



# 港股早晨快讯

2025年12月16日星期二

## 市场回顾

- **恒指跌 1.3%至 25,600 点附近:** 恒指周一(15日)低开 258 点, 午后沽压加剧, 全日跌 347 点。收报 25,629 点。全日成交 2,042 亿元, 北水净流入 37 亿元。
- **美股微跌:** 美股周一(15日)三大指数小幅收低, 标指小幅下跌 0.2%, 道指跌 0.1%, 纳指下跌 0.6%。纽约期油下跌 1.1%。

## 中港股市短期展望

**恒指短期支持参考 25,000 点关口:** 联储局 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表态。尽管美国延续减息, 内地放宽货币政策的空间加大, 但中美关税战停战, 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。十五五规划提出扩大内需及促进科技自立自强, 短线观望中央经济工作会议的部署。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

- **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11月失业率, 非农业就业人口变动等;**

## 宏观焦点

- **习近平发文章表示扩大内需是战略之举;**  
内地首11月商品房销售额跌11%;  
哈塞特势头不稳 特朗普推举沃什;  
威廉斯: 联储局货币政策已为明年做好充分准备;

## 企业信息

- **万科(2202)寻求延长宽限期及推迟本金偿付, 拟提更优惠条件;**  
**美团(3690)叫停团好货业务;**  
**果下科技(2655)暗盘大涨超80%;**

## 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联储局独立性的解读, 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](mailto:lewis.pang@cinda.com.hk)  
李芷莹 [edith.li@cinda.com.hk](mailto:edith.li@cinda.com.hk)  
陈乐怡 [tracy.chan@cinda.com.hk](mailto:tracy.chan@cinda.com.hk)

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生	25,629	-1.34	27.76
恒生国企	8,918	-1.78	22.33
恒生 AH 股溢价	120.32	0.38	-15.86
恒生科技指数	5,498	-2.48	23.06
上证综合	3,868	-0.55	15.40
上海科创板	1,319	-2.22	33.37
MSCI 中国	83.22	-1.60	28.61
金龙中国指数	7,582	-2.17	12.11
日经 225	50,168	-1.31	24.62
道琼斯	48,417	-0.09	13.80
标普 500	6,817	-0.16	15.89
纳斯特克	23,057	-0.59	19.40
德国 DAX	24,230	0.18	21.70
法国巴黎 CAC	8,125	0.70	10.08
波罗的海	2,205	-3.88	121.16
VIX 指数	16.50	4.83	-4.90
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB 商品指数	295.50	-0.94	-0.41
纽约期油	56.82	-1.08	-21.00
黄金	4,305.01	0.13	64.22
铜	11,656	1.22	32.93
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美汇指数	98.31	-0.09	-9.38
美元兑日圆	155.23	-0.37	-1.25
欧元兑美元	1.1753	0.11	13.49
英镑兑美元	1.3376	0.04	6.84
美元兑 CNH	7.0433	-0.14	4.18
CNH 一年远期	6.9111	-0.16	4.13
CNH 三年远期	6.6839	-0.19	3.53
利率	收市价	变动%	年初至今%
3 个月 Hibor	3.027	-0.92	-31.63
3 个月 Shibor	1.582	0.00	-6.19
3 个月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美国国债	4.172	-0.28	-8.77
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	77.15	-0.85	-0.43
美团	25.80	-0.54	-0.51
京东集团	28.85	-2.00	-1.10
阿里巴巴	150.09	-3.59	-1.75
百度	118.83	-4.94	-2.62
哔哩哔哩	24.52	-0.33	-1.49
汇丰控股	75.28	0.39	0.83

数据来源: 彭博

## 宏观焦点

- **习近平发文章表示扩大内需是战略之举：**12月16日出版的第24期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《扩大内需是战略之举》。文章指出，要坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合，坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点。
- **外管局表示保持人民币汇率基本稳定，维护国际收支基本平衡：**国家外汇管理局局长朱鹤新主持召开党组(扩大)会议，强调维护外汇市场稳健运行。坚持守牢底线，加强外汇市场宏观审慎管理和预期引导，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，维护国际收支基本平衡。会议并强调，2026年是「十五五」开局之年，重点抓好工作包括深入推进银行外汇展业改革和跨境贸易投资便利化，加大外汇支持实体经济力度，提高外汇市场资源分配效率，积极支持跨境电商等贸易新业态发展。
- **国统局：中国经济实现全年目标有较好条件：**国家统计局表示，11月外部环境变化对中国经济影响加深，国内供强需弱矛盾突出，部分行业企业面临困难，但全年来看，实现全年预期目标有较好条件，但明年地缘政治冲突变量犹存。国统局新闻发言人付凌晖表示，下阶段要加大逆周期和跨周期调节力度，持续提升宏观经济治理效能，持续扩大国内需求，强化创新驱动，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，为「十五五」开好局、起好步打下坚实基础。从全年情况看，尽管有困难有压力，但中国经济韧性强，宏观政策支持有力，新动能稳步成长，实现全年预期目标有较好条件。
- **中证监：增强市场内在稳定性，深化创业板改革：**中国证监会表示，持续深化资本市场投融资综合改革，增强市场内在稳定性；启动实施深化创业板改革，加快科创板「1+6」改革举措落地。中国证监会主席吴清近日主持召开党委(扩大)会议，传达学习中央经济工作会议精神，会议提出加紧推进「十四五」资本市场各项工作顺利收官，坚决守牢防风险、保稳定的底线，科学制定资本市场「十五五」(2025至2030年)规划体系。
- **中国11月工业零售固投数据全逊预期：**中国11月工业增加值、零售及固定资产投资数据全逊预期。国家统计局公布，11月份，全国规模以上工业增加值按年增长4.8%，低于市场预期增长5%。首11月，规模以上工业增加值按年增长6%。11月份，社会消费品零售总额4.39万亿元，按年增长1.3%，逊于市场预期增长2.9%。首11月，社会消费品零售总额45.61万亿元，按年增长4%。
- **内地首11月商品房销售额跌11%：**国家统计局公布，今年首11个月，新建商品房销售额7.51万亿元(人民币·下同)，按年跌11.1%。其中，住宅销售额跌11.2%。首11个月，新建商品房销售面积7.87亿平方米，按年下降7.8%；其中住宅销售面积下降8.1%。首11个月，全国房地产开发投资7.86万亿元，按年跌15.9%。
- **惠誉料中资房企明年销售续下滑：**评级机构惠誉预测，2026年中国房地产行业或继续收缩，新建商品住宅销售额将下降7%至8%，至约7万亿元人民币，主要因销售面积将下降5%、平均售价将以低个位数百分比下跌。惠誉认为，该行业仍面临多项结构性挑战，包括人口结构变化、就业环境不确定、购房者住房支付能力疲弱及存量房库存高企。
- **中国通信院料2025年内地AI核心产业规模有望逾1.2万亿元人民币：**中国信息通信研究院数据显示，2024年中国人工智能核心产业规模超过9,000亿元人民币(下同)，增速达24%。据初步测算，预计2025年产业规模有望超过1.2万亿元。今年以来，生产制造环节的大模型应用增长显著，应用案例占比由去年的19.9%增长至25.9%，带动人工智能产业规模快速增长。
- **哈塞特势头不稳，特朗普推举沃什：**一度被市场视为几乎板上钉钉的美国联储局主席候选人哈塞特(Kevin Hassett)，据报遭遇一些能够直接向总统特朗普建言的高层人士阻力。据博彩网站Polymarket盘口显示，预料联储局前理事沃什(Kevin Warsh)比哈塞特有更大机会，成为下一任联储局主席。反对白宫国家经济委员会主任哈塞特担任联储局主席的声音认为，哈塞特与特朗普关系过于密切，担心可能最终会引发债市动荡。
- **威廉斯：联储局货币政策已为明年做好充分准备：**「联储局三把手」纽约联储总裁威廉斯表示，局方上周减息后，已将货币政策的温和紧缩立场转向中性，这使局方的货币政策在应对未来挑战方面处于有利地位，预计在就业市场降温下，明年通胀将会缓和，而关税造成的通胀影响在很大程度上属一次性质，预计相关影响将在明年消退。
- **欧盟指中国开始发放较长期稀土等矿产出口许可：**外电报道，欧盟最高贸易官员周二表示，中国已开始发出期限较长的出口许可，容许欧洲企业获取洁净科技、汽车制造及国防承包商等行业至关重要的关键矿产。欧盟委员会贸易事务主管Maros Sefcovic表示，已收到业界初步响应，指他们正获发该类一般性许可。有效期为一年的出口许可，有助纾缓申请程序中的瓶颈。
- **纳斯达克申请将交易时段延长至每日23小时：**纳斯达克已向美国证券交易委员会(SEC)申请将股票交易时间延长至每日23小时，申请增加的交易时段为美国东部时间晚上9时至凌晨4时。纳斯达克表示，延长交易时间是要满足全球投资者的需求，因海外投资者希望在自己的时区内进行投资。目前其他交易所亦正在制定延长交易时间的方案，当中包括纽约证券交易所计划提供22小时的交易时间，方案已于2月获得美SEC的初步批准。
- **美国海关称特朗普新关税录2,000亿美元税收：**美国海关与边境保护局周一表示，总统特朗普自2025年初征收新关税以来，美国2025年已录超过2,000亿美元的税收收入。
- **日本央行据报最早下月开始减持ETF：**外电引述知情人士称，日本央行官员最早可能于下月开始出售央行持有的大量交易所交易基金(ETF)，这一过程预计要耗时数十年才能完成。知情人士透露，央行将按照9月政策委员会会议的决定，逐步减持这些资产以免引发市场动荡。央行数据显示，截至9月底，相关持仓的市值达83万亿日圆，账面价值37.1万亿日圆。

## 企业消息

- **万科(2202)寻求延长宽限期及推迟本金偿付,拟提更优惠条件:** 彭博引述知情人士报道,中国房企万科就延期偿付境内债一事向债权人提出更优惠的条件,包括支付 6000 万元(人民币,下同)利息。据报,万科告知债券持有人,其可在 12 月 22 日前支付 12 月 15 日到期 20 亿元人民币债券的 6000 万元利息,还计划为展期的债券增加增信措施。万科寻求将债券 5 个工作日的宽限期延长至 30 个工作日,本金偿付仍将推迟 12 个月。万科将于 12 月 18 日召开第二次债券持有人会议,讨论修改后的方案。
- **万科(2202): 大华银行 10.5 亿元贷款再展期 1 年:** 万科企业发布关于担保进展情况公告,称控股子公司此前向大华银行申请的一笔 10.5 亿元贷款再次展期一年,将继续通过信用保证、股权质押、资产抵押分别为相应的贷款提供担保。本次担保发生后,公司及控股子公司对外担保总额将为 844.93 亿元人民币,占公司 2024 年末经审计归属于上市公司股东净资产的比重将为 41.69%。
- **美团(3690)叫停团好货业务:** 美团团好货业务发布内部邮件,称食杂零售管理团队经研究讨论,决定暂停团好货业务,聚焦探索零售新业态。团好货内部邮件显示,该业务作为美团快递电商业务探索者,积累了商品零售相关经验,但近年来随着食杂零售行业创新发展,快递电商难以承接实时零售用户的需求,其将顺应趋势,主动求变。
- **北汽(1958)获批自动驾驶产品准入 明年开展 L3 上路试点:** 北汽集团旗下极狐阿尔法 S(L3 版)正式获批工业和信息化部自动驾驶车型产品准入许可,即将在北京市限定区域内开展 L3 级有条件自动驾驶上路通行试点。为加速 L3 级有条件自动驾驶技术商业化进程,由北汽集团牵头组建的联合体已率先进入国家四部门开展的智能网联汽车上路通行试点,计划于 2026 首季以特定场景启动营运,为实现可复制、可推广的自动驾驶营运体系积累实战经验。作为北京市智能制造和新质生产力的代表,北汽此次获批自动驾驶车型产品准入许可,意味着北京市自动驾驶发展迈入新阶段,进一步巩固智能网联汽车产业发展高地建设。
- **长江实业(1113)控潘苏通没履约转让何文田站地皮胜诉 获赔偿逾 15 亿元:** 高银集团前主席潘苏通及其名下高銓投资,2021 年遭长江实业旗下公司入禀,指其将私人持有的港铁何文田站一期项目转售予鹰君集团,而根据协议,长实拥有该项目的优先购买权,潘苏通及高銓须就未有履行合约作出赔偿。案件经审讯后,暂委法官陈浩琪日前颁下判辞,裁定长实一方胜诉;潘苏通已被颁令破产,而高銓需赔偿逾 15 亿元。
- **恒生银行(0011)据报内部重新招聘炒房舵手,原主管要再竞逐:** 汇控加紧精简重组,恒生银行的高层管理人员继续出现变动及调整部署。本报引述消息透露,在恒生任职近 20 年、现掌舵该行俗称「炒房」的资本市场及证券服务部主管周丹玲(Liz Chow),是目前 10 位高层管理人员之一,因应集团策略发展需要,其职位于 10 月中开始进行内部招聘,她本人亦要重新「应聘」(re-apply)竞逐自己已任职逾 9 年的岗位。
- **商汤科技(0020)发布剧集生成平台 Seko 2.0:** 商汤科技在 12 月 15 日开展的「产品发布周」发布剧集生成平台 Seko 2.0,为短剧、漫剧创作者量身订造,支持 100 集以内剧集的创作,可确保不同集数中的人物、场景、道具具有连贯性。Seko2.0 令影片制作效率大幅提高,对比传统的制作方式,漫剧制作所需时间可缩短达 80%至 90%。
- **理想汽车(2015)不锈钢油箱材料开发成本逾千万人民币 较常规款高六倍:** 理想汽车材料研发负责人段吉超近日披露集团在材料研发方面的成果。他表示,目前理想汽车已是行业内自研材料门类最多的车企,也是国内唯一掌握钢铁、铝合金、镁合金、工程塑料、弹性体、复合材料等全谱系材料自研能力的车企。在技术日活动现场,理想汽车集中展出覆盖金属、塑料、织物皮质等全品类的数十种材料,其中超高强度高韧铝板、高强度 2000IH 热成形钢、低醛 PU 表皮等多项材料均为行业首发。
- **蔚来(9866)在上海建成 500 座充换电站:** 蔚来换电站 12 月 14 日在上海浦东星河湾酒店正式上线,是上海第 198 座换电站,也是上海第 500 座蔚来充、换电站。至此,上海成为全国首个达成该基建里程碑的城市。据悉,上海每天可提供超一万余次换电与近五千次充电服务,目前上海蔚来用户的居住地或工作地点三公里内有换电站的比例,已从 2020 年的 40%左右大幅提升至 95%。
- **小鹏汽车(9868)与 EPMB 签署车辆组装协议:** 马来西亚汽车零部件制造商 EPMB 公告称,全资子公司与小鹏汽车已于 12 月 12 日签署协议,将在马来西亚共同开展特定车辆项目的研发、制造、生产及组装合作,子公司将为小鹏汽车组装 G6 车型及 X9 车型(含 X9 车型的增程电动汽车版本),G6 车型计划于 2026 年 3 月 31 日前投产,X9 车型计划于 2026 年 5 月 25 日前投产。
- **歌礼制药(1672): ASC50 美国 I 期研究取得积极顶线结果:** 歌礼制药宣布,ASC50 在美国开展的 I 期临床研究取得积极顶线结果,所有剂量水平下,ASC50 安全且耐受性良好。基于良好的安全性、耐受性、药代动力学及显著的靶向结合效果,ASC50 已推进至下一阶段在轻度至中度斑块状银屑病受试者中进行的临床开发(多剂量递增研究)。
- **复星医药(2196)购绿谷医药,加码布局中枢神经系统创新药管线:** 复星医药公布,控股子公司复星医药产业拟出资约 14.12 亿元人民币控股收购绿谷医药。本次收购完成后,绿谷医药将成为复星医药控股子公司,其核心药品甘露特钠胶囊也将纳入复星医药创新药品管线,主要用于治疗轻度至中度阿尔茨海默病。复星医药 CEO 兼总裁刘毅表示,本次对绿谷医药的投资,是复星医药加码中枢神经系统诊疗领域布局的重要落子。阿尔茨海默病是应对人口老龄化国家战略的重点疾病之一,复星医药将接力承接源自中国的科学探索,全力支持推进甘露特钠胶囊的上市后确证性临床研究,以期尽快实现获批。
- **和誉(2256) ABSK061 治疗软骨发育不全临床试验完成首例患者给药:** 和誉宣布,附属公司的高选择性小分子 FGFR2/3 抑制剂 ABSK061 在针对 3-12 岁软骨发育不全(ACH)儿童患者的 II 期临床试验中,已成功完成首例患者给药。ABSK061 在临床前研究中,其显示出显著的靶点抑制活性、良好的药代动力学特征以及安全性优势。

- **药明康德(2359)出售康德弘翼及津石医药完成交割 估计获利 9.6 亿人民币:** 药明康德公布, 已收到高瓴投资按康德弘翼及津石医药各 100%股权转让协议约定足额支付的第一期转让对价人 15.4 亿人民币, 本次交易已完成交割。至今, 预计交易产生税后利润约 9.6 亿人民币, 占公司 2024 年度归属股东净利润比例超过 10%。
- **巨星医疗控股(2393)探索投资高性能材料业:** 巨星医疗控股公布, 公司现正探索及建议投资高性能材料业, 正积极物色及购买涂布生产线、高性能材料的研究及开发设备以及相关专利。
- **康哲药业(0867)创新药 Povorcitinib 获纳入突破性治疗品种名单:** 康哲药业公布, 旗下德镁医药拥有相关权限利的创新口服 JAK1 抑制剂 povorcitinib 获中国国家药品监督管理局药品评审中心批准纳入突破性治疗品种名单, 拟定适应症为成人患者非节段型白癜风。此次认定有望加快产品的研发与审评进程。
- **中国神华(1088)11 月煤炭销售量跌 3.6%:** 中国神华公布, 11 月商品煤产量 2700 万吨, 按年降 4.3%; 煤炭销售量 3700 万吨, 按年跌 3.6%。总发电量 176.5 亿千瓦时, 按年跌 4.1%; 总售电量 165.8 亿千瓦时, 按年跌 4.4%。首 11 月累计商品煤产量 3.043 亿吨, 按年跌 1.4%; 煤炭销售量 3.895 亿吨, 按年跌 7.7%。总发电量 1985 亿千瓦时, 按年跌 4.7%; 总售电量 1865.3 亿千瓦时, 按年跌 4.8%。
- **新华保险(1336)首 11 个月保费收入按年增 16%:** 新华保险公布, 今年首 11 个月累计原保险保费收入为 1,888.5 亿元人民币, 按年增长 16%。
- **中国中冶(1618)首十一月新签合同 9,581 亿人民币 下降 8.6%:** 集团公布, 今年 1-11 月, 公司新签合同额 9,581.3 亿人民币, 按年下降 8.6%, 其中, 新签海外合同额 750 亿人民币, 微增 0.4%。
- **中国国航(0753)11 月旅客周转量升 10.1%:** 中国国航公布, 于 2025 年 11 月客运运力投入按年上升 4.9%, 旅客周转量上升 10.1%; 平均客座率 83.3%。货运方面, 11 月货运运力投入按年上升 1.4%, 货邮周转量上升 4.4%; 货运载运率为 39.5%, 同比上升 1.1 个百分点。11 月共引进 5 架 A320 飞机及 2 架 C919 系列飞机。
- **南方航空(1055)11 月客运运力投入升 8.68%, 货邮周转量升 7.17%:** 集团公布, 11 月份主要营运数据, 客运运力投入按年上升 8.68%; 客座率 86.29%, 上升 1.36 个百分点。月内, 货运运力投入按年上升 11.61%; 货邮周转量上升 7.17%; 货邮载运率 53.39%, 下降 2.21 个百分点。
- **东方航空(0670)11 月客运运力投入升 6.51% 货邮周转量升 13.3%:** 集团公布, 11 月份, 客运运力投入按年上升 6.51%; 旅客周转量上升 10.35%; 客座率 87.37%, 上升 3.04 个百分点。月内, 货邮周转量上升 13.30%。(de/d)(港股报价延迟最少十五分钟)。
- **洛阳钼业(3993)拟购巴西在产金矿 落实「铜金双极」并购战略:** 针对业界颇为关注「再度入手黄金资产」事项, 洛阳钼业方面响应称, 洛阳钼业看好黄金资产的长期市场前景, 购买巴西业务资产是公司落实「铜金双极」并购战略重大举措。公司认为, 巴西资源丰富, 地缘政治相对稳定。该项目将与洛阳钼业巴西铌磷资产形成良好协同效应, 进一步深化公司在南美的资源布局。
- **晨鸣纸业(1812)剥离融资租赁业务 变现逾 33 亿人民币:** 晨鸣纸业公布剥离融资租赁业务, 向国有全资企业寿光市晟嘉投资出售山东晨鸣融资租赁、青岛晨鸣纸制品销售及上海晨鸣融资租赁全部股权连贷款, 总代价 33.36 亿人民币。估计出售收益约 3,893.95 万人民币。所得净额拟用作偿还集团债务。
- **网龙(0777)旗下创奇思宣布与 Snowball 达成战略合作:** 网龙旗下子公司创奇思 (Cherrypicks) 宣布, 与 Snowball 达成战略合作, 携手加速业务增长, 开拓全新发展机遇。Snowball 联合创办人郑军雄表示, 双方将共同策划落实高效新市场营销计划, 以更好契合客户所需。
- **天津创业环保(1065)获 19.89 亿人民币应收账款回款:** 天津创业环保股份公布, 日前, 天津市水务局在拨付本年度污水处理服务费的基础上, 向公司支付 19.89 亿人民币资金以解决公司历史应收账款问题。本次存量应收账款的回款可以改善公司现金流, 并将 2025 年度经营业绩和财务状况产生积极影响。
- **果下科技(2655)暗盘大涨超 80%:** 港股新股果下科技明日挂牌上市, 在目前的富途暗盘交易中大涨超 80%, 报 36.6 港元。消息面上, 果下科技公开发售据悉录得超 1800 倍超额认购, 金额超 1300 亿港元, 成为今年港股新股 AI 机器人安全领域超购王。VanCapital、Schonfeld、Symmetry、InfiniCapital 等全球知名长线基金积极参与。
- **精锋医疗境外发行上市及境内未上市股份“全流通”获证监会备案:** 证监会发布关于深圳市精锋医疗科技股份有限公司境外发行上市及境内未上市股份“全流通”备案通知书。精锋医疗拟发行不超过 31,880,500 股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。公司 49 名股东拟将所持合计 295,880,748 股境内未上市股份转为境外上市股份, 并在香港联合交易所上市流通。
- **壁仞科技港股 IPO 及境内未上市股份“全流通”获中国证监会备案:** 中国证监会国际合作司发布关于上海壁仞科技股份有限公司境外发行上市及境内未上市股份“全流通”备案通知书, 公司拟发行不超过 372,458,000 股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。公司 57 名股东拟将所持合计 873,272,024 股境内未上市股份转为境外上市股份, 并在香港联合交易所上市流通。
- **亿华通(2402)拟配售新 H 股净筹近 2 亿港元, 90%用于偿还银行贷款:** 亿华通早间在港交所公告, 于 2025 年 12 月 16 日(交易时段前), 公司与配售代理订立配售协议, 据此, 配售代理已有条件同意根据配售协议所载条款并在其条件限下, 按尽力基准促使不少于六名承配人按配售价认购最多 888 万股新 H 股。公司预期将自配售事项收取的所得款项净额估计约 1.9772 亿港元, 其中 90%用于偿还银行贷款, 10%用于集团的一般营运资金。
- **维立志博(9887)拟实施 H 股全流通计划:** 集团公布, 已就拟实施 H 股全流通向中国证监会提交备案材料, 涉及转换合共 4,439.15 万股内资股, 约占公司总股本 22.32%。

**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
12/12/2025	中国新增人民币贷款(亿元人民币)	1-11月	149,700.00	154,176.00	153,600.00
	中国社会融资规模增量(亿元人民币)	1-11月	309,000.00	330,998.00	333,900.00
	中国货币供应 M2(按年)	11月	8.20%	8.20%	8.00%
15/12/2025	中国社会消费品零售总额(按年)	11月	2.90%	2.90%	10%
	中国规模以上工业增加值(按年)	11月	4.90%	5.00%	4.80%
	中国城镇固定资产投资(按年)	1-11月	-1.70%	-2.30%	-2.60%
	中国房地产投资(按年)	1-11月	-14.70%	-15.40%	-15.90%
	中国住宅房地产销售(按年)	1-11月	-9.40%	--	-11.20%
	中国调查失业率	11月	5.10%	5.10%	5.10%
	欧元区工业生产 WDA(按年)	10月	1.20%	1.90%	2.00%
	加拿大 CPI(按年)	11月	2.20%	2.30%	2.20%
16/12/2025	香港失业率(经季调)	11月	3.80%	--	--
	日本标普全球制造业采购经理人指数(初值)	12月	48.70	--	--
	欧元区 HCOB 制造业采购经理人指数(初值)	12月	49.60	--	--
	德国 HCOB 制造业采购经理人指数(初值)	12月	48.20	--	--
	法国 HCOB 制造业采购经理人指数(初值)	12月	47.80	--	--
	英国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	12月	50.20	--	--
	美国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	12月	52.20	--	--
	美国非农业就业人口变动(万人)	11月	--	5.00	--
	美国私部门就业人口变动(万人)	11月	--	4.50	--
	美国制造业就业人口变动(万人)	11月	--	-5.00	--
	美国失业率	11月	--	4.50%	--
	美国平均时薪(按年)	11月	--	3.60%	--
	美国先期零售销售(按月)	10月	0.20%	0.30%	--
	17/12/2025	英国 CPI(按年)	11月	3.60%	3.40%
英国核心 CPI (按年)		11月	2.20%	--	--
18/12/2025	欧洲央行议息结果	12月	2.15%	--	--
	英国央行议息结果	12月	4.00%	3.75%	--
	美国首次申请失业救济金人数(万人)	截至 12月 13日	--	--	--
	美国连续申请失业救济金人数(万人)	截至 12月 6日	--	--	--
	美国 CPI(按年)	11月	--	3.10%	--
	美国核心 CPI (按年)	11月	--	3.00%	--
	美国实质平均时薪(按年)	11月	0.80%	--	--
19/12/2025	日本全国消费者物价指数(按年)	11月	3.00%	2.90%	--
	日本央行议息结果	12月	0.50%	0.75%	--
	德国 PPI(按年)	11月	-1.80%	--	--
	英国零售销售(按年)	11月	0.20%	--	--
	美国密歇根大学消费信心指数(终值)	12月	53.30	--	--
	美国密歇根大学未来一年通胀预期(终值)	12月	4.10%	--	--

数据源: 彭博

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	<a href="mailto:lewis.pang@cinda.com.hk">lewis.pang@cinda.com.hk</a>
李芷莹	高级分析员	(852)22357515	<a href="mailto:edith.li@cinda.com.hk">edith.li@cinda.com.hk</a>
陈乐怡	高级分析员	(852)22357170	<a href="mailto:tracy.chan@cinda.com.hk">tracy.chan@cinda.com.hk</a>

#### 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仕。