

我国外储规模连续4月站上3.3万亿美元

证券时报记者 贺觉渊

国家外汇管理局12月7日发布的最新统计数据 displays,截至2025年11月末,我国外汇储备规模为33464亿美元,较10月末上升30亿美元,升幅为0.09%,继上月后再度创自2015年12月以来的规模新高。

目前,我国外汇储备规模已连续4个月稳定在3.3万亿美元以上。东方金诚宏观分析师王青认为,按不同标准测算,当前我国略高于3万亿美元的外储规模都处于适度充裕状态。综合考虑各方面因素,未来外储规模有望保持基本稳定。在外部环境波动加大的背景下,适度充裕的外储规模将为保持人民币汇率处于合理均衡水平

提供重要支撑,也能成为抵御各类潜在外部冲击的“压舱石”。

对于当月外汇储备规模变动,国家外汇局指出,11月受主要经济体宏观经济数据、货币政策预期等因素影响,美元指数下跌,全球金融资产价格涨跌互现。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,当月外汇储备规模上升。

外汇储备以美元计价。从11月汇率走势看,由于过去一个月市场对美联储12月降息的预期升温,当月美元指数小幅下跌,非美货币中欧元、英镑兑美元均有所上涨。

从资产价格变动看,美联储12月降息预期升温导致过去一个月10年期美国国债收益率累计下跌约9个基点,债市价格

上扬,带动我国外储投资的金融资产估值增加。民生银行首席经济学家温彬同时指出,市场对人工智能(AI)盈利前景的担忧导致美股剧烈分化,11月末标普500指数与上月齐平。科技恐慌蔓延叠加政治因素下,日经指数大跌。欧洲股市斯托克指数有所上涨。

长期以来,我国外汇储备以安全、流动和保值增值为目标,按照市场化、专业化原则在国际金融市场开展投资,实现了投资组合较为有效的分散化。实际上,单一市场、单一资产的变动对我国外汇储备的影响相对有限。

展望未来,国家外汇局指出,我国经济保持总体平稳、稳中有进发展态势,为外汇储备规模保持基本稳定提供支撑。

当天更新的官方储备资产数据还显示,截至11月末中国官方黄金储备为7412万盎司,较上月末增加3万盎司。今年以来,中国央行每月小幅增持黄金储备,量级均低于10万盎司。

过去一个月,国际金价震荡上行至4200美元/盎司水平。市场机构普遍认为这是当月美元贬值助推金价上涨。

由于黄金具备避险、抗通胀、长期保值增值等优点,现已成为各国国际储备多元化构成的重要组成部分。世界黄金协会研报指出,尽管当前金价已大致反映了主流宏观经济预期,表明其或将呈现区间波动局面,但全球经济增长放缓、主要央行货币政策宽松以及持续的地缘政治风险等因素,更有可能支撑而非削弱金价。



港股看台

港股18A首例反向收购获批 行业整合或迎新模式

证券时报记者 张淑贤

港股18A首例反向收购有了新进展!近日,嘉和生物-B提交的新上市申请通过港交所聆讯。根据上市申请书,亿腾医药通过换股方式反向收购嘉和生物,合并后公司将更名为亿腾嘉和医药集团有限公司(以下简称“亿腾嘉和”)。

这意味着,港股首例18A未盈利生物科技子公司反向并购案例收官在即。根据嘉和生物披露的预期时间表,两家公司合并完成以及公司更名的生效日期预计为12月30日。

双向困局下的自救

反向收购是指非上市公司股东通过收购壳公司(上市公司)股份实现控制,再通过壳公司反向收购非上市公司资产,使后者成为子公司以实现间接上市。在A股中,这一操作通常称为“借壳上市”。

2024年10月,嘉和生物发布公告称,公司与亿腾医药订立合并协议。根据协议,亿腾医药以6.77亿美元估值与嘉和生物1.97亿美元估值实施换股合并,合并后的新公司中,原亿腾医药股东占比77.43%,原嘉和生物股东占比22.57%,亿腾医药实际控制人也将成为亿腾嘉和的控股股东。

一家港股创新药公司的相关负责人接受证券时报记者采访时说,在近年来港股创新药上市的爆发期,昔日明星企业嘉和生物卖壳,多少还是有些唏嘘。

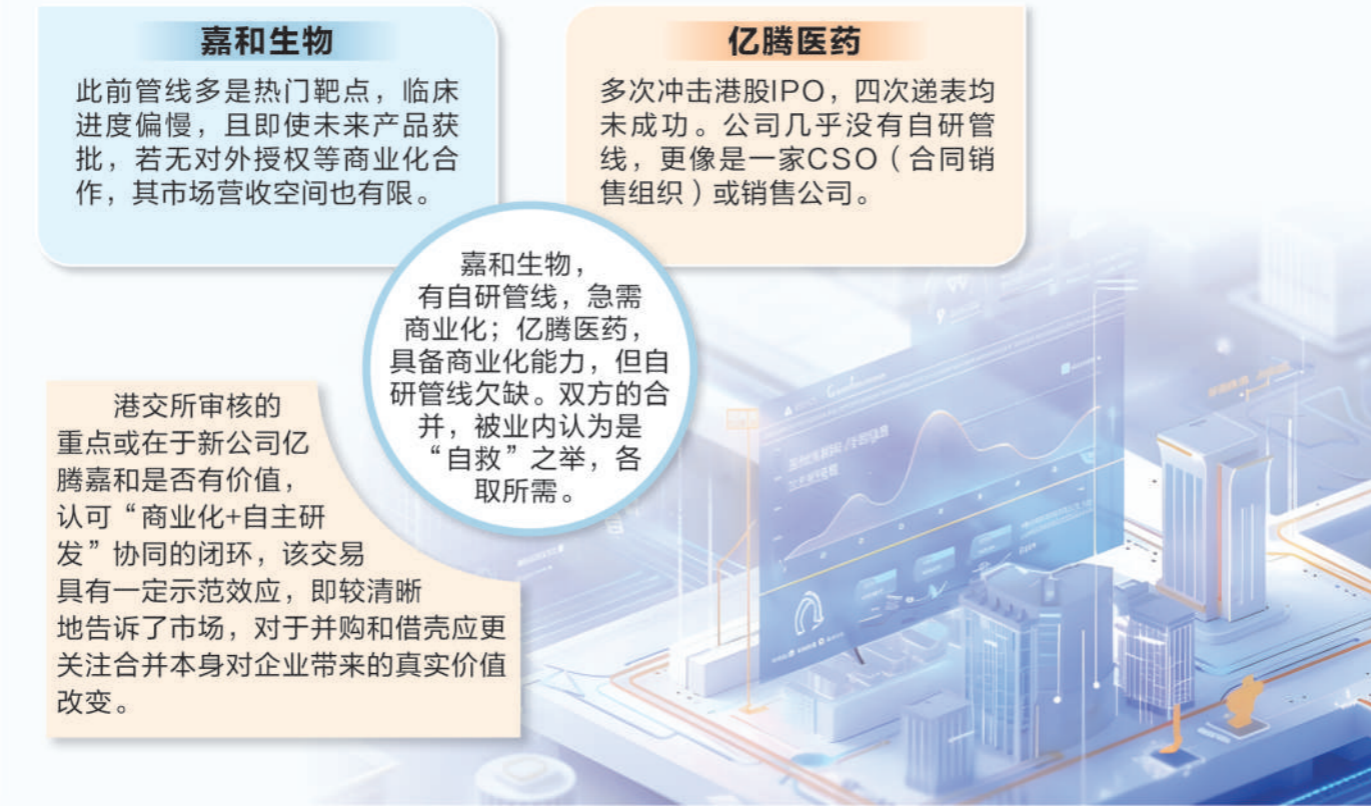
“嘉和生物此前管线多是热门靶点,临床进度偏慢,且即使未来产品获批,若无对外授权等商业化合作,其市场营收空间也有限。”在这位创新药公司负责人看来,业内已很难相信嘉和生物可以自己走出困境,如今走到这一步可以看作是自救。

再看亿腾医药,多次冲击港股IPO,四次递表均未成功。上述创新药公司负责人说,亿腾医药几乎没有自研管线,更像是一家CSO(合同销售组织)或销售公司。

在嘉和生物披露的信息中,是这样介绍亿腾医药:通过向跨国医药公司收购品牌药物资产,以及从全球生物制药公司授权引进创新专利药物的开发及商业化权利,目前已成功完成多款创新药在中国上市。

“亿腾医药多次冲击港股未果,已经说明港股对这类公司并不太‘感冒’。”上述创新药公司负责人说。

嘉和生物,有自研管线,急需商业化;



图虫创意/供图

■目前,多数生物科技公司都处于管线研发的攻坚期,尚没有形成稳定的现金流。业内预计,如果自研管线迟迟无法获得进展,被并购或许不失为一条路径。

亿腾医药,具备商业化能力,但自研管线欠缺。双方的合并,被业内认为是“自救”之举,各取所需。

有望实现1+1>2协同效应

对两家公司而言,此次合并或许并非简单“做加法”。

嘉和生物首席执行官郭峰在2025年中期业绩报告中表示,提交有关嘉和生物和亿腾医药建议合并的新上市申请,以期

实现“研发驱动”与“产品商业化”的双向赋能,预期将提升集团的市场竞争力。

“嘉和本身大分子创新药的基础不错,但是PD-1药物没获批对市值冲击较大,而对亿腾医药而言,此项收购增加了创新药自研能力,可以形成协同。”海望资本医疗基金合伙人应涛涛在接受证券时报记者采访时说。

嘉和生物表示,合并是公司向成熟且全面整合的生物制药公司迈出的关键一步,将塑造下一阶段增长的战略优先项目,包括加速获批产品来罗西利(GB491)的商业化进程,优先配置资源推动主要管线资产通过关键临床阶段,持续投资并优化其多特异性抗体技术平台以及积极建立所需的商业、生产及监管能力。

此前,嘉和生物已与亿腾医药签订了与来罗西利(GB491)相关的境内责任人协议及一系列合作协议,推动来罗西利(GB491)的研发、生产、进口、商业化、医保申请及本地化生产技术转移等相关工作。同时双方还就已就GB268(抗PD-1/VEGF/CTLA-4,三特异性抗体)签订了合作协议,以期继续发挥协同效应,加速嘉和生物研发管线的推进工作。

释放何种信号

对港股而言,反向收购被视为新上市。“一般情况下都觉得港股的‘壳’价值不大,所以反向并购较为少见。”应涛涛分析,该起交易的看点在于亿腾医药IPO几次聆讯都以失败告终,但等同于IPO的反向收购却获通过了。

上述创新药公司负责人分析,亿腾医药的商业化能力正是当前生物科技公司的普遍缺失的核心竞争力,“多数创新药企业的商业化路径多依赖对外授权或CSO模式,从这一维度来看,亿腾医药属于医药行业具有商业化能力的稀缺标的。”

应涛涛分析,从该单交易来看,港交所审核的重点或在于新公司亿腾嘉和是否有价值,认可“商业化+自主研发”协同的闭环,“该交易具有一定示范效应,即较清晰地告诉了市场,对于并购和借壳应更关注合并本身对企业带来的真实价值改变”。

目前,多数生物科技公司都处于管线研发的攻坚期,尚没有形成稳定的现金流。业内预计,如果自研管线迟迟无法获得进展,被并购或许不失为一条路径。

百度:正就分拆昆仑芯独立上市进行评估

证券时报记者 吴曦

12月7日晚间,百度集团发布公告,就市场关于公司拟分拆非全资附属公司昆仑芯(北京)科技有限公司进行独立上市传闻作出澄清。公告表示,目前正就拟议分拆及上市进行评估。倘进行拟议分拆及上市,将须经相关监管审批程序,而公司并不保证拟议分拆及上市将会进行。

昆仑芯(北京)科技有限公司前身为

百度智能芯片及架构部,于2021年4月完成独立融资,首轮估值约130亿元。公司团队在国内最早布局AI加速领域,深耕十余年,是一家在体系结构、芯片实现、软件系统和场景应用均有深厚积累的AI芯片企业。

近期,市场上对于百度昆仑芯的关注度持续上升。在11月举行的2025百度世界大会上,百度正式发布全新一代昆仑芯,以及基于昆仑芯的超节点产品天池。

据介绍,全新一代昆仑芯包括两款产品。其中,昆仑芯M100针对大规模推理场景优化设计,提供极致性价比,将于2026年上市;昆仑芯M300面向超大规模多模态模型的训练和推理需求提供极致性能,预计2027年上市。

同步发布的天池256超节点与天池512超节点将于明年正式上市,单个天池512超节点就能完成万亿参数模型训练。百度表示,未来五年计划按年推出新款产品,

持续打造最硬AI云,助力企业内化AI能力。

不过,百度整体业绩仍面临一定压力。第三季度财报显示,公司第三季度总营收312亿元,同比减少7%;归属公司净亏损112.32亿元,上年同期净利润为76.32亿元。但百度首次披露的AI业务收入显示,该收入同比增长超50%。其中,AI云收入同比增长33%;AI应用收入达26亿元;AI原生营销服务收入同比增长262%,达28亿元。

工信部:加快推进新型工业化

证券时报记者 韩忠楠

12月7日,工业和信息化部部长李乐成主持召开会议,深入学习贯彻党的二十届四中全会精神,研究谋划“十五五”及开局之年工作思路和举措。

会议指出,“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期。“十五五”规划建议擘画了未来五年我国发展的宏伟蓝图,是指导国民经济和社会发展的纲领性文件。

同时,此次会议围绕着工业和信息化领域面临的新形势、新任务、新要求进行分析,强调要抢抓新一轮科技革命和产业变革战略机遇,积极主动应对外部环境的深刻复杂变化,推进行业治理现代化,加快推进新型工业化、建设制造强国和网络强国,为中国式现代化构筑强大物质技术基础。

李乐成指出,推进新型工业化是一个阶梯式递进、不断发展进步的历史过程。党的二十大、二十届四中全会都明确提出,到2035年基本实现新型工业化。“十五五”作为承前启后的五年,要做到夯实基础、全面发力。

其中,“夯实基础”就是要补短板、锻长板、抢先机,着力保持制造业合理比重,优化提升传统产业,培育壮大新兴产业和未来产业,加强优质企业培育,提升产业链供应链韧性和安全水平,使发展根基更稳、韧性更强,为基本实现新型工业化奠定更为坚实的基础。

“全面发力”代表要聚焦推进新型工业化的目标任务协同发力,推动科技创新和产业创新深度融合,大力推进智能化、绿色化、融合化发展,加快建设以先进制造业为骨干的现代化产业体系,推动制造业实现从重点突破向全面领先的战略性跨越,推动工业和信息化高质量发展取得显著成效。

李乐成强调,2026年是“十五五”规划开局之年,要在“强筋壮骨”、价值创造上狠下功夫,以优争先,以质取胜,全力促进工业经济平稳增长。要以综合整治“内卷式”竞争为重点,进一步全面深化改革,坚持依法治理,强化行业自律,落实监管责任,努力解决行业、企业突出困难和问题,激发各类经营主体创新创业活力。要更加注重统筹发展和安全,强化底线思维、极限思维,及时化解风险隐患,保障重点产业链供应链安全,增强网络、数据、人工智能等领域安全保障能力,形成竞争优势,赢得战略主动。

<<上接A1版

证监会:加快打造一流投资银行和投资机构

要注重加强承销保荐和定价能力建设,促进一二级市场协调平稳发展。加快健全以投资者回报为核心的评价体系,推动经纪业务、投顾业务和综合财富管理的转型发展。对于各类中长期资金,要做好产品、交易、做市、风险管理等全方位支持。有条件的机构要稳步推进国际化和“一带一路”沿线布局,推动境内外协同发展。证券行业要在风险可控基础上,不断创新金融产品、服务和组织架构,稳步探索推进人工智能、大数据、区块链等技术在资本市场的布局和应用。证监会将和行业协会一道,畅通证券业创新试点工作机制,丰富监管沙盒等应用场景。同时,完善对金融创新活动的监测监管和风险应对机制,避免监管缺位导致创新风险失控。

三是差异化特色化发展要做到新突破。头部机构要进一步增强资源整合的意识和能力,用好并购重组机制,力争在“十五五”时期形成若干家具有较大国际影响力的头部机构。需要强调的是,一流投行不是头部机构的“专属”“专利”,中小机构也要把握优势、错位发展,在细分领域、特色客群、重点区域等方面集中资源,努力打造“小而美”的精品投行、特色投行和特色服务商。监管政策上,证监会将着力强化分类监管,对优质机构适当“松绑”,进一步优化风控指标,适度打开资本空间和杠杆限制,提升资本利用效率;对中小券商、外资券商在分类评价、业务准入等方面探索实施差异化监管,促进特色化发展;对于少数问题券商要依法从严监管,违法的从严惩治。

四是加强合规管理和风险防控要取得新成效。证券行业要把公司治理和股权管理的刚性要求真正落到实处,健全关联交易管理等利益冲突防范机制,坚决防范股东违规干预经营,坚决出清不适格股东。要进一步加强交易管理。增强穿透管理的能力和针对性,提升不同类型投资者交易服务的公平性,维护好中小投资者合法权益,严防非法套利和扰乱交易秩序。要强化重点领域风险防范。对融资融券、场外衍生品、私募资管等需重点关注的业务,异地总部、子公司等需重点关注的机构,信用和流动性以及合规性等重点风险,必须“瞪大眼睛”,做到防范于未然。对于加密资产等新业态要深入研判、审慎对待,看不清、管不住的坚决不展业,违法违规的坚决不做。

五是行业文化建设要焕发新气象。行业机构必须大力弘扬和践行中国特色金融文化,坚持长期主义,把文化建设融入公司发展战略、规章制度、日常经营,对标最佳实践,结合行业特色塑造行业文化。要高度重视声誉管理,更加主动加强新媒体等舆情引导应对,切实讲好行业故事,共同塑造、共同维护好行业形象和品牌,赢得各方信任信心。

吴清表示,中国证券业协会新一届会长由行业代表担任,这对中国证劵协会治理提出新的更高要求。无论是专职还是兼职,都要和衷共济、担当作为,不断增强全体会员的认同感、向心力和参与度,切实提升共建、共治、共享质效。

<<上接A1版

对造假链条中的第三方,条例规定上市公司关联方、客户、供应商及服务机构等不得协助编制虚假财报,违者将被处以100万元至1000万元罚款。在追责追偿环节,条例创新性设立造假收益回溯制度,显著提升上市公司造假成本。

突出对投资者的保护是条例的一大亮点。条例一方面明确上市公司及相关各方促进提升投资价值的要求,进一步健全现金分红、股份回购制度机制,引导上市公司增强投资者回报意识;另一方面强化投资者保护,坚决防范退市公司规避退市,利用重整程序损害投资者利益,要求主动退市公司提供现金选择权或者其他合法形式的异议股东保护措施,对公司股票终止上市交易后的转让或者交易作出安排。