

港股早晨快訊

2025年12月16日星期二

市場回顧

- **恒指跌 1.3%至 25,600 點附近**：恒指周一(15日)低開 258 點，午後沽壓加劇，全日跌 347 點。收報 25,629 點。全日成交 2,042 億元，北水淨流入 37 億元。
- **美股微跌**：美股周一(15日)三大指數小幅收低，標指小幅下跌 0.2%，道指跌 0.1%，納指下跌 0.6%。紐約期油下跌 1.1%。

中港股市短期展望

恒指短期支持參考 25,000 點關口：聯儲局 12 月一如預期減息 0.25 厘，市場目前預期 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走勢及其餘委員取態。儘管美國延續減息，內地放寬貨幣政策的空間加大，但中美關稅戰停戰，經濟形勢未有急劇轉變，內地短期政策加碼誘因不大。預計政策重點提效，並具針對性。十五五規劃提出擴大內需及促進科技自立自強，短線觀望中央經濟工作會議的部署。而港股年內至今累積升幅較大，年底獲利誘因較大，大市交投縮減，北水動能放緩，恒指短期支持參考 25,000 點關口。

短期看好板塊

- **AI 眼鏡/手機股**：夸克 AI 眼鏡發布，豆包 AI 手機熱賣，產業鏈股受益
- **生物醫藥股**：流感疫情升溫，另減息利好環球生科投融資
- **內險股**：A 股強勁帶動投資收益向好

今日市場焦點

- **美國11月失業率，非農業就業人口變動等**；

宏觀焦點

- **習近平發文章表示擴大內需是戰略之舉**；
內地首11月商品房銷售額跌11%；
哈塞特勢頭不穩 特朗普推舉沃什；
威廉斯：聯儲局貨幣政策已為明年做好充分準備；

企業消息

- **萬科(2202)尋求延長寬限期及推遲本金償付，擬提更優惠條件**；
美團(3690)叫停團好貨業務；
果下科技(2655)暗盤大漲超80%；

外圍市況展望

美國聯儲局12月宣布減息0.25厘，聯邦基金指標利率降低至3.5厘至3.75厘區間，符預期，為年內連續第三次減息。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。在經濟方面，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%。會議聲明指出失業率截至9月略升，刪除保持低位的表述，另新增考慮進一步減息幅度和時機，市場預期是次將會是鮑威爾任期內最後一次減息。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	25,629	-1.34	27.76
恒生國企	8,918	-1.78	22.33
恒生 AH 股溢價	120.32	0.38	-15.86
恒生科技指數	5,498	-2.48	23.06
上證綜合	3,868	-0.55	15.40
上海科創板	1,319	-2.22	33.37
MSCI 中國	83.22	-1.60	28.61
金龍中國指數	7,582	-2.17	12.11
日經 225	50,168	-1.31	24.62
道瓊斯	48,417	-0.09	13.80
標普 500	6,817	-0.16	15.89
納斯特克	23,057	-0.59	19.40
德國 DAX	24,230	0.18	21.70
法國巴黎 CAC	8,125	0.70	10.08
波羅的海	2,205	-3.88	121.16
VIX 指數	16.50	4.83	-4.90
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	295.50	-0.94	-0.41
紐約期油	56.82	-1.08	-21.00
黃金	4,305.01	0.13	64.22
銅	11,656	1.22	32.93
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	98.31	-0.09	-9.38
美元兌日圓	155.23	-0.37	-1.25
歐元兌美元	1.1753	0.11	13.49
英鎊兌美元	1.3376	0.04	6.84
美元兌 CNH	7.0433	-0.14	4.18
CNH 一年遠期	6.9111	-0.16	4.13
CNH 三年遠期	6.6839	-0.19	3.53
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	3.027	-0.92	-31.63
3 個月 Shibor	1.582	0.00	-6.19
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.172	-0.28	-8.77
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	77.15	-0.85	-0.43
美團	25.80	-0.54	-0.51
京東集團	28.85	-2.00	-1.10
阿里巴巴	150.09	-3.59	-1.75
百度	118.83	-4.94	-2.62
嗶哩嗶哩	24.52	-0.33	-1.49
滙豐控股	75.28	0.39	0.83

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **習近平發文章表示擴大內需是戰略之舉：**12月16日出版的第24期《求是》雜誌將發表中共中央總書記、國家主席、中央軍委主席習近平的重要文章《擴大內需是戰略之舉》。文章指出，要堅持惠民生和促消費、投資於物和投資於人緊密結合，堅決破除阻礙全國統一大市場建設卡點堵點。
- **外管局表示保持人民幣匯率基本穩定，維護國際收支基本平衡：**國家外匯管理局局長朱鶴新主持召開黨組(擴大)會議，強調維護外匯市場穩健運行。堅持守牢底線，加強外匯市場宏觀審慎管理和預期引導，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，維護國際收支基本平衡。會議並強調，2026年是「十五五」開局之年，重點抓好工作包括深入推進銀行外匯展業改革和跨境貿易投資便利化，加大外匯支持實體經濟力度，提高外匯市場資源配置效率，積極支持跨境電商等貿易新業態發展。
- **國統局：中國經濟實現全年目標有較好條件：**國家統計局表示，11月外部環境變化對中國經濟影響加深，國內供強需弱矛盾突出，部分行業企業面臨困難，但全年來看，實現全年預期目標有較好條件，但明年地緣政治衝突變數猶存。國統局新聞發言人付凌暉表示，下階段要加大逆周期和跨周期調節力度，持續提升宏觀經濟治理效能，持續擴大國內需求，強化創新驅動，推動經濟實現質的有效提升和量的合理增長，為「十五五」開好局、起好步打下堅實基礎。從全年情況看，儘管有困難有壓力，但中國經濟韌性強，宏觀政策支持有力，新動能穩步成長，實現全年預期目標有較好條件。
- **中證監：增強市場內在穩定性，深化創業板改革：**中國證監會表示，持續深化資本市場投融資綜合改革，增強市場內在穩定性；啟動實施深化創業板改革，加快科創板「1+6」改革舉措落地。中國證監會主席吳清近日主持召開黨委(擴大)會議，傳達學習中央經濟工作會議精神，會議提出加緊推進「十四五」資本市場各項工作順利收官，堅決守牢防風險、保穩定的底線，科學制定資本市場「十五五」(2025至2030年)規劃體系。
- **中國11月工業零售固投數據全遜預期：**中國11月工業增加值、零售及固定資產投資數據全遜預期。國家統計局公布，11月份，全國規模以上工業增加值按年增長4.8%，低於市場預期增長5%。首11月，規模以上工業增加值按年增長6%。11月份，社會消費品零售總額4.39萬億元，按年增長1.3%，遜於市場預期增長2.9%。首11月，社會消費品零售總額45.61萬億元，按年增長4%。
- **內地首11月商品房銷售額跌11%：**國家統計局公布，今年首11個月，新建商品房銷售額7.51萬億元(人民幣·下同)，按年跌11.1%。其中，住宅銷售額跌11.2%。首11個月，新建商品房銷售面積7.87億平方米，按年下降7.8%；其中住宅銷售面積下降8.1%。首11個月，全國房地產開發投資7.86萬億元，按年跌15.9%。
- **惠譽料中資房企明年銷售續下滑：**評級機構惠譽預測，2026年中國房地產行業或繼續收縮，新建商品住宅銷售額將下降7%至8%，至約7萬億元人民幣，主要因銷售面積將下降5%、平均售價將以低個位數百分比下跌。惠譽認為，該行業仍面臨多項結構性挑戰，包括人口結構變化、就業環境不確定、購房者住房支付能力疲弱及存量房庫存高企。
- **中國通信院料2025年內地AI核心產業規模有望逾1.2萬億元人民幣：**中國信息通信研究院數據顯示，2024年中國人工智能核心產業規模超過9,000億元人民幣(下同)，增速達24%。據初步測算，預計2025年產業規模有望超過1.2萬億元。今年以來，生產製造環節的大模型應用增長顯著，應用案例佔比由去年的19.9%增長至25.9%，帶動人工智能產業規模快速增長。
- **哈塞特勢頭不穩，特朗普推舉沃什：**一度被市場視為幾乎板上釘釘的美國聯儲局主席候選人哈塞特(Kevin Hassett)，據報遭遇一些能夠直接向總統特朗普建言的高層人士阻力。據博彩網站Polymarket盤口顯示，預料聯儲局前理事沃什(Kevin Warsh)比哈塞特有更大機會，成為下一任聯儲局主席。反對白宮國家經濟委員會主任哈塞特擔任聯儲局主席的聲音認為，哈塞特與特朗普關係過於密切，擔心可能最終會引發債市動盪。
- **威廉斯：聯儲局貨幣政策已為明年做好充分準備：**「聯儲局三把手」紐約聯儲總裁威廉斯表示，局方上周減息後，已將貨幣政策的溫和緊縮立場轉向中性，這使局方的貨幣政策在應對未來挑戰方面處於有利地位，預計在就業市場降溫下，明年通脹將會緩和，而關稅造成的通脹影響在很大程度上屬一次性質，預計相關影響將在明年消退。
- **歐盟指中國開始發放較長期稀土等礦產出口許可：**外電報道，歐盟最高貿易官員周二表示，中國已開始發出期限較長的出口許可，容許歐洲企業獲取潔淨科技、汽車製造及國防承包商等行業至關重要的關鍵礦產。歐盟委員會貿易事務主管Maros Sefcovic表示，已收到業界初步回應，指他們正獲發該類一般性許可。有效期為一年的出口許可，有助舒緩申請程序中的瓶頸。
- **納斯達克申請將交易時段延長至每日23小時：**納斯達克已向美國證券交易委員會(SEC)申請將股票交易時間延長至每日23小時，申請增加的交易時段為美國東部時間晚上9時至凌晨4時。納斯達克表示，延長交易時間是要滿足全球投資者的需求，因海外投資者希望在自己的時區內進行投資。目前其他交易所亦正在制定延長交易時間的方案，當中包括紐約證券交易所計劃提供22小時的交易時間，方案已於2月獲得美SEC的初步批准。
- **美國海關稱特朗普新關稅錄2,000億美元稅收：**美國海關與邊境保護局周一表示，總統特朗普自2025年初徵收新關稅以來，美國2025年已錄超過2,000億美元的稅項收入。
- **日本央行據報最早下月開始減持ETF：**外電引述知情人士稱，日本央行官員最早可能於下月開始出售央行持有的大量交易所交易基金(ETF)，這一過程預計要耗時數十年才能完成。知情人士透露，央行將按照9月政策委員會會議的決定，逐步減持這些資產以免引發市場動盪。央行數據顯示，截至9月底，相關持倉的市值達83萬億日圓，賬面價值37.1萬億日圓。

企業消息

- **萬科(2202)尋求延長寬限期及推遲本金償付，擬提更優惠條件：**彭博引述知情人士報道，中國房企萬科就延期償付境內債一事向債權人提出更優惠的條件，包括支付 6000 萬元(人民幣·下同)利息。據報，萬科告知債券持有人，其可在 12 月 22 日前支付 12 月 15 日到期 20 億元人民幣債券的 6000 萬元利息，還計劃為展期的債券增加增信措施。萬科尋求將債券 5 個工作日的寬限期延長至 30 個工作日，本金償付仍將推遲 12 個月。萬科將於 12 月 18 日召開第二次債券持有人會議，討論修改後的方案。
- **萬科(2202)：大華銀行 10.5 億元貸款再展期 1 年：**萬科企業發布關於擔保進展情況公告，稱控股子公司此前向大華銀行申請的一筆 10.5 億元貸款再次展期一年，將繼續通過信用保證、股權質押、資產抵押分別為相應的貸款提供擔保。本次擔保發生後，公司及控股子公司對外擔保總額將為 844.93 億元人民幣，佔公司 2024 年末經審計歸屬於上市公司股東淨資產的比重將為 41.69%。
- **美團(3690)叫停團好貨業務：**美團團好貨業務發布內部郵件，稱食雜零售管理團隊經研究討論，決定暫停團好貨業務，聚焦探索零售新業態。團好貨內部郵件顯示，該業務作為美團快遞電商業務探索者，積累了商品零售相關經驗，但近年來隨着食雜零售行業創新發展，快遞電商難以承接即時零售用戶的需求，其將順應趨勢，主動求變。
- **北汽(1958)獲批自動駕駛產品准入 明年開展 L3 上路試點：**北汽集團旗下極狐阿爾法 S(L3 版)正式獲批工業和信息化部自動駕駛車型產品准入許可，即將在北京市限定區域內開展 L3 級有條件自動駕駛上路通行試點。為加速 L3 級有條件自動駕駛技術商業化進程，由北汽集團牽頭組建的聯合體已率先進入國家四部門開展的智能網聯汽車上路通行試點，計劃於 2026 首季以特定場景啟動營運，為實現可複製、可推廣的自動駕駛營運體系積累實戰經驗。作為北京市智能製造和新質生產力的代表，北汽此次獲批自動駕駛車型產品准入許可，意味著北京市自動駕駛發展邁入新階段，進一步鞏固智能網聯汽車產業發展高地建設。
- **長江實業(1113)控潘蘇通沒履約轉讓何文田站地皮勝訴 獲賠償逾 15 億元：**高銀集團前主席潘蘇通及其名下高鉦投資，2021 年遭長江實業旗下公司入稟，指其將私人持有的港鐵何文田站一期項目轉售予鷹君集團，而根據協議，長實擁有該項目的優先購買權，潘蘇通及高鉦須就未有履行合約作出賠償。案件經審訊後，暫委法官陳浩琪日前頒下判辭，裁定長實一方勝訴；潘蘇通已被頒令破產，而高鉦需賠償逾 15 億元。
- **恒生銀行(0011)據報內部重新招聘炒房舵手，原主管要再競逐：**滙控加緊精簡重組，恒生銀行的高層管理人員繼續出現變動及調整部署。本報引述消息透露，在恒生任職近 20 年、現掌舵該行俗稱「炒房」的資本市場及證券服務部主管周丹玲(Liz Chow)，是目前 10 位高層管理人員之一，因應集團策略發展需要，其職位於 10 月中開始進行內部招聘，她本人亦要重新「應聘」(re-apply)競逐自己已任職逾 9 年的崗位。
- **商湯科技(0020)發布劇集生成平台 Seko 2.0：**商湯科技在 12 月 15 日開展的「產品發布周」發布劇集生成平台 Seko 2.0，為短劇、漫劇創作者度身訂造，支持 100 集以內劇集的創作，可確保不同集數中的人物、場景、道具具有連貫性。Seko2.0 令影片製作效率大幅提高，對比傳統的製作方式，漫劇製作所需時間可縮短達 80%至 90%。
- **理想汽車(2015)不銹鋼油箱材料開發成本逾千萬人幣 較常規款高六倍：**理想汽車材料研發負責人段吉超近日披露集團在材料研發方面的成果。他表示，目前理想汽車已是行業內自研材料門類最多的車企，也是國內唯一掌握鋼鐵、鋁合金、鎂合金、工程塑料、彈性體、複合材料等全譜系材料自研能力的車企。在技術日活動現場，理想汽車集中展出覆蓋金屬、塑料、織物皮質等全品類的數十種材料，其中超高強高韌鋁板、高強韌 2000IH 熱成形鋼、低醛 PU 表皮等多項材料均為行業首發。
- **蔚來(9866)在上海建成 500 座充換電站：**蔚來換電站 12 月 14 日在上海浦東東河灣酒店正式上線，是上海第 198 座換電站，也是上海第 500 座蔚來充、換電站。至此，上海成為全國首個達成該基建里程碑的城市。據悉，上海每天可提供超一萬次換電與近五千次充電服務，目前上海蔚來用戶的居住地或工作地點三公里內有換電站的比率，已從 2020 年的 40%左右大幅提升至 95%。
- **小鵬汽車(9868)與 EPMB 簽署車輛組裝協議：**馬來西亞汽車零部件製造商 EPMB 公告稱，全資子公司與小鵬汽車已於 12 月 12 日簽署協議，將在馬來西亞共同開展特定車輛項目的研發、製造、生產及組裝合作，子公司將為小鵬汽車組裝 G6 車型及 X9 車型(含 X9 車型的增程電動汽車版本)，G6 車型計劃於 2026 年 3 月 31 日前投產，X9 車型計劃於 2026 年 5 月 25 日前投產。
- **歌禮製藥(1672)：ASC50 美國 I 期研究取得積極頂線結果：**歌禮製藥宣布，ASC50 在美國開展的 I 期臨床研究取得積極頂線結果，所有劑量水平下，ASC50 安全且耐受性良好。基於良好的安全性、耐受性、藥代動力學及顯著的靶向結合效果，ASC50 已推進至下一階段在輕度至中度斑塊狀銀屑病受試者中進行的臨床開發(多劑量遞增研究)。
- **復星醫藥(2196)購綠谷醫藥，加碼布局中樞神經系統創新藥管線：**復星醫藥公布，控股子公司復星醫藥產業擬出資約 14.12 億元人民幣控股收購綠谷醫藥。本次收購完成後，綠谷醫藥將成為復星醫藥控股子公司，其核心藥品甘露特鈉膠囊也將納入復星醫藥創新藥品管線，主要用於治療輕度至中度阿爾茨海默病。復星醫藥 CEO 兼總裁劉毅表示，本次對綠谷醫藥的投資，是復星醫藥加碼中樞神經系統診療領域布局的重要落子。阿爾茨海默病是應對人口老齡化國家戰略的重點疾病之一，復星醫藥將接力承接源自中國的科學探索，全力支持推進甘露特鈉膠囊的上市後確證性臨床研究，以期盡快實現獲批。
- **和譽(2256) ABSK061 治療軟骨發育不全臨床試驗完成首例患者給藥：**和譽宣布，附屬公司的高選擇性小分子 FGFR2/3 抑制劑 ABSK061 在針對 3-12 歲軟骨發育不全(ACH)兒童患者的 II 期臨床試驗中，已成功完成首例患者給藥。ABSK061 在臨床前研究中，其顯示出顯著的靶點抑制活性、良好的藥代動力學特徵以及安全性優勢。

- **藥明康德(2359)出售康德弘翼及津石醫藥完成交割 估計獲利 9.6 億人民幣**：藥明康德公布，已收到高瓴投資按康德弘翼及津石醫藥各 100% 股權轉讓協議約定足額支付的第一期轉讓對價 15.4 億人民幣，本次交易已完成交割。至今，預計交易產生稅後利潤約 9.6 億人民幣，佔公司 2024 年度歸屬股東淨利潤比例超過 10%。
- **巨星醫療控股(2393)探索投資高性能材料業**：巨星醫療控股公布，公司現正探索及建議投資高性能材料業，正積極物色及購買塗布生產線、高性能材料的研究及開發設備以及相關專利。
- **康哲藥業(0867)創新藥 Povorcitinib 獲納入突破性治療品種名單**：康哲藥業公布，旗下德鎂醫藥擁有相關許可權利的創新口服 JAK1 抑制劑 povorcitinib 獲中國國家藥品監督管理局藥品評審中心批准納入突破性治療品種名單，擬定適應症為成人患者非節段型白癜風。此次認定有望加快產品的研發與審評進程。
- **中國神華(1088)11 月煤炭銷售量跌 3.6%**：中國神華公布，11 月商品煤產量 2700 萬噸，按年降 4.3%；煤炭銷售量 3700 萬噸，按年跌 3.6%。總發電量 176.5 億千瓦時，按年跌 4.1%；總售電量 165.8 億千瓦時，按年跌 4.4%。首 11 月累計商品煤產量 3.043 億噸，按年跌 1.4%；煤炭銷售量 3.895 億噸，按年跌 7.7%。總發電量 1985 億千瓦時，按年跌 4.7%；總售電量 1865.3 億千瓦時，按年跌 4.8%。
- **新華保險(1336)首 11 個月保費收入按年增 16%**：新華保險公布，今年首 11 個月累計原保險保費收入為 1,888.5 億元人民幣，按年增長 16%。
- **中國中冶(1618)首十一月新簽合同 9,581 億人民幣 下降 8.6%**：集團公布，今年 1-11 月，公司新簽合同額 9,581.3 億人民幣，按年下降 8.6%，其中，新簽海外合同額 750 億人民幣，微增 0.4%。
- **中國國航(0753)11 月旅客周轉量升 10.1%**：中國國航公布，於 2025 年 11 月客運運力投入按年上升 4.9%，旅客周轉量上升 10.1%；平均客座率 83.3%。貨運方面，11 月貨運運力投入按年上升 1.4%，貨郵周轉量上升 4.4%；貨運載運率為 39.5%，同比上升 1.1 個百分點。11 月共引進 5 架 A320 飛機及 2 架 C919 系列飛機。
- **南方航空(1055)11 月客運力投入升 8.68%，貨郵周轉量升 7.17%**：集團公布，11 月份主要營運數據，客運運力投入按年上升 8.68%；客座率 86.29%，上升 1.36 個百分點。月內，貨運運力投入按年上升 11.61%；貨郵周轉量上升 7.17%；貨郵載運率 53.39%，下降 2.21 個百分點。
- **東方航空(0670)11 月客運力投入升 6.51% 貨郵周轉量升 13.3%**：集團公布，11 月份，客運運力投入按年上升 6.51%；旅客周轉量上升 10.35%；客座率 87.37%，上升 3.04 個百分點。月內，貨郵周轉量上升 13.30%。(de/d)(港股報價延遲最少十五分鐘)。
- **洛鈿(3993)擬購巴西在產金礦 落實「銅金雙極」併購戰略**：針對業界頗為關注「再度入手黃金資產」事項，洛陽鋁業方面回應稱，洛鈿看好黃金資產的長期市場前景，購買巴西業務資產是公司落實「銅金雙極」併購戰略重大舉措。公司認為，巴西資源豐富，地緣政治相對穩定。該項目將與洛陽鋁業巴西鋁磷資產形成良好協同效應，進一步深化公司在南美的資源佈局。
- **晨鳴紙業(1812)剝離融資租賃業務 變現逾 33 億人民幣**：晨鳴紙業公布剝離融資租賃業務，向國有全資企業壽光市晟嘉投資出售山東晨鳴融資租賃、青島晨鳴紙製品銷售及上海晨鳴融資租賃全部股權連貸款，總代價 33.36 億人民幣。估計出售收益約 3,893.95 萬人民幣。所得淨額擬用作償還集團債務。
- **網龍(0777)旗下創奇思宣布與 Snowball 達成策略合作**：網龍旗下子公司創奇思 (Cherrypicks) 宣布，與 Snowball 達成策略合作，攜手加速業務增長，開拓全新發展機遇。Snowball 聯合創辦人鄭軍雄表示，雙方將共同策劃落實高效新市場營銷計劃，以更好契合客戶所需。
- **天津創業環保(1065)獲 19.89 億人民幣應收賬回款**：天津創業環保股份公布，日前，天津市水務局在撥付本年度污水處理服務費的基礎上，向公司支付 19.89 億人民幣資金以解決公司歷史應收賬款問題。本次存量應收賬款的回款可以改善公司現金流，並將 2025 年度經營業績和財務狀況產生積極影響。
- **果下科技(2655)暗盤大漲超 80%**：港股新股果下科技明日掛牌上市，在目前的富途暗盤交易中大漲超 80%，報 36.6 港元。消息面上，果下科技公開發售據悉錄得超 1800 倍超額認購，金額超 1300 億港幣，成為今年港股新股 AI 機器人安全領域超購王。VanCapital、Schonfeld、Symmetry、InfiniCapital 等全球知名長線基金積極參與。
- **精鋒醫療境外發行上市及境內未上市股份“全流通”獲證監會備案**：證監會發布關於深圳市精鋒醫療科技股份有限公司境外發行上市及境內未上市股份“全流通”備案通知書。精鋒醫療擬發行不超過 31,880,500 股境外上市普通股並在香港聯合交易所上市。公司 49 名股東擬將所持合計 295,880,748 股境內未上市股份轉為境外上市股份，並在香港聯合交易所上市流通。
- **壁仞科技港股 IPO 及境內未上市股份“全流通”獲中國證監會備案**：中國證監會國際合作司發佈關於上海壁仞科技股份有限公司境外發行上市及境內未上市股份“全流通”備案通知書，公司擬發行不超過 372,458,000 股境外上市普通股並在香港聯合交易所上市。公司 57 名股東擬將所持合計 873,272,024 股境內未上市股份轉為境外上市股份，並在香港聯合交易所上市流通。
- **億華通(2402)擬配售新 H 股淨籌近 2 億港元，90%用於償還銀行貸款**：億華通早間在港交所公告，於 2025 年 12 月 16 日(交易時段前)，公司與配售代理訂立配售協議，據此，配售代理已有條件同意根據配售協議所載條款並在其條件規限下，按盡力基準促使不少於六名承配人按配售價認購最多 888 萬股新 H 股。公司預期將自配售事項收取的所得款項淨額估計約 1.9772 億港元，其中 90%用於償還銀行貸款，10%用於集團的一般營運資金。
- **維立志博(9887)擬實施 H 股全流通計劃**：集團公布，已就擬實施 H 股全流通向中國證監會提交備案材料，涉及轉換合共 4,439.15 萬股內資股，約佔公司總股本 22.32%。

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
12/12/2025	中國新增人民幣貸款(億元人民幣)	1-11 月	149,700.00	154,176.00	153,600.00
	中國社會融資規模增量(億元人民幣)	1-11 月	309,000.00	330,998.00	333,900.00
	中國貨幣供應 M2(按年)	11 月	8.20%	8.20%	8.00%
15/12/2025	中國社會消費品零售總額(按年)	11 月	2.90%	2.90%	10%
	中國規模以上工業增加值(按年)	11 月	4.90%	5.00%	4.80%
	中國城鎮固定資產投資(按年)	1-11 月	-1.70%	-2.30%	-2.60%
	中國房地產投資(按年)	1-11 月	-14.70%	-15.40%	-15.90%
	中國住宅房地產銷售(按年)	1-11 月	-9.40%	--	-11.20%
	中國調查失業率	11 月	5.10%	5.10%	5.10%
	歐元區工業生產 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	香港失業率(經季調)	11 月	3.80%	--	--
	日本標普全球製造業採購經理人指數(初值)	12 月	48.70	--	--
	歐元區 HCOB 製造業採購經理人指數(初值)	12 月	49.60	--	--
	德國 HCOB 製造業採購經理人指數(初值)	12 月	48.20	--	--
	法國 HCOB 製造業採購經理人指數(初值)	12 月	47.80	--	--
	英國標普全球製造業採購經理人指數(初值)	12 月	50.20	--	--
	美國標普全球製造業採購經理人指數(初值)	12 月	52.20	--	--
	美國非農業就業人口變動(萬人)	11 月	--	5.00	--
	美國私部門就業人口變動(萬人)	11 月	--	4.50	--
	美國製造業就業人口變動(萬人)	11 月	--	-5.00	--
	美國失業率	11 月	--	4.50%	--
	美國平均時薪(按年)	11 月	--	3.60%	--
	美國先期零售銷售(按月)	10 月	0.20%	0.30%	--
	17/12/2025	英國 CPI(按年)	11 月	3.60%	3.40%
英國核心 CPI (按年)		11 月	2.20%	--	--
18/12/2025	歐洲央行議息結果	12 月	2.15%	--	--
	英國央行議息結果	12 月	4.00%	3.75%	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 12 月 13 日	--	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 12 月 6 日	--	--	--
	美國 CPI(按年)	11 月	--	3.10%	--
	美國核心 CPI (按年)	11 月	--	3.00%	--
	美國實質平均時薪(按年)	11 月	0.80%	--	--
	19/12/2025	日本全國消費者物價指數(按年)	11 月	3.00%	2.90%
日本央行議息結果		12 月	0.50%	0.75%	--
德國 PPI(按年)		11 月	-1.80%	--	--
英國零售銷售(按年)		11 月	0.20%	--	--
美國密西根大學消費信心指數(終值)		12 月	53.30	--	--
美國密西根大學未來一年通脹預期(終值)		12 月	4.10%	--	--

資料來源：彭博

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。