季內晶圓銷售金額 28%、35% 及 14%，總計佔比 77%。公司季度毛利率為 62.3%，高於對上年度同期的 59%。

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
9/1/2026	中國 PPI(按年)	12 月	-2.20%	-2.00%	-1.90%
	中國 CPI(按年)	12 月	0.70%	0.80%	0.80%
	歐元區零售銷售(按年)	11 月	1.50%	1.60%	2.30%
	德國工業生產 WDA(按年)	11 月	0.80%	-1.00%	0.80%
	美國非農業就業人口變動(萬人)	12 月	6.40	7.00	5.00
	美國私部門就業人口變動(萬人)	12 月	6.90	7.50	3.70
	美國製造業就業人口變動(萬人)	12 月	-0.50	-0.50	-0.80
	美國失業率	12 月	4.60%	4.50%	4.40%
	美國平均時薪(按年)	12 月	3.50%	3.60%	3.80%
	美國勞動參與率	12 月	62.50%	62.40%	62.40%
	美國新屋開工(萬間)	10 月	--	133.00	124.60
	美國密西根大學消費信心指數(初值)	1 月	52.90	53.50	54.00
	美國密西根大學未來 1 年通脹預期(初值)	1 月	4.20%	4.10%	4.20%
	美國密西根大學未來 5-10 年通脹預期(初值)	1 月	3.20%	3.30%	3.40%
13/1/2026	美國 CPI(按年)	12 月	2.70%	2.70%	2.70%
	美國核心 CPI(按年)	12 月	2.60%	2.70%	2.60%
	美國新屋銷售(萬間)	10 月	73.70	71.50	73.70
14/1/2026	中國出口(按年)	12 月	5.90%	2.90%	6.60%
	中國進口(按年)	12 月	1.90%	0.80%	5.70%
	中國貿易收支(億美元)	12 月	1,116.80	1,143.50	1,141.40
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 1 月 9 日	0.30%	--	28.50%
	美國 PPI(按年)	11 月	--	2.60%	2.80%
	美國核心 PPI(按年)	11 月	3.40%	2.90%	3.50%
	美國先期零售銷售(按月)	11 月	0.00%	0.40%	0.60%
	美國成屋銷售(萬間)	12 月	413.00	422.00	435.00
15/1/2026	中國社會融資規模增量(億元人民幣)	1-12 月	333,900.00	352,710.00	356,000.00
	中國新增人民幣貸款(億元人民幣)	1-12 月	153,600.00	161,608.00	162,700.00
	中國貨幣供應 M2(按年)	12 月	8.00%	8.00%	8.50%
	日本 PPI(按年)	12 月	2.70%	2.40%	2.40%
	歐元區工業生產 WDA(按年)	11 月	2.00%	2.00%	2.50%
	德國 GDP(未經季調)(按年)	2025	-0.20%	0.20%	0.20%
	法國 CPI(按年)(終值)	12 月	0.80%	0.80%	0.80%
	英國工業生產(按年)	11 月	-0.80%	-0.40%	2.30%
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 1 月 10 日	20.80	21.50	19.80
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 1 月 3 日	191.40	189.70	188.40
	美國紐約州製造業調查指數	1 月	-3.90	1.00	7.70
	德國 CPI(按年)(終值)	12 月	1.80%	--	--
16/1/2026	美國工業生產(按月)	12 月	0.20%	0.20%	--
	美國製造業(SIC)工業生產	12 月	0.00%	--	--
	美國 NAHB 房屋市場指數	1 月	39.00	--	--

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仕。