

港股早晨快訊

2026年1月13日星期二

市場回顧

- **恒指升市成交增**：恒指周一(12日)高開後，一度倒跌44點，其後重拾動力，一路高走，最終以全日高位26,608點收市，升377點或1.4%。大市成交上升至3,062億元，北水淨流入73億元。
- **美股上升美匯偏軟**：美股周一(12日)先跌後回穩，三大指數收升0.2%至0.3%，當中道指及標指創新高。市場憂慮聯儲局獨立性受影響，美匯指數跌0.3%，現貨金價升2.0%。

中港股市短期展望

恒指短期阻力參考27,188點：聯儲局12月一如預期減息0.25厘，市場預期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。2026年為十五五規劃開局之年，市場預期內地第一季政策發力，落實重點工作(擴內需、實現科技自主自強、反內卷)，並有機會降準降息。中證監重申推動各類中長期資金進一步提高入市規模比例，相對利好A股流動性。另一邊廂，港股對於全球流動性的變化更為敏感，在地緣政治不穩下，外資或減慢流入；同時，北水自去年第四季以來顯著減慢流入，港股上升動能不足，近月表現落後於A股，恒指短期料受制2025年11月高位27,188點。

短期看好板塊

- **生物醫藥股**：內地去年創新藥對外授權交易額創新高，料需求持續
- **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12月CPI、核心CPI及10月新屋銷售量**；

宏觀焦點

- **工信部部長李樂成**：將深入實施「人工智慧+製造」專項行動；
鮑威爾遭美司法部刑事調查，涉儲局翻新工程；

企業消息

- **小鵬汽車(9868)**旗下**小鵬匯天**據悉以保密形式提交**港股IPO**申請；
強腦科技據悉以保密形式提交來港上市申請；
榮昌生物(9995)與**艾伯維**簽署獨家授權許可，收**6.5億美元**首付款；

外圍市況展望

美國聯儲局2025年12月宣布減息0.25厘，符合預期。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。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%。會議聲明刪除失業率保持低位的表述，另新增考慮進一步減息幅度和時機。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	26,608	1.44	3.82
恒生國企	9,220	1.90	3.44
恒生AH股溢價	0.00	-0.06	-0.65
恒生科技指數	5,863	3.10	6.29
上證綜合	4,165	1.09	4.95
上海科創板	1,512	2.43	12.47
MSCI 中國	87.11	1.85	4.91
金龍中國指數	8,024	4.26	6.56
日經225	51,940	0.21	6.66
道瓊斯	49,590	0.17	3.18
標普500	6,977	0.16	1.92
納斯特克	23,734	0.26	2.12
德國DAX	25,405	0.57	3.74
法國巴黎CAC	8,359	-0.04	2.57
波羅的海	1,688	-1.75	-10.07
VIX指數	15.12	4.35	1.14
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB商品指數	304.04	0.85	1.76
紐約期油	59.50	0.64	3.87
黃金	4,597.51	1.95	6.22
銅	13,210	1.63	6.33
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美匯指數	98.86	-0.27	0.55
美元兌日圓	158.14	1.13	0.60
歐元兌美元	1.1667	-0.47	-0.70
英鎊兌美元	1.3465	-0.57	-0.06
美元兌CNH	6.9680	-0.22	0.09
CNH一年遠期	6.8427	-0.25	0.05
CNH三年遠期	6.6155	0.05	0.17
利率	收市價	變動%	年初至今%
3個月Hibor	2.913	3.58	-1.45
3個月Shibor	1.596	-0.24	-0.24
3個月Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.175	0.24	0.10
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	82.40	4.38	1.47
美團	27.46	5.90	0.79
京東集團	30.73	4.35	3.61
阿里巴巴	166.31	10.17	7.37
百度	152.26	6.07	1.60
嗶哩嗶哩	31.78	8.95	15.45
滙豐控股	81.31	1.40	-1.66

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **習近平提出堅定推進反腐敗鬥爭，為實現「十五五」目標提供保障：**據《新華社》報道，國家主席、中央軍委主席習近平在中共第二十屆中央紀律檢查委員會全體會議發表重要講話時強調，要堅持和加強黨的全面領導，以更高標準及更實舉措推進全面從嚴治黨，堅決有力地貫徹落實黨中央重大決策部署，科學有效地把權力關進制度籠子，清醒堅定地推進反腐敗鬥爭，為實現「十五五」時期目標任務提供堅強保障。習近平指，腐敗是黨和國家事業發展進程中的攔路虎、絆腳石，反腐敗是一場輸不起也決不能輸的重大鬥爭。當前反腐敗鬥爭形勢仍然嚴峻複雜，剷除腐敗滋生土壤和條件任務仍然艱巨繁重，要保持高壓態勢不動搖，讓腐敗分子沒有藏身之地，也要完善反腐敗責任落實機制。習近平又指，各級黨組織、廣大黨員及幹部在「十五五」時期要聚焦建設現代化產業體系、因地制宜發展新質生產力、建設全國統一大市場、擴大高水平對外開放、紮實推進全體人民共同富裕、常態化防止返貧致貧、化解地方政府隱性債務、加強生態環境保護及統籌發展和安全等任務要求。
- **商務部提出須向中國出口商提供價格承諾通用指導：**中國商務部公布，為落實中歐領導人會晤共識，妥善解決歐盟對華電動汽車案，中歐雙方本着相互尊重的態度，進行多輪磋商。雙方一致認為，有必要向對歐盟出口純電動汽車的中國出口商，提供關於價格承諾的通用指導，以便中國出口商可通過更加實用、有針對性且符合世貿組織規則的方式，解決相關關注。
- **國資委召開座談會，推進央企「十五五」規劃編制：**國務院國資委近日召開專題座談會，聽取中央企業對「十五五」規劃的意見，旨在制定高水平發展藍圖。會議強調，央企需全面落實二十屆四中全會和中央經濟工作會議精神，圍繞國家需求，增強核心競爭力，服務經濟高質量發展。同時，聚焦主責主業，推動科技創新和產業創新深度融合，加快傳統產業轉型升級，更大力度布局發展新興產業和未來產業，統籌好國內國際兩個市場兩種資源，統籌好高質量發展和高水平安全，加快建設現代化產業體系。
- **工信部部長李樂成表示將深入實施「人工智慧+製造」專項行動，培育一批重點行業智慧體、智慧原生企業：**工信部部長李樂成表示，「十五五」規劃建議提出「促進製造業數智化轉型」，一方面要牽住工業數據這個「牛鼻子」，我們將啟動工業數據築基行動，建設一批高品質行業數據集，壯大數據諮詢、數據標註等經營主體。另一方面我們將深入實施「人工智慧+製造」專項行動，統籌布局通用大模型和行業大模型，培育一批重點行業智慧體、智慧原生企業；加快製造業智慧化升級，廣泛挖掘人工智慧應用場景，以萬千「小場景」彙聚形成融合「大場面」，為推動製造業高質量發展注入強大動力。
- **中國據報檢查外國公司參與 ETF 交易情況：**彭博引述知情人士報道，中國正在檢查 Jane Street Group 和其他外國公司參與其規模達 8590 億美元交易所交易基金(ETF)市場的情況，尋求有關經紀商開展此類活動的訊息。知情人士指出，中國監管機構迫切希望了解這個快速增長行業的交易模式，尤其是在印度對 Jane Street 採取監管行動之後。去年，印度監管機構指控 Jane Street 操縱指數，誤導散戶投資者，該公司則否認這些指控。Jane Street 表示，該公司「正與包括瑞銀在內的全球交易對手方，在各個資產類別中照常開展業務」。
- **內地第六批國家組織高值醫用耗材集採開標，結果今日(13日)公布：**據《央視》報道，第六批國家組織高值醫用耗材集中帶量採購即將在天津開標。此次集採納入藥物塗層球囊及泌尿介入兩大類 12 種醫用耗材，兩類耗材分別用於血管狹窄及泌尿系統結石手術等。集採結果 13 日傍晚公布。資料顯示，內地醫保部門已開展五批國家組織高值醫用耗材集採，分別納入冠脈支架、人工關節、脊柱類骨科、人工晶體、運動醫學、人工耳蝸及外周血管支架等耗材，廣泛覆蓋心內科、骨科、眼科、耳鼻喉及血管外科等治療領域。
- **特朗普表示任何與伊朗進行貿易國家將面臨 25%美國關稅：**伊朗確認在近期動盪中有數百人喪生。特朗普最新表態，任何與伊朗進行貿易的國家都將面臨 25%美國關稅。白宮稱，特朗普認為外交是首選方案，但如有必要將毫不猶豫地動用美國軍隊。伊朗表示目前仍與美國保持溝通管道暢通。
- **鮑威爾遭美司法部刑事調查，涉儲局翻新工程，質疑政治脅迫：**美國總統特朗普預期即將公布下任聯儲局主席人選之際，現任主席鮑威爾周日晚上發出文字和影片聲明表示，美國司法部已向聯儲局發出大陪審團傳票，威脅對其去年 6 月在國會作出的證詞提出刑事訴訟，相關證詞部分涉及聯儲局總部翻新工程。鮑威爾直言這些都是藉口，當局將堅守政策立場。鮑威爾指出，這次行動應放在現屆政府對聯儲局的威脅和持續施壓的背景下去看待，刑事起訴威脅是源於聯儲局基於對公眾利益的最佳評估來設定利率，而非順應總統的喜好。他補充，這關乎聯儲局能否繼續根據證據和經濟狀況來設定利率，還是貨幣政策將受到政治壓力或恐嚇左右。特朗普接受全國廣播公司(NBC)訪問時稱，對司法部調查聯儲局一事不知情。特朗普政府這項史無前例的舉動，標誌着特朗普和鮑威爾之間的長期矛盾進一步升級。特朗普一直呼籲大幅減息，認為聯儲局應採取行動提高住屋可負擔能力和紓緩政府的借貸成本。特朗普多次威脅解僱鮑威爾，還試圖開除另一位聯儲局理事庫克(Lisa Cook)。鮑威爾在聲明中表示，會繼續秉公辦事，緊守服務美國人的承諾。參議院銀行委員會的核心成員、共和黨參議員蒂利斯(Thom Tillis)發聲明為聯儲局護航，表明會反對確認任何聯儲局提名，包括快將出現的聯儲局主席空缺，直至今次法律事件完全解決。鮑威爾的主席任期將於 5 月屆滿，但理事任期到 2028 年才屆滿，他尚未透露 5 月會離開抑或留任。特朗普近日提出，下任聯儲局主席人選心裏已有決定。《華爾街日報》分析，針對鮑威爾的刑事調查，最終並非關於聯儲局總部、鮑威爾本人，甚或利率，而是權力，特朗普意圖控制聯儲局。這次調查也是對任何鮑威爾接班人的警號，作為熱門人選的白宮經濟委員會主任哈塞特(Kevin Hassett)和聯儲局前理事沃什(Kevin Warsh)，即使兩人都聲稱自己會保持獨立性，但如果所制定的利率政策違背特朗普的想法，可以預期遭遇與鮑威爾一樣。聯儲局歷史學者施平德爾(Mark Spindel)說，特朗普不只需要減息，而是想控制整個理事會。他指財長貝桑和特朗普想把手伸進這個機構，以推動更大規模的改革，例如聯儲局如何監管銀行，或如何運用資產負債表干預市場。彭博報道，聯邦住房金融局(FHFA)局長普爾特(Bill Pulte)是聯儲局傳票一事的重要推手。不過，有政府官員認為，是司法部推動向聯儲局發出傳票，不是普爾特。

- **惠譽表示聯儲局獨立性是影響美國評級關鍵因素：**信用評級機構惠譽(Fitch Ratings)表示，美國聯儲局的獨立性是惠譽給予美國主權評級 AA+的關鍵支持因素。路透報道，惠譽資深董事 Richard Francis 稱，惠譽在評估美國主權評級時，將繼續關注包括機構制衡在內的治理演變，以及聯儲局在實現低通脹和穩定通脹方面的表現。特朗普政府日前威脅就聯儲局主席鮑威爾去年夏天在國會就聯儲局大樓翻修項目的證詞提起刑事訴訟，鮑威爾稱此舉是藉口，意在擴大政府對聯儲局與貨幣政策的影響力。
- **紐約聯儲行長威廉斯指美國利率處於舒適水平，暗示不急於本月減息：**美媒報道，紐約聯儲行長威廉斯表示，隨著聯儲局今年首次議息會議臨近，認為利率目前正處於一個較舒適的水平，暗示聯儲局並不急於在本月減息。威廉斯表示，過去 12 個月勞動市場有所降溫，而潛在的通脹勢頭似乎正在緩和，逐漸與聯儲局的 2%目標保持一致，目前聯儲局的政策立場更接近中性水平，不再像以前那樣積極地抑制經濟，意味著短期內聯儲局可能不太需要進一步減息。他補充，現時美貨幣政策處於有利地位，能夠支持勞動市場的穩定，並使通脹回到聯邦公開市場委員會的 2%長期目標。
- **歐盟考慮設最低價格機制取代高額關稅：**歐盟考慮對出口到該地區的中國電動車設定最低價格，此舉釋放出貿易緊張局勢緩和的訊號，儘管美國敦促歐洲在對華問題上採取更強硬立場。中國商務部在聲明中對這一動向表示歡迎。根據該計劃，歐盟將以最低價格機制取代對中國製造電動車徵收的高額關稅。歐盟表示，這一機制將考慮製造商獲得的國家補貼。此舉既能保護歐洲汽車製造商的利益，又能讓比亞迪(01211)等中國車企在歐洲銷售車輛時保留利潤，而不是將其用於繳納關稅。
- **蘋果(AAPL)去年全球智能手機市佔 20%排榜首：**據研究機構 Counterpoint Research，全球去年智能手機交付按年升 2%，受惠新興市場需求及經濟動力增加。其中蘋果以 20%市佔排名第一，受惠新興及中型市場需求穩固，以及 iPhone 17 系列的強勁銷售。三星以 19%市佔排名第二，年內銷量溫和增長。小米集團(1810)市佔排第三。該機構表示，因晶片廠產能優先滿足人工智能數據中心需求，導致手機晶片短缺及部件成本上升，預測今年全球智能手機市場疲軟。
- **蘋果(AAPL)AI 版 Siri 將採用谷歌 Gemini 模型：**美國蘋果公司周一宣布，選擇谷歌(Google)旗下 Gemini 模型，來運行今年即將推出的人工智能(AI)版語音助手 Siri。一份聲明顯示，這項為期數年的合作關係，將依賴谷歌的 Gemini 模型和雲端技術，來建構未來的蘋果基礎模式(Apple Foundation Models)。蘋果拒絕就交易條款發表評論。投資公司 Wedbush 表示，2026 年將成為蘋果的關鍵之年，屆時蘋果將推出全新的 Siri、達成與 Google Gemini 新交易，並發表全新的 iPhone 18 系列。
- **蘋果(AAPL)傳大砍 Vision Pro 產量，轉攻輕量 AI 眼鏡：**蘋果傳出正在調整其在空間運算領域的產品布局，核心變化是大幅縮減曾被視為劃時代產品的 Vision Pro 頭戴式裝置產量與產業端維護。儘管 Vision Pro 在技術配置和沉浸式體驗上達到了業界頂尖水準，但由於其高昂的價格門檻和當前的產品形態限制，市場接受度未達預期，加上開發者動力不足導致的原生應用生態匱乏，使得蘋果原先設定的廣泛市場願景面臨挑戰。
- **Meta(META)擬削減元宇宙團隊投入，節省資金轉向 VR 眼鏡業務：**據《紐約時報》，三名知情員工表示，Meta Platforms(META. O)正考慮對其 Reality Labs 部門中從事「元宇宙」業務的一個分支進行裁員，最早可能在下個月啟動，涉及該團隊 10%至 30%的員工。該團隊主要負責 VR 頭顯以及基於 VR 的社交網路。Reality Labs 由元宇宙部門和可穿戴設備部門組成。消息人士表示，管理層預計將把裁員節省下來的資金轉而投入 AR 眼鏡專案。Meta 於 2021 年與雷朋合作推出 AR 眼鏡，其銷量已超過公司內部目標。知情人士稱，Meta 正重新評估元宇宙相關投入，在元宇宙部門內部，高管正考慮對 VR 相關崗位進行大幅削減。

企業消息

- **小鵬汽車(9868)旗下小鵬匯天據悉以保密形式提交港股 IPO 申請，最早今年登陸港交所：**小鵬汽車已聘請銀行安排其飛行汽車部門「小鵬匯天」在香港進行首次公開招股(IPO)。知情人士稱，小鵬選擇摩根大通和摩根士丹利籌備匯天的上市事宜。該公司已通過保密方式提交了發行股份的申請，最早可能在今年進行交易。
- **強腦科技據悉以保密形式提交來港上市申請：**強腦科技以保密形式提交香港首次公開募股(IPO)申請，有望成為杭州「六小龍」中首家上市的公司。知情人士表示，強腦科技在與中金公司和瑞銀集團就股票發行交易合作，可能融資數億美元，但相關討論正在進行中，發行規模等細節仍在商討。
- **京新藥業(002020.SZ)擬發 H 股並在港交所上市：**為深化全球化戰略布局，提高公司國際形象及綜合競爭力，京新藥業(002020.SZ)公布，擬發行境外上市股份(H 股)並申請在港交所(0388)主板掛牌上市。
- **威兆半導體遞表港交所申請 IPO：**深圳市威兆半導體股份有限公司向港交所(0388)遞交上市申請書，獨家保薦人為廣發證券。招股書披露，威兆半導體為領先的內地功率半導體器件提供商，專注於高性能功率半導體器件的研發、設計與銷售，尤其是 WLCSP 產品，該產品為公司主要產品之一，擁有先進的半導體封裝技術並以緊湊的尺寸、出色的散熱性能和抗衝擊性而著稱。
- **錢大媽赴港遞表 IPO 申請：**內地社區生鮮零售品牌錢大媽國際控股正式向港交所(0388)提交上市申請書，以通過資本市場融資支持其業務擴張計劃。
- **兆易創新(3986)發布最終發售價及配發結果，募集資金淨額 46.11 億港元：**兆易創新公告，公司最終發售價為每股 H 股 162.00 港元。公司全球發售的發售股份數目為 28,915,800 股 H 股(視乎超額配股權行使與否而定)，香港發售股份數目為 2,891,600 股 H 股，國際發售股份數目為 26,024,200 股 H 股(視乎超額配股權行使與否而定)。此次全球發售所得款項總額約為 46.84 億港元，扣除按最終發售價計算之預計應付上市開支 7350 萬港元后，所得款項淨額為 46.11 億港元。
- **丘鈦科技(1478)12 月手機攝像頭模組銷量按年升 40.8%：**丘鈦科技宣布，12 月攝像頭模組銷售量合計 4,593.8 萬件，按月增 10%，按年升 43.6%；當中手機攝像頭模組銷售量 4,308 萬件，按月升 13.2%，按年升 40.8%。期內，指紋識別模組銷售量共 1,794.7 萬件，按月升 0.9%，按年跌 12%。集團表示，攝像頭模組產品銷售數量按年及按月增長，主要是由於海外客戶需求增加及供應份額持續上升，令得 3,200 萬像素以下攝像頭模組的銷售數量明顯增長。同時，其他領域攝像頭模組產品的銷售情況繼續向好，集團應用於物聯網(IoT)及智能汽車領域的攝像頭模組銷售數量均按年大幅增長。
- **榮耀手機夥泡泡瑪特(9992)推首款潮玩手機：**新浪科技報道，榮耀手機確認數字 500 系列將與泡泡瑪特進行 IP 聯名合作，新機定位行業首款潮玩手機，將於 1 月 19 日發布亮相。泡泡瑪特稍早就研發手機傳聞向內地傳媒表示，沒有研發手機的計劃，近期會和知名手機品牌推出 IP 聯名合作。此前，有消息稱，泡泡瑪特將於本月推出「潮玩手機」，產品或將與年輕化主流品牌合作推出。該手機定位結合潮流玩具元素與智能設備功能，目標群體為年輕消費者。
- **阿里巴巴(9988)旗下天貓去年逾 15 萬個新商家進駐，創新高：**天貓公布《2025 年度新品牌發展報告》，過去 1 年，有超過 15 萬個新商家進駐，規模創新高，其中來自廣州新商家佔最多，涉逾 1.8 萬間，連續 3 年蟬聯榜首。天貓又發布 2026 年 50 個藍海機會賽道，當中涉智能機械人及人工智能(AI)眼鏡、皮膚科學、個性妝容、可外穿家居服、智能床墊、欽餐廚具、專業越野跑、寵物戶外等，用戶搜索及購買熱度持續上升，品牌增長空間較大。
- **阿里健康(0241)與梅爾森醫藥戰略合作，全球首款嬰兒血管瘤外用新藥明首發：**阿里健康官方微博消息，公司 1 月 8 日與北京梅爾森醫藥達成戰略合作，將在兒童專科創新藥領域展開深度合作，圍繞全球首款獲批用於治療增殖期淺表性嬰兒血管瘤的外用創新藥貝美淨，開展全渠道首發的深度協同。貝美淨 1 月 13 日在阿里健康平台全網獨家首發。雙方還將聯合啟動「嬰兒血管瘤關愛計劃」，涵蓋專家諮詢、科普直播、用藥指導及公益援助等多項服務，構建以患兒為中心的全周期健康管理生態。
- **藥明康德(2359)發盈喜，2025 年淨利潤料增長約 103%：**藥明康德公告，預計 2025 年度實現營業收入約人民幣 454.56 億元，同比增長約 15.84%；經調整歸母淨利潤約人民幣 149.57 億元，同比增長約 41.33%；歸屬於股東的淨利潤約人民幣 191.51 億元，同比增長約 102.65%。本期業績預增主要由於公司持續聚焦獨特的「一體化、端到端」CRDMO 業務模式，以及出售聯營公司部分股權和剝離部分業務所獲得的投資收益。
- **歐林生物稱發行境外上市股份(H 股)備案申請材料獲中國證監會接收：**歐林生物公告，公司於 2025 年 11 月 25 日向香港聯合交易所有限公司遞交了境外公開發行股份(H 股)並在香港聯交所主板上市的申請，並於同日在香港聯交所網站刊登了本次發行上市的申請資料。公司根據相關規定已向中國證券監督管理委員會報送了本次發行上市的備案申請材料，並於近日獲中國證監會接收。公司本次發行上市尚需取得中國證監會、香港證券及期貨事務監察委員會和香港聯交所等相關監管機構、證券交易所的批准、核准或備案，該事項仍存在不確定性。
- **三葉草生物(2197)啟動 RSV-hMPV-PIV3 呼吸道聯合疫苗候選產品 2 期臨床試驗：**三葉草生物公告，基於公司自研的 Trimer-Tag 疫苗研發平台開發的 Pre-F 三聚體亞單位重組蛋白呼吸道聯合疫苗候選產品 SCB-1022(RSV+hMPV)與 SCB-1033(RSV+hMPV+PIV3)在澳大利亞已完成首批受試者入組，正式啟動 2 期臨床試驗。
- **石藥集團(1093)創新藥上市申請獲國家藥監局受理：**石藥集團公布，集團開發的普盧格列汀二甲雙胍緩釋片的上市申請已獲中國國家藥品監督管理局受理。該產品為集團 1 類創新藥普盧格列汀與鹽酸二甲雙胍的複方緩釋製劑，按照化學藥品註冊分類 2.3 類申報，擬定適應症為「適用於成人 2 型糖尿病「T2DM」患者」。

- **榮昌生物(9995)與艾伯維就 RC148 簽署獨家授權許可協定，協定包含 6.5 億美元的首付款與最高達 49.5 億美元的里程碑付款：**榮昌生物公告，公司與艾伯維集團控股公司就 RC148 簽署獨家授權許可協定。RC148 是榮昌生物研發的一款新型靶向 PD-1/VEGF 的雙特異性抗體藥物。根據協定，艾伯維將獲得 RC148 在大中華區以外地區的開發、生產和商業化的獨家權利。協定經相關監管批准生效後，榮昌生物將收到 6.5 億美元的首付款，並有資格獲得最高達 49.5 億美元的開發、監管和商業化里程碑付款，以及在大中華區以外地區淨銷售額的兩位數分級特許權使用費。協定中所約定的里程碑付款需要滿足一定的條件，榮昌生物最終可實現的里程碑付款金額尚存在不確定性。本次交易已經公司董事會審議通過，無需提交公司股東會審議。
- **江山控股(0295)去年太陽能發電量按年跌 6%：**江山控股公布，截至 2025 年 12 月 31 日，集團擁有的太陽能發電站全年總發電量約為 300,736 兆瓦時，按年跌 6.1%。集團於 12 月 31 日的總裝機量為 290 兆瓦。
- **華潤置地(1109)去年合同銷售金額跌 11%：**華潤置地公布，去年累計合同銷售金額約 2336 億元(人民幣，下同)，按年減少 10.5%；總合同銷售建築面積約 922.4 萬平方米，下跌 18.6%。累計經常性收入約 511.5 億元，按年增長 6.5%。單計去年 12 月，合同銷售金額約 410 億元，按年增長 28.1%；總合同銷售建築面積約 167.9 萬平方米，上升 29.1%。經常性收入約 52.9 億元，按年增長 0.8%。

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
9/1/2026	中國 PPI(按年)	12 月	-2.20%	-2.00%	-1.90%
	中國 CPI(按年)	12 月	0.70%	0.80%	0.80%
	歐元區零售銷售(按年)	11 月	1.50%	1.60%	2.30%
	德國工業生產 WDA(按年)	11 月	0.80%	-1.00%	0.80%
	美國非農業就業人口變動(萬人)	12 月	6.40	7.00	5.00
	美國私部門就業人口變動(萬人)	12 月	6.90	7.50	3.70
	美國製造業就業人口變動(萬人)	12 月	-0.50	-0.50	-0.80
	美國失業率	12 月	4.60%	4.50%	4.40%
	美國平均時薪(按年)	12 月	3.50%	3.60%	3.80%
	美國勞動參與率	12 月	62.50%	62.40%	62.40%
	美國新屋開工(萬間)	10 月	--	133.00	124.60
	美國密西根大學消費信心指數(初值)	1 月	52.90	53.50	54.00
	美國密西根大學未來 1 年通脹預期(初值)	1 月	4.20%	4.10%	4.20%
	美國密西根大學未來 5-10 年通脹預期(初值)	1 月	3.20%	3.30%	3.40%
13/1/2026	中國社會融資規模增量(億元人民幣)	1-12 月	333,900.00	352,710.00	--
	中國新增人民幣貸款(億元人民幣)	1-12 月	153,600.00	161,608.00	--
	中國貨幣供應 M2(按年)	12 月	8.00%	8.00%	--
	美國 CPI(按年)	12 月	2.70%	2.70%	--
	美國核心 CPI(按年)	12 月	2.60%	2.70%	--
14/1/2026	美國新屋銷售(萬間)	10 月	--	70.50	--
	中國出口(按年)	12 月	5.90%	2.90%	--
	中國進口(按年)	12 月	1.90%	0.80%	--
	中國貿易收支(億美元)	12 月	1116.80	1140.00	--
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 1 月 9 日	0.30%	--	--
15/1/2026	美國 PPI(按年)	11 月	--	2.60%	--
	美國核心 PPI(按年)	11 月	--	--	--
	美國先期零售銷售(按月)	11 月	0.00%	0.40%	--
	美國成屋銷售(萬間)	12 月	413.00	422.00	--
	日本 PPI(按年)	12 月	2.70%	--	--
	歐元區工業生產 WDA(按年)	11 月	2.00%	--	--
	德國 GDP(未經季調)(按年)	2025	-0.20%	--	--
16/1/2026	法國 CPI(按年)(終值)	12 月	0.80%	--	--
	英國工業生產(按年)	11 月	-0.80%	--	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 1 月 10 日	--	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 1 月 3 日	--	--	--
	美國紐約州製造業調查指數	1 月	-3.90	1.00	--
16/1/2026	德國 CPI(按年)(終值)	12 月	1.80%	--	--
	美國工業生產(按月)	12 月	0.20%	0.20%	--
	美國製造業(SIC)工業生產	12 月	0.00%	--	--
	美國 NAHB 房屋市場指數	1 月	39.00	--	--

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士。