

市场回顾

- **恒指失守 25,500 点:** 恒指周二(9日)高开低走, 跌 1.3%或 331 点, 尾市跌幅扩大至最多 379 点, 收报 25,434 点, 成交 2,102 亿元。
- **议息会议前夕美股个别发展:** 美股周二(9日)三大股指涨跌不一, 投资者等待美联储的利率决定。纽约期油下降 1.1%。铜价下降 1.3%

中港股市短期展望

恒指短期支持参考 25,000 点关口: 联储局 10 月再次鹰派减息, 2026 年减息空间少于预期。官员意见分歧, 减息路径未明。中美元首 10 月会面取得成果, 美方取消 10% 芬太尼关税, 暂停一年 24% 对等关税。两国紧张局势暂时缓和, 核心矛盾延后解决。内地第三季经济进一步降温, 十五五规划提出扩大内需及促进科技自立自强, 方向符合预期。但短期政策加码讯号欠奉, 港股企业盈利难有明显改善。加上近期美国科技股趋向波动, AI 产业链估值惹关注, 而港股年内至今累积升幅较大, 年底获利诱因较大。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12月联储局议息会议结果;**
- 中国11月CPI及PPI;**

宏观焦点

- **美国10月JOLTS职位空缺767万个, 为五个月以来最多;**
- 特朗普:** 降息是新美联储主席的试金石, 可能通过调整关税降低部分商品价格;
- 影子联储主席哈塞特:** 美联储有充足空间降息, 那意味着降幅超过 25 基点;
- 美国联邦通讯委员会或禁止中国电信公司接入美国网络;**

企业信息

- **万科(2202)传愿支付一些利息予债券持有人, 以推进展期谈判;**
- 小米(1810)中国区传一系列人事调整, 拟关闭亏损门店;**
- 长飞光纤光缆(6869)折让近15%配股筹逾22亿港元;**
- 商汤(0020):** 国产芯片算力已实现双位数增长, 拟明春推新一代AI模型;

外围市况展望

美国联储局10月宣布减息0.25厘, 联邦基金利率目标区间下调至3.75%至4.00%, 符合预期, 并决定自12月起结束缩表。不过, 主席鲍威尔表示, 12月再次减息并非板上钉钉的事, 局内委员会分歧大, 部分成员认为需暂停减息以评估政策影响。议息声明提到, 现有指针显示经济活动正以温和速度扩张, 经济前景不确定仍高企。近数月就业面临的下行风险增加, 今年就业增长已经放缓, 失业率略有上升, 但截至8月仍保持在较低水平。最新公布的议息纪录显示, 许多官员认为12月无需再减息。我们认为联储局进一步减息空间存不确定性, 后续关注通胀、就业、12月位图的更新, 以及下一任联储局主席人选。OPEC+宣布2026年第一季暂停增产, 但供过于求格局料限制国际油价上行空间。

彭日飞 lewis.pang@cinda.com.hk

李芷莹 edith.li@cinda.com.hk

陈乐怡 tracy.chan@cinda.com.hk

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生	25,434	-1.29	26.79
恒生国企	8,936	-1.62	22.59
恒生 AH 股溢价	121.69	0.65	-14.90
恒生科技指数	5,555	-1.90	24.32
上证综合	3,910	-0.37	16.64
上海科创板	1,347	-0.27	36.22
MSCI 中国	83.50	-1.25	29.04
金龙中国指数	7,731	-1.37	14.30
日经 225	50,655	0.14	27.97
道琼斯	47,560	-0.38	11.79
标普 500	6,841	-0.09	16.30
纳斯特克	23,576	0.13	22.09
德国 DAX	24,163	0.49	21.36
法国巴黎 CAC	8,053	-0.69	9.10
波罗的海	2,694	-1.21	170.21
VIX 指数	16.93	1.62	-2.42
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB 商品指数	299.63	-0.61	0.98
纽约期油	58.25	-1.07	-18.60
黄金	4,208.24	0.42	60.35
铜	11,487	-1.28	31.01
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美汇指数	99.22	0.13	-8.54
美元兑日圆	156.88	0.62	-0.20
欧元兑美元	1.1627	-0.09	12.29
英镑兑美元	1.3297	-0.19	6.28
美元兑 CNH	7.0610	-0.15	3.90
CNH 一年远期	6.9269	-0.15	3.89
CNH 三年远期	6.7105	-0.15	3.35
利率	收市价	变动%	年初至今%
3 个月 Hibor	3.074	0.57	-29.04
3 个月 Shibor	1.580	0.00	-6.45
3 个月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美国国债	4.188	0.56	-8.47
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	77.31	-0.59	-0.14
美团	24.99	-1.96	-0.11
京东集团	29.70	-0.74	0.58
阿里巴巴	155.96	-1.37	0.54
百度	123.94	-4.71	-0.68
哔哩哔哩	25.37	-2.42	0.58
汇丰控股	70.79	-0.32	0.63

数据来源: 彭博

宏观焦点

- **美国 10 月 JOLTS 职位空缺 767 万个 为五个月以来最多：**美国劳工统计局(BLS)公布的 10 月职位空缺数目，升至五个月以来最高水平，优于分析员估计，可能缓解外界对劳动力市场出现更明显恶化的担忧。另外，BLS 表示，明年 1 月 13 日发布去年 12 月消费者物价指数(CPI)的安排维持不变；1 月 9 日发布非农业就业报告的安排维持不变。据劳工部职位空缺及劳动力流动调查(JOLTS)数据显示，10 月职位空缺数量从前一个月的 766 万个，小幅增至 767 万个，受访经济学家的预期中位数为 712 万个。职位空缺数量上升主要由少数行业推动，包括零售业、批发贸易以及医疗保健行业，医疗保健今年一直是就业增长的最大来源。尽管职位空缺增加，但招募减少、裁员增多，显示劳动力市场的放缓趋势仍在持续。
- **ADP：美国私人雇主每周平均新增 4,750 个就业职位：**据 ADP 调查，截至今年 11 月 22 日止四周中，美国私人雇主每周平均新增 4,750 个就业职位。本周的正增长显示劳动力市场在连续四周跌势估计后可能出现回升。
- **特朗普：降息是新美联储主席的试金石，可能通过调整关税降低部分商品价格：**美国总统特朗普周一在白宫接受采访时表示，他将把支持立即大幅降息作为选择新任美联储主席的“试金石”，并称可能通过调整关税政策说明降低部分商品价格。12 月 9 日，据 POLITICO 报导，特朗普认为鲍威尔应该立即降息，同时批评现任主席鲍威尔“既不聪明又不喜欢特朗普”。目前，市场普遍预期美联储本周将降息 25 个基点。在被问及是否会排除对咖啡、牛肉和香蕉以外的更多商品削减关税。他表示，“有些会降低，有些会提高关税”。这是特朗普首次明确表态可能扩大关税减免范围。同时，在访谈中，特朗普坚称美国经济表现堪称“A-plus-plus-plus-plus-plus”，并称“价格正在全面下降”。然而 POLITICO 最近民调显示，约半数选民以及近四成 2024 年投票支持特朗普的选民认为，生活成本已达到他们人生中最糟糕的水平。
- **特朗普称将考虑两个美联储主席人选：**美国总统特朗普：我们将为美联储主席的人选考虑两个(couple of)人选。我非常清楚自己想要谁主持美联储。
- **影子联储主席哈塞特：美联储有充足空间降息，那意味着降幅超过 25 基点：**近来被爆料是下任美联储主席头号热门人选的凯文·哈塞特(Kevin Hassett)表示，美联储仍有“充足的空间”进一步降息，但如果通胀上升，情况可能会有所改变。美东时间 9 日周二在《华尔街日报》CEO 理事会峰会上，当被问及如果最终出任联储主席，是否会推动总统所期待的“大幅降息”时，目前担任白宫国家经济委员会主任的哈塞特表示：“如果数据表明我们能这么做，那么——就像现在一样——我认为有足够的空间这么做。”当被问到那是否意味着降息幅度超过 25 个基点时，哈塞特回答：“是的。”哈塞特与美国总统特朗普的立场密切一致引发外界讨论：若他被选为美联储主席，是否还能维持美联储在利率决策上长达数十年的政治独立传统。特朗普本人在周二接受采访时表示，迅速降低借贷成本将是他挑选美联储主席的“试金石”。上周二，有“新美联储通讯社”之称记者 Nick Timiraos 报导称，哈塞特当选美联储主席似乎已“内部确定”。他满足了特朗普的两个关键标准：忠诚度，以及在市场中的公信力。
- **美国联邦通讯委员会或禁止中国电讯公司接入美国网络：**美国联邦通信委员会(FCC)表示，可能会禁止中国移动(0941)、中国电信(0728)及中国联通(0762)接入美国网络。FCC 已要求三大电讯公司解决在 FCC 骚扰电话数据库中的认证问题，如果 FCC 将三大电讯公司从数据库中移除，所有在美国处理电话的中间营运商及语音服务提供商都必须停止直接接听来自三大电讯公司的电话。
- **美国国会据报料通过法案，限制中国生物技术公司及美国对华科技投资：**美国国会据报料将通过一项由两党议员共同发起的法案，立法阻止部分中国生物技术公司参与美国政府资助的合同，并授权特朗普政府禁止美国对中国人工智能(AI)和先进计算机领域投资。报道指，针对中国生物技术公司的《生物安全法案》(Biosecure Act)，及针对与军事应用技术相关美国投资的《打击中国法案》(FIGHT China Act)，均被纳入最新版《国防授权法案》。
- **李强：将实施更积极宏观政策 保持经济增长在合理区间：**国务院总理李强在北京分别会见来华出席「1+10」对话会的世界银行、国际货币基金组织、联合国贸易和发展会议负责人时表示，「十五五」时期，内地经济将持续向好，将实施更加积极的宏观政策，从市场关切出发，更好发挥财政政策及货币政策作用，保持经济增长在合理区间。
- **11 月中国城市轨道交通完成客运量 28.3 亿人次：**2025 年 11 月，31 个省(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团共有 54 个城市开通运营城市轨道交通线路 334 条，运营里程 11389.7 公里，实际开行列车 362 万列次，完成客运量 28.3 亿人次，进站量 16.8 亿人次。11 月份，客运量环比增加 0.1 亿人次，增长 0.4%，同比增加 1.2 亿人次，增长 4.4%。11 月份全国总运营里程的平均客运强度为 0.832 万人次每公里日，环比增长 3.5%，同比降低 3.3%。
- **11 月中国快递发展指数为 478.1，同比提升 3%：**国家邮政局发布 2025 年 11 月中国快递发展指数报告。经测算，2025 年 11 月中国快递发展指数为 478.1，同比提升 3%。其中发展规模指数、服务质量指数和发展能力指数分别为 646、661.3 和 266.4，同比分别提升 6%、1.9%和 0.3%。发展趋势指数为 60.3。11 月，发展趋势指数为 60.3。快递企业高效支撑多平台、长周期大促活动，为促进消费升级和实体经济增长提供关键支撑。预计 12 月，行业仍将保持向好发展态势，实现年度圆满收官。
- **商务部：推动零售业转向质量驱动、服务驱动：**全国零售业创新发展大会 9 日至 10 日在北京举行。商务部副部长盛秋平在会上表示，当前零售业在网点布局、供需适配、在线线下平衡等方面还需进一步加强。要坚持诚信经营，以高质量商品和服务赢得消费者青睐，推动商业设施从空间租赁转向场景运营、生态构建，提升可持续发展水平。要学习推广胖东来等企业好经验好做法，加快转型提升。要更加注重下沉市场，发展新业态新模式新场景，激发消费潜力。要引导在线线下各取所长、各美其美，推动流量互导、体验互补、数据互通、供应链协同，实现深度融合、相互依存、共赢共生。要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，打造市场公平竞争环境。
- **2024 年底香港外来直接投资总存量按年升 9.1%：**政府统计处公布，于 2024 年年底，香港外来直接投资总存量(即香港直接投资负债头寸)较上年年底上升 9.1%至 200,496 亿元，相当于 2024 年本地生产总值的 631%。升幅主要是由于该年内流入香港的直接投资录得正数。

- **香港总商会：约一半受访企业对香港明年经济前景感乐观，高于去年的 18%：**香港总商会主席陈瑞娟表示，今年本地及国际企业在香港开展业务的数目创纪录新高，推动第三季本地生产总值增长 3.8%。总商会发表「亚洲城市国际化指数」，结果显示在 11 个城市中，香港排名第一，尤其在「商业与经济」方面表现最好；世界知识产权组织亦将「深圳—香港—广州」集群评为全球第一。陈瑞娟指，总商会将发表最新商业前景调查，显示大约有一半企业对香港明年经济前景感到乐观，较去年的 18% 大幅上升。有 75% 企业表示，在数码转型过程中提升营运效率。
- **香港拟从 2028 年起与相关伙伴税务管辖区自动交换与加密资产交易相关的税务数据：**香港特别行政区政府就实施加密资产申报框架和与共同汇报标准有关修订展开公众咨询。财经事务及库务局局长许正宇表示，为展现香港致力推动国际税务合作及打击跨境逃税的决心，履行国际义务，我们会修订《税务条例》(第 112 章)(《条例》)以实施申报框架及新修订的共同汇报标准。这举措亦对维持香港作为国际金融和商业中心的声誉至为重要。
- **澳洲联储强调通胀上行风险，但暗示不急于加息：**澳洲联储 12 月 9 日将利率维持在预期 3.60% 不变，称通胀风险已向上行倾斜，但暗示不急于收紧货币政策。澳大利亚牛津经济研究院经济研究主管克鲁斯排除了澳洲联储明年进一步降息的可能性，但他补充称，“澳洲联储的基调比预期的要平静。”他表示：“澳洲联储解释通胀飙升的部分原因表明它并不急于加息。”其他分析师表示，市场过于急于消化近期的政策收紧。IG 驻悉尼市场分析师托尼·赛卡穆尔表示：“这不是一只手悬在加息按钮上的央行的声明。”

企业消息

- **万科(2202)传愿支付一些利息予债券持有人 以推进展期谈判:** 彭博引述知情人士称, 万科企业的代表周二联系部分债券持有人, 表示公司愿意支付寻求展期的一只将于 12 月 15 日到期的人民币债券的部分利息。知情人士表示, 万科未明确愿意支付的利息比例; 这只债券的票面利率为 3%。知情人士表示, 至少有两位债券持有人表示对万科提出修改的方案不感兴趣。万科还要求延长这笔债券的宽限期, 以便修改方案。彭博昨日引述消息称, 部分投资者周日和内地监管机构会面, 官员呼吁债券持有人理解万科当前的财务困境, 并表示现有展期方案没有太多改善空间, 情况令部分投资者感到担忧。
- **丽新发展(0488)出售中环物业 50%, 估计现金流入 24 亿:** 丽新发展向独立第三方 Jasmine Investment Development IV 全数出售位于香港干诺道中 3 号一幢 27 层高办公大楼之特定部份 50%权益, 估计代价约 34.73 亿元。所得净额 24 亿元, 拟用作一般营运资金。市传潜在买家包括持有该项目另外 50%权益的建设银行(0939)及京东集团(9618)等。
- **雅居乐(3383)遭新濠附属公司提出清盘呈请:** 报道指, 集团被新濠(中山)企业管理有限公司入禀高等法院提出清盘呈请, 司法机构网站显示, 案件排期明年 2 月 25 日开庭聆讯。
- **歌礼制药(1672): GLP-1 药物 ASC30 治疗肥胖症研究取得积极结果:** 歌礼制药公布, 口服小分子 GLP-1 药物 ASC30 治疗肥胖症的 13 周 II 期研究取得积极的顶线结果。歌礼称, ASC30 在肥胖或超重受试者中进行的美国 13 周 II 期研究显示经安慰剂校正后的体重下降达 7.7%, 兼具胃肠道耐受性更佳。
- **诺华(NVS)与英国生物科技公司 Relation 达成 17 亿美元药物靶点合作协议:** 12 月 9 日, 英国生物科技公司 Relation Therapeutics 宣布与诺华达成合作, 旨在发现并推进特异性疾病的新靶点。根据协议条款, Relation 将获得 5500 万美元初始款项, 包括首付款、股权投资和额外研发资金。此外, Relation 还有资格获得至多 17 亿美元的临床前、开发、监管和商业销售里程碑付款, 以及产品净销售额的分级特许权使用费。
- **商汤(0020): 国产芯片算力已实现双位数增长 拟明春推新一代 AI 模型:** 商汤联合创始人林达华表示, 公司国产芯片算力已实现双位数增长, 并计划于明年春季推出新一代 AI 模型。据悉, 商汤通过适配华为升腾等国产芯片, 其 SenseCore AI 大装置国产算力占比持续提升。公司最新研发的 NEO 多模态架构突破传统模块化限制, 性能提升显著。
- **阿里(9988)据报成立千问 C 端事业群, 首目标打造成超级 App:** 阿里巴巴已成立千问 C 端事业群, 由集团副总裁吴嘉负责。据悉, 该事业群由原智能信息与智能互联两个事业群合并重组而来, 包含千问 App、夸克、AI 硬件、UC、书旗等业务。阿里巴巴在内部沟通中提及, 千问 C 端事业群的首要目标是将千问打造成为一款超级 App, 成为 AI 时代用户的第一入口。未来还将进一步把千问打造成无
- **小米(1810)中国区传一系列人事调整 拟关闭亏损门店:** 内地《界面新闻》报道, 小米集团中国区近期开启一系列人事调整, 涉及手机、汽车、大家电等核心营运类职位, 放缓新零售扩张节奏, 并拟关闭部分亏损门店。知情人士表示, 此次的调整与小米近期中国区业绩「承压」有关。报道指, 原销售运营一部总经理一职由小米集团高级副总裁, 中国区总裁王晓雁兼任; 任命江苏分公司总经理郭金保担任销售运营二部总经理, 向王晓雁汇报, 同时郭金保继续兼任江苏分公司总经理。原小米汽车部销交服部总经理张健任新零售部总经理, 向王晓雁汇报, 汽车销交服部总经理由夏志国担任, 同时夏志国继续兼任汽车销交服部销售运营部总经理; 任命何俊伶担任甘青宁分公司总经理, 向王晓雁汇报。女处不在的 AI 助手, 覆盖眼镜、PC、汽车等场景, 让每一个普通人都能随时随地使用 AI, 并持续从中受益。
- **美的(0300)上限 100 亿人币 A 股回购方案实施完毕:** 美的集团宣布, 截至 2025 年 12 月 8 日, 美的累计回购股份数量为 1.35 亿股 A 股, 占公司总股本的 1.76%, 支付总金额为 99.9999 亿元人民币(不含交易费用)。美的本次回购股份金额已达回购方案的金额上限 100 亿元, 回购方案实施完毕。
- **首程控股(0697)拟提早赎回明年到期美元可转债:** 首程控股公布, 就公司发行的于 2026 年到期本金额为 1.8 亿美元 0.75%的可转换债券, 截至今 12 月 9 日, 已收到本金总额为 1.7315 亿美元债券的转换通知, 并已向相关债券持有人发行近 8.44 亿股股份, 占债券初始本金额约 96%。
- **云深处科技完成逾 5 亿人民币 C 轮融资, 中电信(0728)联通(0762)旗下基金参投:** 杭州云深处科技宣布近日完成由招银国际和华夏基金联合领投的 C 轮融资, 涉及超过 5 亿元人民币, 本轮融资获中国电信、中国联通旗下基金参与战略投资, 云晖资本、中芯聚源、浙大基金会、首程控股等跟投, 达晨财智、前海方舟、央视融媒体基金、北京机器人产业发展投资基金和映华资本等现有股东亦追加投资。云深处科技表示, 是次融资所得将用于技术研发、扩大产能及市场拓展, 包括加强四足机械人及人形机械人的研发。
- **长飞光纤光缆(6869)折让近 15%配股筹逾 22 亿港元:** 长飞光纤光缆在港交所公告, 公司和配售代理于 12 月 9 日(交易时段后)订立了配售协议, 公司同意按配售价每股配售股份 32.26 港元发行 7000 万股配售股份。配售股份经悉数发行后, 将分别占公司于本公告日期已发行 H 股总数约 19.91%及已发行股本总数约 9.24%。假设配售股份全数配售, 配售所得款项净额预计约为 22.29 亿港元。配售价较上日收市价折让约 14.93%。该公司拟将所得款项净额约 80%用于发展海外业务; 约 20%用作一般营运资金。
- **剑桥科技(6166)拟向 CIG 美国增资 1 亿美元, 扩张海外高速光模块产能配套等:** 12 月 8 日, 剑桥科技发布公告, CIG 美国作为落实发行 H 股募资投向的重要实施主体之一, 将在研发投入、业务扩展、客户服务、全球化产能配套及供应链协同方面发挥重要作用。为支持 CIG 美国的上述业务部署, 提升此次境外发行募集资金的利用效率, 公司拟以发行境外上市外资股(H 股)募集资金向 CIG 美国增资 1 亿美元。

- **吉利(0175)拟订立高达 4.2 亿美元银团贷款用于私有化极氪(ZK):** 吉利汽车表示,为筹措用于支付极氪盘后 0.000%私有化现金代价的所需境外美元,公司作为借款人拟订立一份短期融资协议,将在未来一个月内与银行及金融机构组成的银团签订融资协议,预料该融资本金额最高不超过 4.2 亿美元,为期约一年。
- **广汽埃安 UTsuper 累计交付量已达 2,000 辆 力争下月交付破 5,000 辆:** 广汽埃安宣布,由京东-SW(9618)、广汽集团(2238)及宁德时代(3750)三方联合打造「国民好车」埃安 UTsuper 自正式开售后半个月内累计交付量已达 2,000 辆。广汽埃安表示,目前订单仍在快速增长,产能正同步爬坡,力争下月交付突破 5,000 辆。数据显示,埃安 UTsuper 定位纯电紧凑级市场,依托京东渠道、广汽制造与宁德时代供应链,主打高性价比与快速交付。
- **谷歌(GOOG): 欧盟就谷歌将在线内容用于 AI 相关用途一事发起反垄断调查:** 欧盟委员会 12 月 9 日表示,已对谷歌展开一项反垄断调查,以评估其在人工智能相关用途上使用网络出版商和 YouTube 内容的做法是否违反欧盟竞争规则。声明指出:“调查将重点审查谷歌是否通过向出版商和内容创作者施加不公平条款,或为自己获取此类内容开设特权通道,从而扭曲竞争、使竞争对手的 AI 模型开发者处于不利地位。”委员会表示担忧,谷歌可能在未向出版商提供适当补偿、也未给予他们拒绝授权的选择权的情况下,使用网络出版商的内容来生成其在搜索结果页面中的 AI 驱动服务。委员会还表示担心,谷歌在未经补偿或未给予创作者拒绝权的情况下,使用上传到 YouTube 的内容来训练其自家的生成式 AI 模型。
- **非凡领越(0933)再增持李宁(2331)至 14.27%, 总价 3.2 亿元:** 非凡领越公布,12 月 4 日至 9 日期间,于公开市场上进一步收购李宁合共 1,916.3 万股,每股平均价 16.8 元,总代价约 3.22 亿元。完成后,公司共计持有李宁 3.68 亿股,占其股本 14.27%。
- **HASHKEY(3887)招股集资最多 16.7 亿元、孖展 25 亿超购 14 倍, 一手入场费 2808 元:** HASHKEY HLDGS (新上市编号: 03887) 12 月 9 日起至 12 日招股。本港持牌虚拟资产交易所 Hashkey Exchange 母企 HASHKEY 计划发行 2.4 亿股,一成于香港作公开发售,招股价介乎 5.95 元至 6.95 元,集资最多 16.7 亿元,每手 400 股,一手入场费 2808 元。HASHKEY 预期将于 12 月 17 日挂牌买卖。摩通、国泰海通与国泰君安国际为联席保荐人。
- **洛阳钼业(3993)下跌, 据报刚果(金)出台最新钴出口规定加剧业内观望情绪:** 12 月 8 日市场消息,全球最大钴供应国刚果(金)出台的最新的钴出口规定,正引发全球矿业及锂电产业链的广泛担忧。该国自 10 月以配额制替代出口禁令后,新增的临时特许权使用费要求及复杂流程,让本就紧绷的钴供应链再添不确定性,而此前钴价已从年初低谷实现翻倍上涨。
- **中国人寿(2628)首十一个月总保费突破 7,000 亿人民币:** 中国人寿公布,根据中国财政部《企业会计准则第 25 号-原保险合同》及《保险合同相关会计处理规定》,截至今年 11 月底,公司总保费已突破 7,000 亿元人民币。
- **SpaceX 拟最快明年上市, 筹逾 300 亿美元成历来规模最大 IPO:** 特斯拉创办人马斯克旗下 SpaceX 计划推动首次公开募股(IPO)计划,目标是筹集超过 300 亿美元的资金,将超越沙地阿美成为历来规模最大的 IPO。报道指,SpaceX 的管理层和顾问正积极寻求最快在明年中后期上市,目标估值约为 1.5 万亿美元。据悉,该公司预计今年收入将达到约 150 亿美元,到 2026 年将增至 220 亿至 240 亿美元之间,其中大部分销售额将来自 Starlink。

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
5/12/2025	香港外汇储备(亿美元)	11月	4,260.00	--	4,294.00
	欧元区 GDP 经季调(按年)	第三季	1.40%	1.40%	1.40%
	美国个人所得	9月	0.40%	0.30%	0.40%
	美国个人支出	9月	0.60%	0.30%	0.30%
	美国个人消费支出物价指数(按年)	9月	2.70%	2.80%	2.80%
	美国核心个人消费支出物价指数(按年)	9月	2.90%	2.80%	2.80%
	美国密歇根大学消费信心指数(初值)	12月	51.00	52.00	53.30
	美国密歇根大学未来1年通胀预期(初值)	12月	4.50%	4.50%	4.10%
	加拿大失业率	11月	6.90%	7.00%	6.50%
7/12/2025	中国外汇储备(亿美元)	11月	33,433.40	33,580.00	33,463.00
8/12/2025	中国出口(按年)	11月	-1.10%	4.00%	5.90%
	中国进口(按年)	11月	1.00%	3.00%	1.90%
	中国贸易收支(亿美元)	11月	900.70	1,031.00	1,116.80
	日本 GDP 年化经季调(按季)(终值)	第三季	-1.80%	-2.00%	-2.30%
	美国个人所得	10月	--	--	--
	美国个人支出	10月	--	--	--
	美国实质个人支出	10月	--	--	--
	美国个人消费支出物价指数(按年)	10月	--	--	--
	美国核心个人消费支出物价指数(按年)	10月	--	--	--
	美国新屋开工(万个)	9月	130.70	132.90	--
	美国营建许可(初值)(万个)	9月	133.00	135.00	--
	美国新屋开工(按月)	9月	--	1.70%	--
	美国新屋销售(万个)	9月	80.00	71.80	--
	美国 PPI 最终需求(按年)	10月	2.70%	--	--
	美国核心 PPI(按年)	10月	2.60%	--	--
9/12/2025	中国货币供应 M2(按年)	11月	8.20%	8.20%	--
	中国新增人民币贷款	1-11月	149,700.00	153,928.00	--
	德国出口经季调(按月)	10月	1.40%	0.20%	0.10%
	德国进口经季调(按月)	10月	3.10%	-0.50%	-1.20%
	美国 JOLTS 职缺(万人)	10月	722.70	719.80	765.80
10/12/2025	中国 PPI(按年)	11月	-2.10%	-2.00%	--
	中国 CPI(按年)	11月	0.20%	0.70%	--
	日本 PPI(按年)	11月	2.70%	2.70%	2.70%
	加拿大央行利率决策	12月	2.25%	2.25%	--
	美国 FOMC 利率决策	12月	3.75-4.00%	3.50-3.75%	--
11/12/2025	中国外国直接投资(人民币)(按年)	1-11月	-10.30%	--	--
	美国首次申请失业救济金人数(万人)	截至12月6日	19.10	--	--
	美国连续申请失业救济金人数(万人)	截至11月29日	193.90	--	--
	美国贸易收支(亿美元)	9月	-596.00	-666.00	--
	美国出口(按月)	9月	0.10%	--	--
	美国进口(按月)	9月	-5.10%	--	--
12/12/2025	德国 CPI-欧盟调和数据(按年)(终值)	11月	2.60%	2.60%	--
	法国 CPI-欧盟调和数据(按年)(终值)	11月	0.80%	--	--

数据来源: 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	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷莹	高级分析员	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陈乐怡	高级分析员	(852)22357170	tracy.chan@cinda.com.hk

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。