

港股早晨快讯

2025 年 12 月 5 日 星期五

市场回顾

- **恒指受制 26,000 点：**恒指周四(4 日)高开后缺乏承接，一度倒跌最多 111 点，低见 25,649 点，其后发力，最多升 230 点，高见 25,990 点。恒指收升 175 点或 0.68%，报 25,935 点。大市成交 1,793 亿元。
- **美股个别发展：**美股周四(4 日)个别发展，道指微跌 0.1%，标指及纳指分别升 0.1% 及 0.2%。美国 10 年期债息回升至 4.098 厘，美汇指数微升 0.1%。

中港股市短期展望

恒指短期支持参考 25,000 点关口：联储局 10 月再次鹰派减息，2026 年减息空间少于预期。官员意见分歧，减息路径未明。中美元首 10 月会面取得成果，美方取消 10% 芬太尼关税，暂停一年 24% 对等关税。两国紧张局势暂时缓和，核心矛盾延后解决。内地第三季经济进一步降温，十五五规划提出扩大内需及促进科技自立自强，方向符合预期。但短期政策加码讯号欠奉，港股企业盈利难有明显改善。加上近期美国科技股趋向波动，AI 产业链估值惹关注，而港股年内至今累积升幅较大，年底获利诱因较大。恒指短期支持参考 25,000 点关口。

短期看好板块

- **AI 眼镜/手机股：**夸克 AI 眼镜发布，豆包 AI 手机热卖，产业链股受益
- **生物医药股：**流感疫情升温，另减息利好环球生科投融资
- **内险股：**A 股强劲带动投资收益向好

今日市场焦点

- **美国 9 月个人所得、个人支出、PCE、核心 PCE 等；**

宏观焦点

- **人行开展 1 万亿元人民币买断式逆回购操作；**
中证监主席吴清提出全面推进新一轮资本市场改革，营造更具吸引力「长钱长投」制度环境；
市监总局明确外卖平台管理要求，规范促销行为；
全球独角兽 500 强中国占 30%，DeepSeek 估值排第三；
日本政府传不会阻挠央行 12 月加息；

企业信息

- **传小米集团(1810)三折送明年发布；**
港交所(0388)披露首 11 月 IPO 集资额增 2.3 倍；
牧原食品据报明年初港上市，集资约 10 亿至 20 亿美元；

外围市况展望

美国联储局 10 月宣布减息 0.25 厘，联邦基金利率目标区间下调至 3.75% 至 4.00%，符合预期，并决定自 12 月起结束缩表。不过，主席鲍威尔表示，12 月再次减息并非板上钉钉的事，局内委员会分歧大，部分成员认为需暂停减息以评估政策影响。议息声明提到，现有指针显示经济活动正以温和速度扩张，经济前景不确定仍高企。近数月就业面临的下行风险增加，今年就业增长已经放缓，失业率略有上升，但截至 8 月仍保持在较低水平。最新公布的议息纪录显示，许多官员认为 12 月无需再减息。我们认为联储局进一步减息空间存不确定性，后续关注通胀、就业、12 月位图的更新，以及下一任联储局主席人选。OPEC+ 宣布 2026 年第一季度暂停增产，但供过于求格局料限制国际油价上行空间。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生	25,936	0.68	29.29
恒生国企	9,106	0.86	24.92
恒生 AH 股溢价	120.52	-0.54	-15.72
恒生科技指数	5,615	1.45	25.68
上证综合	3,876	-0.06	15.63
上海科创板	1,326	1.36	34.10
MSCI 中国	84.50	0.60	30.59
金龙中国指数	7,732	0.39	14.32
日经 225	51,028	2.33	26.29
道琼斯	47,851	-0.07	12.47
标普 500	6,857	0.11	16.59
纳斯特克	23,505	0.22	21.72
德国 DAX	23,882	0.79	19.96
法国巴黎 CAC	8,122	0.43	10.04
波罗的海	2,845	9.42	185.36
VIX 指数	15.78	-1.87	-9.05
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB 商品指数	303.92	0.55	2.43
纽约期油	59.67	1.22	-16.83
黄金	4,207.62	0.11	60.21
铜	11,450	-0.33	30.59
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美汇指数	98.99	0.14	-8.75
美元兑日圆	155.10	-0.10	-1.34
欧元兑美元	1.1644	-0.23	12.50
英镑兑美元	1.3327	-0.19	6.47
美元兑 CNH	7.0716	0.20	3.80
CNH 一年远期	6.9381	0.20	3.76
CNH 三年远期	6.7207	0.16	2.97
利率	收市价	变动%	年初至今%
3 个月 Hibor	3.008	4.96	-30.57
3 个月 Shibor	1.580	0.01	-6.46
3 个月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美国国债	4.098	0.86	-10.39
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	78.12	-0.50	-0.66
美团	25.00	1.21	-0.83
京东集团	29.74	-0.44	-0.32
阿里巴巴	157.44	-0.40	-0.80
百度	118.72	1.23	-0.26
哔哩哔哩	25.70	1.94	-1.28
汇丰控股	71.71	-0.42	0.11

数据来源：彭博

彭日飞 lewis.pang@cinda.com.hk

李芷莹 edith.li@cinda.com.hk

陈乐怡 tracy.chan@cinda.com.hk

宏观焦点

- **人行开展 1 万亿元人民币买断式逆回购操作：**人民银行公告，为保持银行体系流动性充裕，12 月 5 日人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 1 万亿元人民币买断式逆回购操作，期限为 3 个月。
- **中证监主席吴清提出全面推进新一轮资本市场改革，营造更具吸引力「长钱长投」制度环境：**中国证监会主席吴清在《人民日报》发表署名文章指出，经过 30 多年的改革发展，提高资本市场制度包容性及适应性，是站在新的历史起点上，开启的一次全方位、深层次及系统性的变革。要紧扣防风险、强监管及促高质量发展的工作主线，全面推进新一轮资本市场改革，努力开创资本市场高质量发展新局面，助力金融强国和中国式现代化建设。吴清强调，要营造更具吸引力的「长钱长投」制度环境。要继续积极创造条件构建中长期资金「愿意来、留得住、发展得好」的市场环境，推动建立健全对各类中长期资金的长周期考核机制，提高投资 A 股规模和比例，并促进私募股权和创投基金「募投管退」循环畅通，加力培育壮大耐心资本、长期资本和战略资本。文章又指，要积极发展股权、债券等直接融资，要以深化科创板、创业板改革为抓手，积极发展多元股权融资，提升对实体企业的全链条及全生命周期服务能力，更加精准有效地支持优质企业发行上市。同时，积极发展私募股权和创投基金，大力发展科创债券及绿色债券等，稳步发展不动产投资信托基金和资产证券化，并完善期货品种布局和产业服务功能。文章还指，推动培育更多体现高质量发展要求的上市公司，要持续深化并购重组市场改革，提升再融资机制灵活性及便利度，支持上市公司转型升级及做优做强，发展新质生产力，助力培育更多世界一流企业。同时，督促和引导上市公司强化回报投资者的意识，更加积极开展现金分红及回购注销等。
- **市监总局明确外卖平台管理要求，规范促销行为：**市场监管总局发布实施推荐性国家标准《外卖平台服务管理基本要求》，以针对近年外卖行业存在的「幽灵外卖」、非理性竞争，以及外卖配送员权益保障不足等问题。《基本要求》提到，通过规范商户入驻审核、日常运营管理等环节，引导外卖平台切实履行对商户的服务与管理责任。支持鼓励商户积极响应「互联网+明厨亮灶」有关要求，严守食品安全底线，守护消费者「舌尖上的安全」。针对「幽灵外卖」问题，《基本要求》提出平台内商户入驻条件，商户应提供带有门店定位的「一镜到底」视频，平台应根据视频核验定位讯息与商户证照的一致性。在运营管理方面，校验配送员地址、对商户标注「堂食」等。关于平台促销活动，《基本要求》明确成本由平台自行承担，平台不得向商户转嫁成本，也不得为商户参与平台促销活动设置不合理前置条件。为保障商户自主权，平台不得强制或变相强制商户参与促销活动，也不得干预其促销力度。对于平台多收费、乱收费等问题，《基本要求》明确平台收费项目为技术服务费、配送服务费和推广服务费 3 类。平台应该向商户提供真实、完整的结算明细，列明各项费用组成、费率比例及实际到账金额。《基本要求》又提出，平台应合理限定配送员接单时长，建立连续接单后的疲劳提示与强制休息机制，强调平台不得通过算法、冲单奖励方式等强制或者变相强制配送员超时劳动。
- **国家民航局推动「AI+民航」深度融合创新：**据《中国民航报》报道，国家民航局日前发布《关于推动「人工智能(AI)+民航」高质量发展的实施意见》，明确「AI+民航」高质量发展总体要求，深入推进 AI 创新赋能行业发展。实施意见提出，到 2027 年，率先实现 AI 与民航安全、运行、出行、物流、监管及规划建设等领域融合发展，民航 AI 核心支撑要素建设初见成效；到 2030 年，实现 AI 与民航各领域广泛深度融合，民航 AI 治理体系和安全保障体系逐步完善，AI 成为推动民航高质量发展的强劲引擎。
- **工信部将实施工业互联网与重点产业链「链网协同」行动：**据工信微报，工业和信息化部召理论学习会议。会议强调，要准确把握深入推进工业互联网创新发展工作的内在规律。要在自动化、信息化发展基础上，推动工业互联网与人工智能、5G、大数据、云计算等技术互促发展。融合化是根本要求，要加快工业互联网创新发展，推动信息化和工业化、实体经济和数字经济、科技创新和产业创新、先进制造业和现代服务业深度融合。会议要求，要坚持系统观念，积极谋划新阶段工作目标和重点任务，将工业互联网与制造业数字化转型、智能制造、「人工智能+制造」等工作有机结合，加强部际、部内协同。
- **体育总局提出积极引入境外优质资本投资职业篮球俱乐部提高盈利能力：**国家体育总局近日印发《关于进一步推进篮球改革发展的意见》，该档明确了中国篮球未来发展的总体目标、具体路径和关键举措，旨在通过系统性改革推动中国篮球整体水平提升，使篮球成为建成体育强国的重要标志。《意见》提出，扩大社会篮球赛事供给，支持有条件的地方开展省级联赛、城市联赛、乡村联赛，打造品牌赛事，鼓励赛事进景区、进街区、进商圈；完善支持政策，通过调整国内重大赛事竞赛规程、优化外事管理服务、建立奖励补偿机制等多种方式，充分调动各方“走出去、请进来”的积极性。《意见》的发布标志着中国篮球改革进入系统性、全方位推进的新阶段。
- **全球独角兽 500 强中国占 30%，DeepSeek 估值排第三：**央视新闻报道，2025 全球独角兽企业 500 强总估值达 39.14 万亿元(人民币·下同)，按年增长超过 30%，其中，中国共有 150 间企业入选，占 30%。中国在数量和估值比重继续保持全球领先，在多个重点领域领跑全球。排首位为 OpenAI，估值为 2.1 万亿元，第二及第三位分别为 Anthropic 及 DeepSeek，估值分别约为 1.28 万亿元及 1.05 万亿元。今年人工智能(AI)独角兽企业表现突出，由 20 间增至 36 间，涨幅达 80%。中国 AI 独角兽企业从 2 间增至 9 间，涨幅达 350%。独角兽企业指成立时间 10 年左右，估值超过 10 亿美元，拥有独创性、颠覆性技术或难以复制商业模式企业。

- **传计划提高产量两倍，寒武纪称为不实讯息：**外电引述消息人士报道，内地人工智能(AI)芯片巨头寒武纪计划在 2026 年将其 AI 芯片产量提高两倍以上，旨在从竞争对手华为手中夺取中国的市场占有率，并填补辉达(Nvidia)被迫退出留下的空白。消息称，寒武纪准备在 2026 年交付 50 万件 AI 加速器，其中包括多达 30 万件其最先进的思元 590 和 690 芯片。据悉，寒武纪将主要依靠中芯国际(0981)的最新制程，即所谓「N+2」7 纳米工艺。寒武纪发布严正声明称，公司关注到今日媒体及网络传播的关于公司产品、客户、供应及产能预测等相关讯息，均为误导市场的不实讯息。在此，提醒广大投资者，公司相关事项均以公开披露讯息为准，请各位投资者提高讯息辨别能力，不传播、不相信来源不明或未经核实的虚假讯息。此外，对于任何捏造、散布传播不实讯息的行为，公司将保留追究相关人员法律责任的权利。北京政府据报自今年起已积极限制使用辉达的产品，力图摆脱对美国技术的长期依赖。英国《金融时报》9 月引述 3 名消息人士报道，中国互联网监管机构已指示包括字节跳动和阿里巴巴(9988)在内的多间中国大型科技企业，停止购买所有辉达 AI 芯片，并且终止现有订单。早前亦有报道称，中国芯片制造商正寻求明年将国内 AI 处理器的总产量提高两倍。业内人士透露，现在北京高层的共识是国内供应足以满足需求，毋须购买辉达芯片。
- **金管局再向银行投放 2,000 万元流动性：**香港金管局周四(4 日)通过贴现窗口向银行投放 2,000 万元流动性。金管局周一(1 日)已向银行投放 8,200 万元流动性。
- **朱克伯格传削减元宇宙预算最多 30%，下月或裁员：**外电引述消息人士透露，Meta 行政总裁朱克伯格(Mark Zuckerberg)预计将大幅削减用于打造所谓「元宇宙」的资源，这很可能包括最早于明年 1 月进行的裁员。消息称，Meta 管理层已讨论明年对元宇宙团队削减高达 30% 预算的可能性，该团队包括虚拟世界产品 Meta Horizon Worlds，以及虚拟现实(VR)部门 Quest。消息人士指出，对「元宇宙」项目的削减是 Meta 在 2026 年年度预算规划的一部分。据悉，朱克伯格此前已要求 Meta 高层在全公司范围内寻找 10% 的成本削减空间，这也是该公司过去几年在类似预算周期中的常规要求。消息说，由于 Meta 并未看到当初预期的行业内激烈竞争，元宇宙团队今年被要求进行更大幅度的削减。预计拟议中的削减大部分将落在 Meta 的 VR 部门，该部门构成与元宇宙相关支出的主要部分。Horizon Worlds 亦成为削减成本的对象。
- **苹果 10 月全球份额达 24.2%，创历史单月最高记录：**据市场调研机构 Counterpoint Research 最新报告，2025 年 10 月，苹果在全球智能手机实际出货量市场的份额同比增长 12%，达到 24.2%，创历史单月新高。iPhone 17 系列的成功是推动苹果增长的关键动力，这得益于在美国、中国和西欧等主要成熟市场的疫情时期 iPhone 购机用户的大规模换机周期。
- **特朗普考虑明年退出美墨加协议：**特朗普考虑明年退出美墨加协议。美国贸易代表格里尔表示，尽管美墨加协议鼓励三国至少维持美墨加协议至 2036 年，但特朗普仍可能在明年选择「退群」。格里尔还提出了美国分别与加拿大和墨西哥进行谈判，并将协议一分为二的想法。他说就在本周他还与特朗普讨论过这种可能性。格里尔称，特朗普的目标是将制造业工作岗位从海外带回美国，这项政策已对安大略省的汽车行业造成严重冲击。
- **美国财政部债务突破 30 万亿美元大关，较 2018 年翻倍：**周四(4 日)公布的数据显示，截至 11 月，美国政府未偿还的国库券(Treasury bills)、中期国债(notes)和长期国债(bonds)总额达到 30.2 万亿美元。这 30.2 万亿美元的债务是美国联邦总债务的主要组成部分。截至 11 月，美国国家总债务达 38.4 万亿美元，其中包括对社会保障信托基金、储蓄债券持有人等的欠款。
- **美白宫顾问哈塞特料联储局下周会议将减息 0.25 厘：**美国白宫国家经济委员会主任哈塞特(Kevin Hassett)表示，预计联储局公开市场委员会(FOMC)在下周举行的货币政策会议上，将会减息约 0.25 厘。哈塞特在接受霍士新闻采访时称，联储局主席需要是一个「响应数据」的人。他还谈到美国的薪资增长，称增幅高于通胀，又说民众刚经历了有史以来最好的「黑色星期五」购物日，正在为圣诞节购物旺季做准备，对经济前景非常乐观。联储局将于下周议息。
- **美国上周首领失业救济降至 19.1 万人：**美国劳工部公布，截至 11 月 29 日止当周，首次申请失业救济人数 19.1 万人，按周减少 2.7 万人，市场预期为 22 万人；前值为 21.8 万人。美国上周首次申领失业救济人数 4 周均值为 21.475 万人，按周减少 9500 人。截至 11 月 22 日止当周，美国续领失业救济人数 193.9 万人，按周减少 4000 人，市场预期为 196.3 万人。
- **日本政府传不会阻挠央行 12 月加息：**日本央行将在本月 18 至 19 日举行货币政策会议。外电引述消息人士指出，若央行决定在该次会议上加息，日本首相高市早苗政府的主要成员不会阻挠。不过，消息人士补充道，也有一些高级官员反对在这个时机加息。日本央行行长植田和男周一(1 日)对该行蓄势加息发出清晰暗示，表明本月的货币政策会议上将就可能调升利率作深入讨论，并提到经济展望得以实现增长的机会正缓缓上升。这一表述被视为加息可能性极大的明确讯号。
- **美国将韩国汽车关税降至 15%：**韩国表示，美国对韩国汽车及零部件征收的关税从 25% 降至 15%，并回溯至 11 月 1 日。美国已将官方通知在联邦公报上公布。该通知以预发布形式公布，计划 12 月 4 日正式发布。皮卡车将继续面临 25% 的关税，这符合最惠国待遇税率和韩美自由贸易协议的条款，与欧盟和日本的待遇类似。对某些木制品以及飞机和飞机零部件征收的关税的削减，将回溯至 11 月 14 日，即两国签署谅解备忘录的日期。

企业消息

- **牧原食品据报明年初港上市，集资约 10 亿至 20 亿美元：**在深圳挂牌的养猪股牧原食品(002714.SZ)来港上市的计划早前已获中证监开绿灯。据 IFR 报道，牧原食品寻求明年初挂牌，目标集资约 10 亿至 20 亿美元(约 78 亿至 156 亿港元)。摩根士丹利、中信证券和高盛为保荐人。按牧原食品周四(4 日)A 股收市价计，市值达到 2675 亿元人民币。
- **天域半导体(2658)以 58 元定价，一手中签率 10%：**内地碳化硅外延片制造商天域半导体公布招股结果，每股以 58 元定价，所得款项净额约 16.73 亿元。该股公开发售部分，超额认购 59.63 倍，认购一手 50 股，中签率 10%。股份今日(5 日)挂牌。
- **遇见小面(2408)以上限 7.04 元定价，一手中签率 2%：**内地现代中式面馆餐饮集团遇见小面(2408)公布招股结果，公开发售部分一共接获 6.1 万份有效申请，超额认购 424.97 倍，一手(500 股)中签率 2%；认购 400 手(20 万股)稳获一手。国际配售方面，超购 3.99 倍。遇见小面以招股价范围上限 7.04 元定价，集资净额 6.17 亿元。招银国际为保荐人。股份今日(5 日)挂牌。
- **阿里巴巴(9988)沽 Trendyol GO 股权录 60 亿元人民币收益：**阿里巴巴在 2026 财务年度中期报告中披露，于 5 月订立买卖协议，以 7 亿美元(约 54.6 亿港元)出售土耳其生活服务业务 Trendyol GO 85%股权，出售事项产生收益约 60 亿元人民币(约 66.54 亿港元)。阿里巴巴指出，有关出售事项已于截至 9 月 30 日止 6 个月期间完成，所产生的收益计入截至 9 月 30 日止 6 个月未经审计简明合并利润表的利息收入和投资净收益。报告又披露，截至 9 月底，阿里巴巴于蚂蚁集团在全面摊薄基础上股权为 33%，上半年度从蚂蚁集团合共收到 4.63 亿美元(约 36.11 亿港元)股息。
- **饿了么正式更名为「淘宝闪购」：**饿了么官方正式宣布：即日起「饿了么」App 在更新至最新版本后将全面焕新为「淘宝闪购」。与此同时，原涉及「饿了么」品牌表达的各个场景，近期也将陆续完成向「淘宝闪购」的焕新升级。
- **美团发布关于执行《外卖平台服务管理基本要求》推荐性国家标准的声明：**据美团 Meituan，《外卖平台服务管理基本要求》(GB/T46862—2025)推荐性国家标准已于近日正式发布实施。美团作为标准起草单位之一，深度参与了本标准的研制、起草与论证工作。在此，美团郑重声明：将自愿执行《外卖平台服务管理基本要求》国家标准，把标准要求系统融入平台运营管理和流程之中，持续优化平台规则，提高商户与配送员服务管理水平，提升消费者体验，保障配送员、消费者和商户各方权益。美团将以本标准实施为契机，积极助力推动外卖行业规范管理、质量服务、理性竞争、生态共赢。与社会各界一道，维护公平有序的市场环境，助力餐饮外卖行业高质量、可持续发展。
- **京东外卖将自愿执行《外卖平台服务管理基本要求》国家标准：**京东外卖发布关于执行《外卖平台服务管理基本要求》推荐性国家标准的声明：将自愿执行《外卖平台服务管理基本要求》国家标准，把标准要求系统融入平台运营管理和流程之中，持续优化平台规则，提高商户与配送员服务管理水平，提升消费者体验，保障配送员、消费者和商户各方权益。
- **传小米集团(1810)三折迭明年发布：**据 XiaomiTime，近日一款型号为 2608BPX34C 的小米新机出现在 GSMA 数据库，业内普遍推测该机型为小米 MIX 系列的三折迭手机——MIX Trifold。目前全球只有华为和三星推出了三折迭屏手机，小米很可能成为第三个量产厂商。根据小米三折迭手机专利图显示，MIX Trifold 会采用和华为 Mate XT 系列类似的 Z 字型折迭方案，可以有单屏、双屏、三屏的三种使用形态。根据爆料，小米 MIX Trifold 三折迭有望在 2026 年三季度发布，与华为和三星展开竞争。
- **理想汽车(2015)理想超充已布局全国 279 个城市：**理想汽车宣布，截至周一(1 日)，理想超充已布局全国 279 个城市，累计上线超充站突破 3,600 座，超充桩数量超过两万支。2025 年第 48 周，理想汽车新增 47 座超充站投入营运，并将进一步扩大理想超充网络覆盖范围。
- **理想汽车(2015)AI 眼镜开售，扣除国补卖 1699 元起：**理想汽车正式加入「百镜大战」，旗下首款人工智能(AI)眼镜「Livis」开售，零售定价 1999 元(人民币·下同)起，在 12 月 31 日前可获政府补贴 300 元，即 1699 元。小米集团(1810)于 6 月时表示，其 AI 眼镜售价 1999 元起，而阿里巴巴(9988)的「Quark」AI 眼镜，其中旗舰 S1 售价 3799 元起，基本款 G1 售价 1899 元起。据理想汽车网站介绍，「Livis」具备 AI 语音交互能力、翻译功能、车机交互和拍摄功能等。
- **理想汽车(2015)发布首款 AI 眼镜，AI 影像方案由黑芝麻智能(2533)供应：**理想汽车首款 AI 眼镜 Livis 正式发布，其 AI 影像解决方案由黑芝麻智能与理想联合打造，涵盖 HDR 融合、多帧降噪、视频防抖、夜景增强等算法，全面覆盖高频使用场景。此次合作为黑芝麻智能带来重要「破圈」机遇，也助推理想实现从智能汽车到穿戴式装置的跨界突破。
- **蔚来(9868)ET9 成为中国首款线控转向量产车型：**蔚来表示，线控转向 GB17675-2025《汽车转向系基本要求》国家标准已于周三(3 日)正式发布，旗下搭载「线控转向」的蔚来 ET9 成为国内首款线控转向量产车型，亦是全球唯一线控转向获中欧双认证的车型。
- **宁德时代(3750)与安通控股、港腾互联签三方战略合作协议：**宁德时代近日与安通控股(600179.SH)及港腾互联正式签署三方战略合作协议。此次合作旨在构建以「绿色供应链协同」驱动的零碳多式联运物流新范式，通过整合各方在电池技术、物流网络与解决方案领域的核心优势，共同推动物流运输行业的清洁化与低碳化转型。三方将形成优势互补的协同死循环，其中，安通控股将发挥其覆盖全国的物流网络与多式联运场景优势；港腾互联作为绿色供应链方案服务商，将提供创新的车电分离商业模式与充换电网络建设支持；宁德时代则将提供定制化的动力电池产品及覆盖全生命周期的电池健康管理服务。此外，三方将携手通过将零碳动力解决方案深度嵌入干线运输、港口集疏运及多式联运等复杂场景，打造可复制及可推广的绿色货运样板。未来，随着合作的深化与落地，三方将持续探索零碳物流在更广泛场景中的应用，共同迎接零碳交通新时代的到来。

- **中移动推消费级四足机器人，可陪伴照顾老人儿童：**内地媒体报道，中国移动正式发布家庭服务型具身智能产品「灵犀」四足机器人，为其首款消费级四足机器人。「灵犀」以「拟人化互动」与「场景化服务」为核心设计理念，可深度适配儿童陪伴、老人照顾、家庭安全守护等多元需求。据悉，「灵犀」四足机器人深度融合 AI 大模型技术，具备强大的自然语言理解与持续学习能力，可精准理解用户意图，并逐步适配每个家庭的独特生活习惯，包括家人外出时，它能按预设路线全屋自动巡逻，依托高清摄像头与环境传感器实时监测燃气泄漏、异常闯入等安全隐患，第一时间向用户手机推送警报。针对老年群体，它可在设定时间「主动问安」，若检测到老人长时间停留洗手间或意外跌倒，将立即前往查看并通知家人；面对儿童，它能语音互动、播放儿歌、讲述故事，还可通过灵活肢体表演才艺，成为孩子的成长玩伴；此外，其「移动摄影师」功能还能在家庭聚会时自主跟随拍摄。北京移动表示，未来将持续打磨「灵犀」四足机器人的智能服务能力，力争为首都乃至全国家庭带来更智能、更安心、更温暖的数字生活新体验，助力「智慧家庭」场景落地迈入新阶段。
- **港交所(0388)披露首 11 月 IPO 集资额增 2.3 倍：**港交所披露，首 11 个月，有 93 家新上市公司，按年上升 52%；首次公开招股(IPO)集资额 2594 亿元，增 2.28 倍；股本证券总集资额 5750 亿元，增 2.4 倍。单计 11 月，证券市场平均每日成交额 2307 亿元，按年上升 43%；至于首 11 个月平均每日成交金额 2558 亿元，升 95%。截至 11 月底，证券市场总市值为 48 万亿元，按年上升 41%，首 11 个月，交易所买卖基金(ETF)平均每日成交额 341 亿元，按年升约 1.16 倍；杠杆及反向产品平均每日成交额 35 亿元，升 21%；衍生权证平均每日成交额 80 亿元，升 54%；牛熊证平均每日成交额 106 亿元，增 58%。
- **阅文集团(0772)拟斥最多 12 亿元回购股份：**阅文集团公布，董事会已批准一项回购计划，以行使股东于股东周年大会上向董事会授出之一般授权项下的权力，以回购公司股份。据此股东批准在市场上回购不超过于股东周年大会当日占公司已发行股份 10% 股份的回购授权。根据建议股份回购计划拟使用的最高资金总额为 12 亿元，最多可回购的股份总数不超过 1.02 亿股，并且不超过 12 个月。董事会相信在市场上买卖的股份价值被低估。董事会亦相信，公司现有的财务资源可让其执行建议股份回购计划，同时亦能保持公司在良好的财务状况下持续经营，更反映了董事会对公司前景有信心。建议股份回购计划将视乎市况，并将由董事会全权酌情决定。
- **信达生物(1801)完成与武田制药全球战略合作及发行股份协议：**信达生物宣布，许可、选择权及合作协议及股份发行协议各自之所有先决条件均已达成或获豁免。因此，许可、选择权及合作协议已完成及股份发行协议于 2025 年 12 月 4 日完成。于股份发行协议完成后，公司按每股认购股份 112.56 元，向武田制药附属 Takeda Pharmaceuticals International AG 发行 691.38 万股股份，占公司扩大后股本约 0.4%，所得款项总额约 7.78 亿元，净额约 7.77 亿元。根据公司 10 月公告，信达生物与武田制药达成全球战略合作，本次合作包括两款后期在研疗法 IBI363(PD-1/IL-2 α -bias)及 IBI343(CLDN18.2 ADC)，以及一款早期研发项目 IBI3001(EGFR/B7H3 ADC)的选择权。公司将获得 12 亿美元的首付款，包括认购事项获得的 1 亿美元战略股权投资。公司亦有权获得合计最高可达 102 亿美元的潜在里程碑付款，本次合作交易总金额最高可达 114 亿美元。作为合作的一部分，武田制药附属公司 Takeda Pharmaceuticals International AG 将认购公司 691.38 万股股份。认购股份有 1 年禁售期。
- **361 度(1361)全国 1,500 间门店接入淘宝闪购：**内媒报道，361 度门店接入淘宝闪购，首批涉及位于北京、上海、广州、重庆等地的约 1,500 间门店，将通过淘宝闪购平台销售鞋履、衣服、配件及儿童产品。
- **中国海外发展(0688)11 月销售额跌 26%：**中国海外发展公布，11 月合约物业销售金额约 222.35 亿元(人民币·下同)，按年下跌 26%；相应的销售面积约 77.44 万平方米，跌 29.8%。首 11 个月，累计合约物业销售金额约 2113.99 亿元，按年下跌 21.8%；相应的累计销售面积约 922.84 万平方米，减少 9.4%。截至 11 月底，中国海外系列公司录得已认购物业销售约 50.68 亿元，预期将于往后数月内转化为合约物业销售。
- **中国海外宏洋(0081)11 月合约销售额跌 44%：**中国海外宏洋宣布，11 月集团及联营公司和合营公司(统称中海宏洋系列公司)实现合约销售额 22.89 亿元(人民币·下同)，按年跌 43.7%，实现合约销售面积 21.04 万平方米，按年跌 38%。首 11 个月累计合约销售额 296.15 亿元，按年跌 16.6%，合约销售面积 267.05 万平方米，按年跌 13.8%。截至 11 月底，累计认购未签约额 4.95 亿元及认购未签约面积 4.19 万平方米。
- **绿城中国(3900)首 11 月销售额跌 11%：**绿城中国公布，首 11 个月，合同销售金额约 1329 亿元(人民币·下同)，按年减少 10.63%；其中，归属于绿城集团的权益金额约 877 亿元。合同销售面积约 390 万平方米，下跌 23.53%。截至 11 月底，绿城中国另有累计已签认购协议未转销售合同的金额约 54 亿元；其中，归属于绿城集团的权益金额约为 38 亿元。单计 11 月，合同销售金额约 144 亿元，按年减少 18.64%；销售均价约为每平方米 3.62 万元。11 月绿城集团代建项目销售金额约 99 亿元；今年首 11 个月，相关合同销售金额约 906 亿元。
- **融创中国(1918)11 月合同销售约 11 亿元人民币：**融创中国 11 月合同销售金额约 11.2 亿元人民币，合同销售面积约 9.2 万平方米，合同销售均价约 12,170 元人民币/平方米。截至 11 月底，累计合同销售金额约 338.9 亿元人民币，累计合同销售面积约 118.1 万平方米，合同销售均价约 28,700 元人民币/平方米。
- **碧桂园(2007)境外债务重组方案获香港法院批准：**彭博报道，经过两年多的重组谈判，碧桂园的 141 亿美元境外债务的重组计划终获得香港法院的正式批准。虽然债权人此前已经批准重组计划，但法院的批准意味该计划可以继续推进，从而减轻碧桂园的债务负担。据今年 1 月发布的重组计划，碧桂园表示，计划通过向债权人提供现金支付、可转换债券和期限最长 11.5 年的新票据，来减少至多 116 亿美元的债务。

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
28/11/2025	法国 CPI(按年)(初值)	11 月	0.90%	1.00%	0.90%
	法国 GDP(按季)(终值)	第三季	0.50%	0.50%	0.50%
	法国 GDP(按年)(终值)	第三季	0.90%	0.90%	0.90%
	德国 CPI(按年)(初值)	11 月	2.30%	2.40%	2.30%
30/11/2025	中国官方制造业采购经理人指数	11 月	49.00	49.40	49.20
	中国官方非制造业采购经理人指数	11 月	50.10	50.00	49.50
1/12/2025	中国 Rating Dog 制造业采购经理人指数	11 月	50.60	50.50	49.90
	香港零售业销货价值(按年)	10 月	5.90%	4.70%	6.90%
	香港零售业销货数量(按年)	10 月	4.80%	3.90%	5.30%
	澳门赌场收入(按年)	11 月	15.90%	10.50%	14.40%
	欧元区 HCOB 制造业采购经理人指数(终值)	11 月	49.70	49.70	49.60
	法国 HCOB 制造业采购经理人指数(终值)	11 月	47.80	47.80	47.80
	德国 HCOB 制造业采购经理人指数(终值)	11 月	48.40	48.40	48.20
	英国标普全球制造业采购经理人指数(终值)	11 月	50.20	50.20	50.20
	美国标普全球制造业采购经理人指数(终值)	11 月	51.90	51.90	52.20
	美国 ISM 制造业指数	11 月	48.70	49.00	48.20
	欧元区预估 CPI(按年)(初值)	11 月	2.10%	2.10%	2.20%
	欧元区核心 CPI(按年)(初值)	11 月	2.40%	2.40%	2.40%
2/12/2025	英国全国房价(未经季调按年)	11 月	2.40%	1.60%	1.80%
	中国 Rating Dog 服务业采购经理人指数	11 月	52.60	52.10	52.10
3/12/2025	香港标普全球采购经理人指数	11 月	51.20	--	52.90
	欧元区 HCOB 服务业采购经理人指数(终值)	11 月	53.10	53.10	53.60
	法国 HCOB 服务业采购经理人指数(终值)	11 月	50.80	50.80	51.40
	德国 HCOB 服务业采购经理人指数(终值)	11 月	52.70	52.70	53.10
	英国标普全球服务业采购经理人指数(终值)	11 月	50.50	50.50	51.30
	美国标普全球服务业采购经理人指数(终值)	11 月	55.00	55.00	54.10
	美国 ADP 就业变动(万人)	11 月	4.20	1.00	-3.20
	美国制造业(SIC)工业生产	9 月	0.20%	0.00%	0.00%
	美国工业生产(按月)	9 月	0.10%	0.10%	0.10%
	美国首次申请失业救济金人数(万人)	截至 11 月 29 日	21.60	22.00	19.10
4/12/2025	美国连续申请失业救济金人数(万人)	截至 11 月 22 日	196.00	196.30	193.90
	香港外汇储备(亿美元)	11 月	4,260.00	--	--
5/12/2025	欧元区 GDP(经季调按季)	第三季	0.20%	0.20%	--
	欧元区 GDP(经季调按年)	第三季	1.40%	1.40%	--
	美国个人所得	9 月	--	0.30%	--
	美国个人支出	9 月	--	0.30%	--
	美国个人消费支出物价指数(按年)	9 月	--	2.80%	--
	美国核心个人消费支出物价指数(按年)	9 月	--	2.80%	--
	美国密歇根大学消费者信心指数(初值)	12 月	51.00	52.00	--

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仕。