

本周大盘依旧是盘整格局，总体比较平淡。值得一提的是，今年以来大盘股持续下跌，特别是银行股，已经连续下跌了半年，不过，大盘并没有下跌，本周指数上涨的比下跌的多，上证指数始终站在4100点之上。显然，面对持续上涨之后的风险，大盘以震荡调整替代波段回调。

### 大盘平淡 趋势向上

上证指数本周小幅震荡，上周收出小阴线，本周收出小阳线。上证指数本周以4090.72点开盘，最低探至4080.29点，虽然最低点跌破4100点，但每天收盘均在4100点之上，周五报收4136.16点。周K线收出小阳线，本周微涨0.83%。

深证成指本周以14221.93点开盘，周五报收14439.66点，周K线收出小阳线，本周上涨1.11%，周K线3连阳。创业板指数周一以3340.94点跳空低开，周五报收3349.5点，周K线收出十字星小阳线，但本周却是微跌0.34%。

无论指数是涨是跌，幅度很小，总体上是震荡盘整格局，可以说大盘十分平淡。但是，虽然是盘整，大盘趋势是往上走的。

### 银行指数 跌幅最大

大盘之所以比较平淡，主要是因为大盘股比较低迷，尤其是金融股，中证金融指数本周下跌1.93%，属于跌幅最大的行业指数。中证金融指数已经连续2周大幅下跌，今年以来跌幅达到4.42%。金融股中，跌幅最大的是银行，中证银行指数本周下跌2.71%，今年以来跌幅高达7.51%；而且，银行股从去年下半年以来持续下跌，到本周已经创出半年新低，今年仅仅3周的跌幅已经把去年涨幅全部跌光。

不光是银行下跌，其他大盘股也表现不佳，市值最大的20只股票，本周只有三桶油以及海光信息和紫金矿业5只股票上涨，其他全部下跌。一些股票创下新低，比如，贵州茅台本周下跌3.26%报收1337元，股价创出一年多新低。中国移动同样创出一年多新低，本周下跌0.93%报收95.38元，最近8周周K线只有一根阳线，7根阴线。

### 资金动向 提示风险

出现这种情况可能与大资金动向有关，分析这几天公布的基金四季报，以华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF为代表的多只“巨无霸”级产品，最新总份额已经低于“国家队”主力中央汇金在2025年末的持仓。这一现象指向清晰：2026年开年以来，中央汇金对部分宽基ETF进行了大幅减持操作。

这个动作加上对融资融券的调整，实际上是对市场风险的提示。不过，尽管大盘股下跌，但这两周大盘并没有下跌，说明其他股票仍然非常活跃，尤其是小盘股。目前，A股大幅上涨后的确有一定风险，但市场没有出现大幅下跌，而是以盘整替代调整，那么，震荡盘整可能是这段时间的主旋律。 连建明

# 跨国公司 加大在华投资

昨天，米其林投资30亿元的上海工厂改扩建二期工程投产，这个以“白玉兰”为名的项目，不仅是产能的扩充，更是米其林集团“未来工厂”战略落地开花的首家示范工厂。

除了新工厂投产，还有新项目落地、新门店开业：刚从霍尼韦尔分拆成立的前沿特种材料公司Solstice将亚太区总部落户浦东；DQ 2025年营收利润双双实现两位数增长，坚定品牌焕新与扩店步伐；麦当劳上海第600家门店亮相人民广场商圈……

## 30亿元加码绿色产能

昨天上午，随着首条高性能绿色轮胎——米其林竞驰SE下线，米其林上海工厂改扩建二期工程（白玉兰项目）顺利投产（上图）。

作为上海市级和闵行区重大外资投资项目，白玉兰项目总投资30亿元人民币，是米其林集团首个按照“未来工厂”概念系统设计、建设和运营的一级战略投资项目。

项目聚焦18至24英寸高性能、大尺寸乘用车轮胎，其中约70%产能将服务于新能源车型，积极应对中国出行领域电动化、智能化、高端化升级趋势。米其林大中华及蒙古区总裁兼首席执行官叶非表示，随着项目一阶段投产后产量逐渐爬坡，预计可新增100万条年产能和超过100个高端产品规格，整体年产能将由850万条提升至950万条。

这座“未来工厂”有着米其林最先进的设备和工艺，单台轮胎成型机每36秒即可下线一条轮胎，支持最小100条订单的灵活生产。订单交付周期由原先的10天缩短至5天，可以更好地满足中国汽车原配轮胎市场在“小批量、轻库存、快响应、高匹配”方面的升级需求。

叶非表示，中国汽车市场的高质量发展和不断优化的政策环境让企业“大有可为”。“尤其在产业链协同方面，外资企业可以深度参与中国汽车产业的全球化进程，比如依托中国完整的产业链，共同开发适配中国市场的产品并扩散至适配全球市场的产品，助力中国汽车走出去的同时，也能提升自身的全球价值。”

“白玉兰项目投产，是米其林持续深耕中国、深化与地方政府及产业伙伴合作的重要里程碑。这不仅是制造能力的升级，更体现了我们在中国推动高质量发展、绿色转型与产业协同的长期承诺。”叶非说。

## 锚定新质生产力机遇

2025年底，前沿特种材料公司Solstice从霍尼韦尔分拆后独立上市，随即宣布亚太区总部落户上海浦东，成为融入本地创新生态的又一家跨国企业。

“中国是Solstice亚太地区最大市场，更是全球核心市场与创新策源地。”Solstice亚太区总经理李宝刚表示，公司从早期贸易中心到新总部选址均锁定浦东，正是看中其作为上海科技创新和高端制造核心承载区的定位，以及在“双碳”目标引领下构建的绿色低碳产业环境。

外资持续加码在华投入，除依托中国超大规模市场与高效供应链优势外，更瞄准中国产业升级与新质生产力发展带来的创新机遇，而精准匹配本土需求的定制化服务，已成为外企增强全球竞争力的关键。

李宝刚介绍，公司在华业务聚焦制冷剂、半导体制造、数据中心冷却、工业纤维、医药包装等领域，与中国“双碳”目标及“十五五”规划重点产业发展方向高度契合，所以企业对在华发展充满信心。中国汽车、空调等产品大量出口欧美，而出口产品需符合当地新型制冷剂标准，直接带动了相关业务增长。

值得关注的是，AI算力基础设施的爆发式增长正在重塑制冷行业格局，为材料创新企业创造巨大机遇。中国AI应用场景丰富，催生大量数据中心建设需求，加之“东数西算”战略推动下数据中心呈现集群化、规模化发展态势，叠加政府对碳中和目标的坚定承诺，进一步放大了环保制冷技术的的市场需求。“这让我们深刻感受到，中国市场潜力巨大。”李宝刚强调。

## 围绕本地化需求创新

外资加码中国市场、深耕本土的趋势，在餐饮领域同样清晰。

冬日上海，寒风阵阵，走进DQ在环贸iapm商场开出的新店，暖意与甜香扑面而来（中图）。在镜面天花板折射的柔和光影下，不少人正捧着“掌心蛋糕”享用，这份反季消费热情，正是中国消费市场活力涌动的生动注脚。

“2025年DQ全年单店销售额同比、品牌营收及品牌利润均有两位数增长。我想请大家特别注意这个指标，单店销售额，这是餐饮业最重要的指标。去年开的店，今年还在，同时营业额保持健康上涨态势，这是非常重要的。”CFB集团首席执行官许惟伦在现场表示。

数据显示，截至2025年12月，DQ在华门店已达1800多家，其中250多家为宠物友好门店，200家提供宵夜服务，稳居中国冰淇淋连锁餐厅第一品牌。2026年，新店计划持续推进，上海将保持去年的开店速度，有望迎来10家以上新店。

作为深耕本土的关键举措，DQ精准洞察本土消费需求，将冰淇淋与甜品、蛋糕等大享乐品类融合，依托更高消费频次、更次品类拓展市场空间。2025年，围绕相关品类推出超150款新品，销售额占全年销售总额的60%以上。

除DQ外，CFB集团还拥有或管理着棒约翰、Brut Eatery悦璞食堂和金牙居等餐饮品牌。集团此前更披露了3年新开800家门店的计划，涵盖约50家汉堡店、100家手工定制蛋糕店和650家冰淇淋店。许惟伦表示，对中国消费市场的长期活力充满信心，未来将持续深化本土创新，通过品类拓展与门店升级，进一步巩固市场领先地位。

尽管当下餐饮业承压，但更多跨国餐饮企业在中国按下了发展“快进键”。麦当劳中国宣布，随着2025年门店进驻青海、宁夏，目前品牌已覆盖中国内地所有省份，计划在2028年达到在华万家门店的规模，预计一半新店将布局在三、四线城市。

昨天，在人民广场商圈华旭国际大厦新开业的麦当劳餐厅人头攒动。这家全新的城市中心旗舰餐厅，是上海麦当劳的第600家餐厅（下图）。上海麦当劳市场高级总经理罗伟表示：“32年来，麦当劳始终伴随着上海发展与城市共成长。当前，上海迈入体验经济进阶期，我们在城市中枢持续布局旗舰店，将以创新场景为商圈注入活力，助力提升城市消费。” 本报记者 张钰芸

## 新工厂投产 新项目落地 新门店开业



新年伊始，中国市场开放活力涌动，米其林集团等多家跨国企业加码布局上海，以实打实的投资与经营动作，书写扎根中国的新篇章。

外资纷至沓来的背后，是上海营商环境的持续优化。从“鼓励外商投资企业境内再投资”到“深化外资研发中心提升计划”，近期一系列政策措施密集出台，为外资企业提升发展能级保驾护航。外资持续加码，既是跨国企业对中国超大规模市场潜力的高度认可，也是对这片热土上新质生产力机遇的坚定回应。

