

新股推介

壁仞科技 (6082) 招股截止日：12月29日

- 國產 GPU 四小龍之一，有望受惠於高端產業的國產替代浪潮
- 首席技術官曾在華為美國研究中心擔任首席架構師
- 同業摩爾線程及沐曦股份近期於 A 股上市後股價表現理想
- 基石投資者陣容雄厚，並已鎖定逾半發售股份

市場回顧

- **恒指跌 27 點**：恒指周二(23 日)高開 74 點，報 25,875 點後表現反覆，午後大市受壓轉跌，低見 25,726 點。全日收報 25,774 點，跌 27 點。全日成交降至 1,571 億元。
- **美股四連升**：美股周二(23 日)三大股指繼續收漲，道指漲 0.2%，標指漲 0.5%創歷史新高，納指漲 0.6%，現貨黃金上漲 0.9%，銅上漲 1.1%，紐約期油上漲 0.6%。

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 壓，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。美國延續減息，內地放寬貨幣政策的空間加大。12 月中央經濟工作會議談及國內供強需弱矛盾突出，並要推動投資止跌回穩。相比政治局會議，在風險評估及經濟形勢的判斷上，輕微增強穩增長訊號。重點領域如擴大內需，穩住樓市股市，以及反內卷，政策思路未有明顯轉變。後續需跟進年初地方兩會及 3 月全國兩會。但中美關稅戰停戰，若然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。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

- **智能駕駛**：工信部公布首批 L3 級有條件自動駕駛車型准入許可
- **芯片股**：國產 GPU 企業登陸港股
- **內險股**：A 股強勁帶動投資收益向好

今日市場焦點

- **美國MBA貸款申請指數、首次及連續申請失業救濟金人數**；

宏觀焦點

- **習近平對央企作指示 稱要聚焦主責主業；**
李強：加快傳統基礎設施更新和數智化改造；
- **美國擬2027年對中國半導體產品徵關稅；**
美國第三季度實際GDP年化季率初值為4.3%，高於預期；

企業消息

- **字節跳動據報明年擬斥1600億人民幣拓AI；**
中芯國際(0981)已經對部分產能實施了漲價，漲幅約為10%；
- **中國金茂(0817)作價22.65億人民幣出售三亞旅業；**
- **AEON信貸(0900)九個月純利3.53億元 增長28.1%；**

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	25,774	-0.11	28.49
恒生國企	8,914	-0.29	22.28
恒生 AH 股溢價	121.77	0.27	-14.85
恒生科技指數	5,489	-0.69	22.85
上證綜合	3,920	0.07	16.95
上海科創板	1,340	0.36	35.50
MSCI 中國	83.43	-0.30	28.93
金龍中國指數	7,639	-0.58	12.95
日經 225	50,413	0.02	26.46
道瓊斯	48,442	0.16	13.86
標普 500	6,910	0.46	17.48
納斯特克	23,562	0.57	22.01
德國 DAX	24,340	0.23	22.26
法國巴黎 CAC	8,104	-0.21	9.80
波羅的海	1,979	-2.17	98.50
VIX 指數	14.00	-0.57	-19.31
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	301.67	1.00	1.67
紐約期油	58.38	0.64	-18.34
黃金	4,484.47	0.92	72.12
銅	12,061	1.14	37.55
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美匯指數	97.94	-0.35	-9.72
美元兌日圓	156.23	-0.52	-0.62
歐元兌美元	1.1795	0.28	13.91
英鎊兌美元	1.3518	0.42	7.97
美元兌 CNH	7.0193	-0.17	4.57
CNH 一年遠期	6.8857	-0.20	4.55
CNH 三年遠期	6.6592	-0.15	4.07
利率	收市價	變動%	年初至今%
三個月 Hibor	3.015	-2.35	-30.69
三個月 Shibor	1.600	0.13	-5.19
三個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.163	0.00	-9.02
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	77.59	-1.70	0.24
美團	26.53	0.23	-0.03
京東集團	29.08	-0.03	0.26
阿里巴巴	151.23	0.18	-0.12
百度	123.83	-0.47	0.49
嗶哩嗶哩	24.94	-0.91	0.04
匯豐控股	79.28	0.70	0.84

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **習近平對央企作指示 稱要聚焦主責主業**：新華社報道，中共中央總書記、國家主席、中央軍委主席習近平近日對中央企業工作作出重要指示。習近平強調，新征程上，中央企業要充分認識肩負的職責使命，更好服務黨和國家工作大局，服務經濟社會高質量發展，服務保障和改善民生，勇擔社會責任，為中國式現代化建設貢獻更大力量。習近平指出，要聚焦主責主業，持續優化國有經濟布局，切實增強核心功能、提升核心競爭力。要立足實體經濟，強化關鍵核心技術攻關，推動科技創新和產業創新深度整合。
- **李強：加快傳統基礎設施更新和數智化改造，適度超前開展新型基礎設施建設**：中央企業負責人會議 12 月 22 日至 23 日在京召開。會上傳達了習近平重要指示。中共中央政治局常委、國務院總理李強出席會議並講話。李強指出，「十五五」時期是基本實現社會主義現代化夯實基礎、全面發力的關鍵時期，中央企業要把思想和行動統一到黨中央對形勢的科學判斷和決策部署上來，進一步明確方位、找準定位，切實擔負起職責和使命。要在推進重大基礎設施建設中提供強力保障，加快傳統基礎設施更新和數智化改造，適度超前開展新型基礎設施建設。要在實現產業鏈供應鏈自主可控中當好擔綱主力，結合主責主業發展新興產業和未來產業，保障能源資源供應，增強產業鏈韌性。要在推進高水平科技自立自強中強化基礎支撐，加強應用基礎研究，提升關鍵共性技術供給質量。
- **報道指明年發國債規模料維持高水平**：路透引述消息人士報道，中國財政部在召集承銷商開會時預計，2026 年國債發行總規模仍會保持在比較高的水平。消息表示，財政部指出 2026 年保持必要的財政赤字、債務總規模和支出總量；同時均衡國債發行期限，統籌一般國債與特別國債，國債與地方債的發行節奏，保障政府債券的供求合理性。此外，財政部稱，明年將進一步加強有關部門的協同配合，共同維護政府債券發行的良好環境。中國 2025 年發行 1.3 萬億元(人民幣·下同)超長期特別國債(去年為 1 萬億元)，新增發行特別國債 5000 億元，支持國有大型商業銀行補充核心一級資本。今年安排新增地方政府專項債發行 4.4 萬億元(去年為 3.9 萬億元)。
- **內地 2026 推進賣現樓 新模式建房**：內地樓市長達 4 年的寒冬未見回暖跡象，全國住房城鄉建設工作會議周一至周二(22 日至 23 日)在北京召開，盤點今年工作及總結「十四五」時期成就，並研究部署「十五五」時期和 2026 年重點任務，會議直言保交房任務已全面完成，明年會繼續着力穩定房地產市場，推動收購存量商品房，城市政府要適時調整房地產政策，並加快構建房地產發展新模式，有序搭建基礎性制度，包括推進現樓銷售制度，防範交樓風險。分析認為，保交付問題及系統性風險這兩大擔憂得到處理後，加快新模式轉型是後續穩定房地產的關鍵。住建部部長倪虹強調，在着力穩定房地產市場方面，2026 年重點是因城施策「控增量、去庫存、優供給」，結合城市更新、城中村改造盤活利用存量用地，推動收購存量商品房用作保障性住房、安置房、宿舍、人才房等。同時要改善和精準實施保障房供應，有序推進「好房子」建設；發揮房地產項目「白名單」制度作用，支援房地產企業合理融資需求。
- **美列大疆等無人機入受管制清單 中方促撤銷否則採措施維護權益**：就美國聯邦通信委員會將包括大疆公司在內的所有非美國製造的無人機列入「受管制清單」，國家外交部發言人林劍 12 月 23 日在例行記者會上表示，中方堅決反對美方泛化國家安全概念，劃設歧視性清單，無理打壓中國企業。美方應糾正錯誤做法，為中國企業經營提供公平公正、非歧視的環境。若美方繼續一意孤行，中方將堅決採取必要措施，堅定維護中國企業的正當權益。
- **中國遊戲市場今年收入及用戶規模齊破頂**：據《2025 年中國遊戲產業報告》顯示，今年國內遊戲市場實際銷售收入預計達 3507.89 億元(人民幣·下同)，按年增長 7.68%；用戶規模增至 6.83 億，增 1.35%，均創歷史新高。業內人士表示，遊戲正從提供娛樂消遣的載體，演進為驅動實體產業數字化發展、服務社會多元需求的柔性工具。這種轉變，重塑着人們對遊戲的認知，也開闢出新的產業增長點。
- **明年內地將在全國高速公路服務區建逾 1 萬個充電槍**：交通運輸部公路局局長周榮峰 23 日表示，明年內地將在全國高速公路服務區建設 1 萬個以上充電槍，其中高功率充電槍不少於 25%。周榮峰表示，重大節假日充電特別繁忙服務區、日常充電設施時間利用率超過 40% 的繁忙服務區，新建的充電設施原則上均採用高功率。
- **交通部：預計今年內地交通出行人數逾 660 億人次**：交通運輸部副部長李揚在新聞發布會介紹新時代交通運輸服務經濟社會高質量發展有關情況時表示，交通運輸主要發展指標平穩增長。預計今年完成交通固定資產投資超過 3.6 萬億元人民幣，新增高速鐵路超過 2,000 公里、高速公路約 8,000 公里及高等級航道約 900 公里，新頒證民用運輸機場五個。同時預期今年跨區域人員流動量超過 660 億人次，完成營業性貨運量超過 580 億噸，按年均增約 3.5%。港口外貿集裝箱吞吐量增約 9.6%，國際航空貨運增 20%，快遞業務量增約 13.5%左右。
- **據報深圳杭州等地已啟動 2026 年家電數碼以舊換新經營主體申報**：內媒報道，目前廣東省深圳市、江門市、江蘇省徐州市、浙江省杭州市、四川省廣安市及內蒙古赤峰市等地已啟動 2026 年家電數碼以舊換新經營主體申報和徵選工作，目前而言申報條件變化不大。2026 年以舊換新政策覆蓋的產品維持節能及智能兩大方向不變；細則尚未公布，產品範圍和補貼標準可能會有所調整。預計消費者申領補貼會更便利，參與企業的墊資問題有望進一步優化。
- **鋰業分會：市場對未來鋰價預期樂觀**：中國有色金屬工業協會鋰業分會發布今年 11 月鋰行業運行情況，今年 11 月，碳酸鋰期貨價格逐步抬升，波動逐步加大。鋰企業三季報業績回升，市場對未來鋰價預期樂觀。供應端方面，市場庫存逐步加速去化，寧德時代旗下鋰礦消息仍形成擾動，鋰鹽產量小幅下跌，鋰輝石提鋰產量小幅增加，鋰雲母提鋰產量小幅下跌。需求端，新能源車在補貼退坡前搶銷量，儲能表現亮眼。
- **中國 11 月不銹鋼材進口量 11.21 萬噸 按年降 14%**：中國鋼鐵工業協會不銹鋼分會數據顯示，11 月，中國不銹鋼材進口量為 11.21 萬噸，按年降 14%，按月則降 10%。其中，自印尼進口量為 8.73 萬噸，按年減少 17%。國內進口自韓國、中國台灣等地區不銹鋼量呈現按月增加態勢，而進口自印尼、日本、越南等地區按月下降。11 月，國內不銹鋼進口前 5 地區合計為 10.47 萬噸，佔總進口 93.34%。今年首十一月，中國不銹鋼進口總量為 137.42 萬噸，按年減少 36.53 萬噸，降幅 21%。其中，進口自印尼 110.44 萬噸，按年減少 24%；進口自越南地區不銹鋼量呈按年增加態勢，增幅達 359%。

- **全國工商聯：去年底民營企業佔國家高新技術企業數量逾 90%：**全國工商聯 23 日發布《中國民營企業社會責任報告(2025)》指出，截至去年底，民營企業佔國家高新技術企業數量超過 90%，在專精特新「小巨人」企業和科創板上市企業中比例均超 80%，並首次以 48.5%的佔比，成為中國高技術產品進出口最大主體。報道續指，研發投入前 1,000 家民營企業研發費用總額達 1.43 萬億元人民幣，112 家企業入圍全球研發投入 1,000 強。評價數據顯示，71.6%的民營企業研發投入實現按年增長。
- **內地對營利性民辦幼兒園收費實行市場調節價 禁過高收費：**國家發改委、教育部及財政部聯合發布《關於完善幼兒園收費政策的通知》，明確營利性民辦幼兒園收費實行市場調節價，收費標準由幼兒園依據辦園成本及區域市場供需等因素自主確定，並於開學前報縣級以上教育行政部門備案。通知要求，各地教育、發展改革及財政部門要加強監管，必要時可開展成本調查，引導合理收費，遏制過高收費。同時，要求各地不斷完善學前教育成本分擔機制，做好收費政策與免費政策的銜接，保障幼兒園正常運轉。
- **美國擬 2027 年對中國半導體產品徵關稅：**美國指中國在半導體領域存在不公平貿易行為，但至少在 2027 年年中之前，都不會對從中國進口的晶片加徵額外關稅。美國貿易代表辦公室(USTR)周二公布針對中國晶片產業展開近一年的調查結果，表示已認定對中國半導體徵收關稅是合適之舉，初始關稅水平為 0%，並將在 18 個月後、即 2027 年 6 月 23 日上調至一個另行公布的稅率水平。
- **美國第三季度實際 GDP 年化季率初值為 4.3%，高於預期：**美國經濟分析局公布最新數據顯示，第三季度實際 GDP 折合年率初值增長 4.3%，高於市場預期的 3.3%，較第二季度的 3.8%進一步加速，創兩年來最快增速。期內消費支出成為主要推動力，第三季度實際個人消費支出季率初值增長 3.5%，遠超預期的 2.7%及前值 2.5%。通脹指標同步走高，第三季度 GDP 價格指數上漲 3.8%，高於預期的 2.7%及前值 2.1%。核心個人消費支出(PCE)價格指數年化季率初值為 2.9%，符合預期但高於前值 2.6%，仍高於聯儲局 2%目標。
- **特朗普稱若經濟狀況好 聯儲局應進一步減息：**美國總統特朗普在社交平台發文表示，若經濟狀況良好，他希望聯儲局新主席能進一步降低利率。特朗普指，過去一旦有利好消息，股市就上漲，現時有利好消息，股市反而下跌，主因市場認為利率會立即上調以應對潛在的通脹。
- **哈塞特：聯儲局在下調利率方面落後於全球：**美國白宮國家經濟委員會主任哈塞特(Kevin Hassett)表示，儘管第三季經濟增長遠超預期，但聯儲局減息速度仍然不夠快，在下調利率方面，美國落後於全球曲線。哈塞特周二在傳媒節目上表示，「如果你看看世界各地的央行，就會發現美國在減息方面遠遠落後於其他國家」。美國最新公布的第三季經濟增長率錄得 4.3%，高於市場預期的 3.2%。哈塞特表示，其中 1.5%的增長歸功於總統特朗普的關稅政策降低了貿易逆差。
- **美財長指聯儲局通脹目標有調整空間：**美國財政部長貝森特 12 月 23 日表示，支持重新考慮聯儲局 2%的通脹目標，前提是美國能夠持續地將物價上漲速度降至該水平。他補充，一旦目標重新確定，就可以討論是否要將目標改為某個範圍，例如 1.5%到 2.5%或 1%到 3%。
- **報告稱美國假期零售銷售額按年增 4%：**據 Visa 及萬事達卡發布的初步數據顯示，今年假期季迄今為止，美國零售商銷售額增長約 4%。Visa 報告稱，11 月 1 日至 12 月 21 日期間，不包括汽車、汽油和餐廳的美國零售總支出按年增長 4.2%，略低於其早前 4.6%的預測。萬事達卡則指，銷售額增 3.9%，高於之前 3.6%的預期。
- **美國消費者信心指數 12 月再度下滑：**美國 12 月諮商會消費者信心指數降至 89.1；消費者現況指數在 12 月驟降至 116.8；消費者預期指數則持穩於 70.7，但預期指數現已連續 11 個月處於 80 以下，該門檻是預示經濟衰退即將來臨的信號。諮商會首席經濟學家 Dana M Peterson 表示：「儘管因政府停擺結束而對 11 月數據進行了向上修正，但 12 月消費者信心再次下降，且遠低於今年 1 月的峰值。」
- **日本十年期國債收益率升至 1999 年以來高位 市場料日央行續加息：**日本《共同社》報道，作為長期利率指標的新發 10 年期國債收益率一度飆升至 2.1%，達到 1999 年 2 月以來高位。市場預期日本央行今後會繼續上調政策利率，國債因而遭到拋售，導致收益率上升。日本央行 19 日在貨幣政策會議上決定將政策利率從 0.5%左右上調至 0.75%左右，是自 1995 年 9 月以來的 30 年高位。行長植田和男在記者會上發言指，如果經濟和物價變動符合預期，將「繼續上調政策利率，並調整貨幣寬鬆的力度」，表達了會繼續加息的方針。
- **日本首相高市早苗：反對不負責任地發債及減稅：**日本首相高市早苗表示，日本債務水平仍然很高，拒絕進行任何不負責任的債券發行或減稅措施。此前，高市早苗推出 18.3 萬億日圓(約 1,173 億美元)的本財年補充預算，預計下財年的預算亦高達 122 萬億日圓。上周日本央行宣布加息，導致 10 年期國債孳息率飆升至 27 年來的最高水平，而日圓兌美元匯價率亦接近跌至 37 年來低位的 161 水平。

企業消息

- **阿里巴巴(9988)旗下速賣通疑似向亞馬遜下戰書**：阿里巴巴旗下速賣通(AliExpress)突發布一張「拳擊對決」主題海報：一黑一紅兩隻拳擊手套激烈碰撞，底部僅一行文字「1月7日，杭州見」。內地傳媒引述業內人士指出，海報中紅色、黑色拳擊手套，分別對應速賣通和亞馬遜(Amazon)的品牌色。該人士直言，速賣通是公開向亞馬遜下戰書。
- **阿里巴巴(9988)通義發布端到端語音交互模型 Fun-Audio-Chat**：阿里巴巴旗下通義大模型發布新一代端到端語音交互模型 Fun-Audio-Chat，已開源 8B 模型權重、推理代碼及 Function Call 接入示例。
- **阿里(9988)旗下釘釘發布全球首個工作智能操作系統 Agent OS**：由阿里巴巴打造企業級智能移動辦公平台釘釘(Ding Talk)發布為 AI 打造的工作智能操作系統-Agent OS，開啟「人與 AI 協同」新工作方式。釘釘創始人、CEO 陳航表示，未來釘釘上所有 AI Agent 都基於 Agent OS 搭建和運行，讓 AI 直連物理世界。
- **京東(9618)法國倉庫被盜 賊人掠總值 3.4 億手機平板電腦**：京東旗下位於法國巴黎一個倉庫遭遇盜搶，據報超過 5 萬台數碼設備包括手機、電腦和平板電腦被盜，總值約 3700 萬歐羅(折合 3.4 億港元)。京東表示，遇盜倉庫目前已經恢復正常運營。京東周二晚上稱，巴黎倉庫遭遇盜搶後，當地警方已介入調查處理，相關方面披露的重大損失數字，與實際情況有較大出入。據法國傳媒報道，警方初步調查結果稱，竊賊在周日晚上至周一凌晨期間作案，特意破壞現場的監控系統，警報系統失靈。
- **京東(9618)旗下京東產發收購英國物流資產**：京東集團公布，旗下京東產發收購位於英國李斯特的一項物流資產組合，包括兩個總面積超過 23.1 萬平方呎的大型倉庫，以及毗鄰一幅可隨時開發的綠地，預期該地皮可發展為面積高達 67.8 萬平方呎的現代化工業及物流空間，用於滿足租戶對求先進、高效且位置優越倉儲解決方案的需求。
- **快手(1024)：曾遭網絡攻擊 直播功能已逐步復常**：快手公布，其快手應用的直播功能於 22 日晚上 10 時左右遭到網絡攻擊，公司已第一時間啟動應預案，經全力處置與系統修復，快手應用的直播功能已逐步恢復正常服務。快手應用的其他服務未受影響。快手表示，公司始終嚴守合規底線，堅決反對任何違規內容及行為，強烈譴責黑灰產的違法犯罪行為，已就上述事宜向公安機關報警並向相關部門報告，並將視情況採取其他適當的法律補救措施，以保障公司及其股東的權益。
- **字節跳動據報明年擬斥 1600 億人民幣拓 AI**：據英國《金融時報》報道，字節跳動計劃明年斥資約 1600 億元(人民幣·下同)，發展人工智能(AI)業務，較今年約 1500 億元，多約 6.67%，其中約一半用於採購先進晶片，以開發人工智能模型及應用。雖然節跳動暫未知能否獲批准購買輝達的 H200 晶片，據報道該公司已將明年用於 AI 處理器預算增至 850 億元。
- **中芯國際(0981)已經對部分產能實施了漲價，漲幅約為 10%**：從多個渠道求證獲悉，中芯國際已經對部分產能實施了漲價，漲幅約為 10%。有公司反映，預計漲價會很快執行。但由於之前存儲產品價格過低，晶圓廠早已率先對其實施了漲價。「由於手機應用和 AI 需求持續增長，帶動套片需求，從而帶動了整體半導體產品需求的增長。」對於中芯國際漲價的原因，有半導體業內人士解讀，原材料漲價也是其中因素。此外，台積電確認整合 8 英寸產能，並計劃在 2027 年末關停部分生產線，或也引發晶圓廠漲價預期。事實上，由於需求旺盛，中芯國際、華虹公司的產能利用率持續增長，並已接近滿載或超過滿載。
- **AEON 信貸(0900)九個月純利 3.53 億元 增長 28.1%**：AEON 信貸公布 11 月止九個月業績，淨利息收入 10.54 億元，按年增加 4.5%。錄得純利 3.53 億元，增長 28.1%，每股盈利 84.22 仙。
- **西普尼(2583)首十一月賺逾 9,000 萬人民幣**：西普尼發盈喜，相對 2024 年度淨利潤 4,900 萬人民幣，預計 2025 年止年度將錄得更高的淨利潤。主要是飾品的銷售收入增加；及銷售手錶的毛利率增加。11 月止十一個月，集團淨利潤超過 9,000 萬人民幣。
- **萬科(2202)13 億美元債務面臨違約風險**：《彭博》報道，萬科的 13 億美元債券面臨違約的風險增加，雖然較早時萬科的 2022 年度第四期本金額 20 億人民幣中期票據寬限期由 5 個工作日獲延長至 30 個日，但由於債權人拒絕將本金償還期限延長 12 個月。因此，根據萬科美元債券發行條款，若萬科在寬限期內無法與債權人就延期達成協議，又或者在未來數周內未能避免另外兩筆本地債券違約，就有可能觸發公司境外債券出現交叉違約。
- **鄭氏家族傳尋求出售倫敦瑰麗酒店**：受新世界發展(0017)流動性問題困擾，鄭氏家族據報尋求出售倫敦瑰麗酒店。彭博引述消息表示，鄭氏家族已聘請顧問，掛牌出售位於倫敦霍爾本區(倫敦)的瑰麗酒店。瑰麗酒店集團發言人拒絕就所有權事務置評。但發言人表示，其品牌並未在售，所有物業均照常運營。周大福企業未有就消息置評。瑰麗酒店由鄭家純女兒鄭志雯掌管，由周大福企業持有。官網顯示，該集團在全球擁有 58 處物業。位於霍爾本的瑰麗酒店是該品牌在倫敦的首家酒店。
- **中國金茂(0817)作價 22.65 億人民幣出售三亞旅業**：中國金茂公布，透過公開掛牌向三亞巒茂出售金茂(三亞)旅業 100% 股權，後者僅持有金茂三亞亞龍灣麗思卡爾頓酒店，最終轉讓價 22.65 億人民幣。
- **融創中國(1918)完成全面境外債務重組**：融創中國公布，全面境外債務重組的所有先決條件均已達成，重組生效日期已於 12 月 23 日落實。公司約 96 億美元的現有債務已獲全面解除及免除。
- **翰思艾泰(3378)創新藥 HX111 獲准開展臨床試驗**：翰思艾泰公布，公司開發的創新藥注射用 HX111 獲中國國家藥品監督管理局批准於境內開展臨床試驗。HX111 為公司繼 HX009 及 HX044 兩項 FIC 雙特異性抗體療法後，推進至臨床開發的第三個首創分子。

- **石藥集團(1093)達雷妥尤單抗注射液獲准開展臨床試驗**：石藥集團公布，集團開發的達雷妥尤單抗注射液獲中國國家藥品監督管理局批准，可在中國開展臨床試驗。該產品是一種靶向 ADP-核糖基環化酶(CD38)的重組全人源 Ig G1 單克隆抗體，為原研藥兆珂的生物類似藥，按治療用生物製品 3.3 類申報，適用於治療多發性骨髓瘤成年患者。
- **長江生命(0775)旗下 Halneuron®第 2b 期試驗中期獲正面結果**：長江生命科技旗下於納斯達克上市、處於發展階段之生物製藥公司 Dogwood Therapeutics, Inc.(Dogwood)指，正在進行之 Halneuron®第 2b 期因化療引致之神經痛症(CINP)研究之中期分析取得正面結果。根據目前第 2b 期試驗的招募速度及中期評估結果，Dogwood 仍預計將在 2026 年第三季內獲得初步結果。目前研究患者招募趨勢預計將可提供約 80%至 85%的統計功效，以檢測 Halneuron®治療差異。
- **維立志博(9887)：LBL-047 於 I 期試驗首例受試者用藥**：維立志博公布，評價 LBL-047 安全性、耐受性、藥代動力學/藥效動力學及初步臨床有效性的 I 期臨床研究首例受試者已成功用藥。該 I 期研究為在健康成年人和系統性紅斑狼瘡(SLE)患者中進行的隨機、雙盲、安慰劑對照、單劑量遞增試驗，旨在評估 LBL-047 的安全性、耐受性、藥代動力學/藥效動力學及初步臨床有效性。
- **山東新華製藥(0719)流感藥磷酸奧司他韋干混懸劑獲批准藥品註冊**：山東新華製藥股份公布，收到國家藥品監督管理局核准簽發的磷酸奧司他韋干混懸劑藥品註冊證書。該藥品適用於 2 周齡及以上年齡患者的甲型和乙型流感治療。公司指，磷酸奧司他韋干混懸劑屬於《國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄》(2024 年版)乙類品種。根據相關統計數據，2024 年中國公立醫療機構磷酸奧司他韋相關製劑銷售額約為 59 億元人民幣。
- **先聲藥業(2096)：SIM0610 獲中國批准開展臨床試驗**：先聲藥業公布，集團自主研發的雙特異性抗體偶聯藥物(BsADC)候選新藥 SIM0610 已獲得中國國家藥品監督管理局簽發的藥物臨床試驗批准通知書，擬開展針對局部晚期或轉移性實體瘤患者的臨床試驗。
- **遠大醫藥(0512)獲過敏藥物「優敏速」內地獨家商業化權利**：遠大醫藥公布，集團與祐兒醫藥達成產品合作協議，將獲得腎上腺素鼻噴霧劑 Neffy(優敏速)在中國大陸合作渠道內的獨家商業化權益，以及在香港特別行政區的非獨家商業化權益，並計劃在產品獲批後的 24 個月內實現本地化生產。
- **中國海油(0883)：中國渤海發現第 7 個億噸級油田**：中國海油 12 月 24 日宣布，中國渤海海域新近系淺層再獲億噸級大發現——秦皇島 29-6 油田。這是中國第一大原油生產基地渤海油田自 2019 年來連續發現的第 7 個億噸級油田，進一步夯實中國海上油氣資源儲量，對保障國家能源安全具有重要意義。
- **中石化煉化工程(2386)對價 1.9 億人民幣全購華東管道設計院**：中石化煉化工程公布關連交易，向管道儲運資產公司收購華東管道設計院 100%股權，現金價 1.91 億人民幣。完成後，華東管道設計院現有儲運專業資源能夠與集團業務高度融合互補，進一步鞏固集團一體化 EPC 服務能力。
- **上海復旦(1385)近 13%股權易手國盛投資 對價逾 51 億人民幣**：上海復旦公布，12 月 23 日，復芯凡高與國盛投資正式簽訂協議，復芯凡高向國盛投資轉讓公司 12.99%持股，涉及約 1.07 億股 A 股，對價 51.44 億人民幣，相當於每股作價 48.2 元人民幣。完成後，國盛投資將成公司第一大股東，持股 12.99%。
- **彩星玩具(0869)主要特許權協議自 2027 年起將不獲續期**：彩星玩具公布，根據 Viacom Media Networks 作為特許權授予人與集團全資附屬公司「彩星玩具國際有限公司」(PICL)作為特許權被授權人簽訂之現行特許權協議，PICL 獲授予設計、製造、分銷及銷售「忍者龜」產品之權利。

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
19/12/2025	中國外國直接投資(按年)	1-11 月	-10.30%	--	-7.50%
	澳門來訪旅客(萬人)	11 月	347.20	--	334.60
	日本央行議息結果	12 月	0.50%	0.75%	0.75%
	日本全國 CPI(按年)	11 月	3.00%	2.90%	2.90%
	歐洲消費者信心指數(初值)	12 月	-14.20	-14.00	-14.60
	德國 GfK 消費者信心指數	1 月	-23.20	-23.00	-26.90
	德國 PPI(按年)	11 月	-1.80%	-2.20%	-2.30%
	法國 PPI(按年)	11 月	-0.80%	--	-3.30%
	英國 GfK 消費者信心指數	12 月	-19.00	-18.00	-17.00
	英國零售銷售(按年)	11 月	0.20%	0.90%	0.60%
	意大利工業銷售 WDA(按年)	10 月	3.40%	--	1.70%
	美國新屋開工(萬個)	9 月	130.70	132.80	--
	美國新屋銷售(萬個)	9 月	80.00	71.40	--
	美國新屋銷售(萬個)	10 月	--	--	--
	美國成屋銷售(萬個)	11 月	410.00	415.00	413.00
	美國密西根大學市場信心指數(終值)	12 月	53.30	53.50	52.90
	美國密西根大學未來 1 年通脹預期(終值)	12 月	4.10%	4.00%	4.20%
	加拿大零售銷售(按月)	10 月	-0.70%	0.00%	-0.20%
22/12/2025	中國 1 年期 LPR	截至 12 月 22 日	3.00%	3.00%	3.00%
	中國 5 年期 LPR	截至 12 月 22 日	3.50%	3.50%	3.50%
	香港綜合 CPI(按年)	11 月	1.20%	1.30%	1.20%
	英國 GDP(按年)(終值)	第三季	1.30%	1.30%	1.30%
	意大利 PPI(按年)	11 月	0.20%	--	-0.30%
	美國新屋開工	10 月	--	--	--
23/12/2025	美國 GDP 年化(按季)	第三季	3.80%	3.30%	4.30%
	美國耐用品訂單(初值)	10 月	0.50%	-1.50%	-2.20%
	美國核心 PCE 價格指數(按季)	第三季	2.60%	2.90%	2.90%
	美國個人消費	第三季	2.50%	2.70%	3.50%
	美國工業生產(按月)	11 月	0.10%	0.10%	-0.10%
	加拿大 GDP(按年)	10 月	1.00%	0.30%	0.40%
24/12/2025	美國 MBA 貸款申請指數	截至 12 月 19 日	-3.80%	--	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 12 月 20 日	--	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 12 月 13 日	--	--	--
26/12/2025	日本失業率	11 月	2.60%	--	--
	日本零售銷售(按年)	11 月	1.70%	--	--

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	聯席董事	(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

本人彭日飛僅此保證，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。