



BRÈVES ÉCONOMIQUES

Chine & Mongolie

Une publication du SER de Pékin
Semaine du 8 décembre 2025

Chine continentale

Conjoncture [\(ici\)](#)

Inflation : en novembre, les prix à la consommation (IPC) augmentent légèrement, tandis les prix à la production (IPP) continuent de se contracter

Multilatéral : conférence de presse du FMI sur la mission Article IV

Politique : tenue de la Conférence Centrale sur le Travail Economique (CCTE)

Banque et Finance [\(ici\)](#)

Marchés financiers : les marchés sont globalement stables cette semaine

Échange et politique commerciale [\(ici\)](#)

Relations France-Chine : visite d'État en Chine du Président de la République Emmanuel Macron

Commerce extérieur : la Chine dépasse 1 000 Mds USD de surplus commercial en 2025

Politique multilatérale : tenue à Pékin du dialogue 1+10 sous la présidence du Premier ministre chinois LI Qiang

Climat des affaires : la EUCCC publie un rapport sur les dépendances des chaînes d'approvisionnement

Industrie et numérique [\(ici\)](#)

Politique industrielle : le MIIT présente des lignes directrices pour la transformation numérique des industries manufacturières

Intelligence artificielle : la vente de puces H200 autorisée vers la Chine

Développement durable, énergie et transports [\(ici\)](#)

Visite présidentielle : renforcement de la coopération bilatérale en matière de climat, d'énergie et de biodiversité

Agriculture et agro-alimentaire [\(ici\)](#)

Agrotechnologie : la province Guangxi mise sur les technologies agricoles à travers l'initiative IA+ Agriculture

Actualités locales [\(ici\)](#)

Shanghai : la ville souhaite stimuler ses exportations de produits culturels et créatifs

Zhejiang : les autorités provinciales publient leurs orientations pour la période du XVème plan quinquennal (2026-2030)

Shanghai : le Fonds monétaire international inaugure un centre à Shanghai

Hong Kong et Macao

Hong Kong [\(ici\)](#)

Marché boursier : une série de nouvelles cotations prévues en décembre

Marché boursier : lancement de HKEX Tech 100 Index

Incendie de Wang Fuk Court : 12 000 polices d'assurance impactées et des indemnités record à prévoir

Macao [\(ici\)](#)

Secteur du jeu : les revenus des casinos devraient atteindre en 2026 89 % du niveau de 2019

Taiwan [\(ici\)](#)

Marché de l'immobilier : les demandes de prêts immobiliers ont accusé une baisse de 38 % au T3 2025

Électronique : Taiwan conserve son rang de n°1 de la sous-traitance électronique, devant la Chine et les Etats-Unis, d'après le journal Digitimes

Intelligence artificielle : Taïwan classé 16ème sur 93 pays dans le Global AI Index

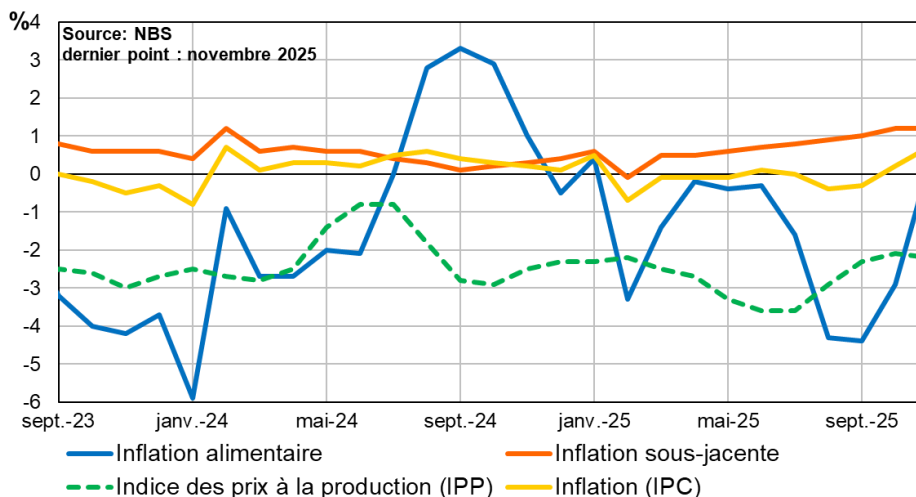
Aéronautique : Tiger Air procède à l'achat et la location de 15 A321neo, pour un montant total de 1,2 Md USD

Chine continentale

Conjoncture

Inflation : en novembre, les prix à la consommation (IPC) augmentent légèrement, tandis que les prix à la production (IPP) continuent de se contracter

Indicateurs d'inflation (en % en g.a.)



En novembre, [les prix à la consommation](#) augmentent de 0,7 % en g.a. (après +0,2 % en octobre). L'inflation sous-jacente (hors alimentation et énergie) se maintient à +1,2 %.

Les prix alimentaires augmentent très légèrement (+0,2 %, après -2,9 % en octobre), tirés par les légumes frais (+14,5 %) mais pénalisés par le porc (-15,0 %). Les prix des transports et des communications se contractent également à -2,3 %, tandis que les prix des services s'accroissent très légèrement (+0,7 %).

[Les prix à la production](#) continuent de diminuer (-2,2 % en octobre en g.a., après -2,1 % en octobre) et restent ainsi en négatif pour le 38^{ème} mois consécutif.

Multilatéral : conférence de presse du FMI sur la mission Article IV

Lors de sa [conférence de presse sur la mission Article IV 2025](#), le FMI a indiqué réviser à la hausse ses prévisions de croissance pour la Chine, anticipant une croissance du PIB de 5,0 % en 2025 (+0,2 point par rapport aux précédentes estimations) et de 4,5 % en 2026 (+0,3 point). Cette révision à la hausse s'explique par la résilience des exportations et les mesures de relance fiscale, permettant à l'économie chinoise de contribuer à hauteur de 30 % de la croissance mondiale.

Malgré cette performance, le FMI souligne que l'économie chinoise fait face à des défis majeurs : une demande intérieure atone, aggravée par la crise

immobilière qui érode la confiance des ménages, une déflation persistante qui renforce la compétitivité des exportations, créant une dépendance excessive à la demande extérieure, ainsi qu'un ralentissement de la productivité, lié au vieillissement démographique et à un niveau d'endettement élevé.

Pour y répondre, le FMI identifie trois priorités :

Premièrement, il est essentiel de résorber les déséquilibres internes et les pressions déflationnistes en adoptant des politiques macroéconomiques plus expansionnistes, tout en réduisant l'épargne excessive. Cela implique un renforcement du stimulus fiscal pour consolider le système de protection sociale, pour réduire l'épargne de précaution et encourager les ménages à consommer davantage. En parallèle, une réduction des investissements publics et des politiques industrielles ciblées permettrait d'améliorer la productivité en favorisant une meilleure allocation des ressources et un rôle accru des mécanismes de marché.

Deuxièmement, le FMI indique que des réformes structurelles sont nécessaires pour soutenir la croissance à moyen terme, notamment en allégeant les charges réglementaires, en abaissant les barrières au commerce intérieur (en particulier dans le secteur des services), en garantissant un cadre concurrentiel équitable et en mettant en œuvre des mesures pour réduire les inadéquations sur le marché du travail et le chômage des jeunes.

Enfin, la gestion de l'endettement public et privé constitue un enjeu majeur. Selon le FMI il est nécessaire de restructurer les dettes des gouvernements locaux, tout en renforçant la supervision financière et en améliorant la discipline et la transparence budgétaires.

Si ces mesures étaient appliquées, elles pourraient, selon le FMI, augmenter le PIB de 2,5 % d'ici 2030, générer 18 M. d'emplois, atténuer les pressions déflationnistes, stabiliser le taux de change réel et réduire l'excédent commercial. Une telle transition permettrait à la Chine de basculer vers un modèle de croissance plus équilibré, moins dépendant des exportations et davantage soutenu par la consommation intérieure et les services.

Politique : tenue de la Conférence Centrale sur le Travail Economique (CCTE)

Présidée par Xi Jinping, la [Conférence Centrale sur le Travail Economique \(CCTE\)](#) s'est tenue à Pékin du 10 au 11 décembre. Elle a d'abord évalué la situation de l'économie chinoise en 2025, jugeant que les « *principaux objectifs de développement économique et social ont été atteints avec succès* ».

Plusieurs objectifs économiques et sociaux ont ensuite été annoncés :

- *Maintenir la demande intérieure comme pilier pour construire un marché domestique solide ;*
- *Maintenir un développement tiré par l'innovation afin d'accélérer et de cultiver les « nouvelles forces productives » ;*

- *Persévérer dans la mise en œuvre des réformes difficiles pour renforcer [...] le développement de haute qualité ;*
- *Maintenir l'ouverture sur l'extérieur pour promouvoir la coopération et les bénéfices mutuels [...] ;*
- *Persévérer dans un développement coordonné pour favoriser l'intégration urbain-rural et la synergie régionale ;*
- *Encourager une transition écologique globale ;*
- *Accorder la priorité au bien-être des citoyens et s'efforcer de réaliser des actions concrètes pour la population ;*
- *Veiller à préserver les lignes rouges et résoudre de manière proactive et prudente les risques dans les domaines clés.*

Elle a également indiqué que la politique budgétaire demeurera proactive, tandis que la politique monétaire maintiendra sa posture « *modérément accommodante* ».

Retour au sommaire [ici](#)

Banque et Finance

Marchés financiers : les marchés sont globalement stables cette semaine

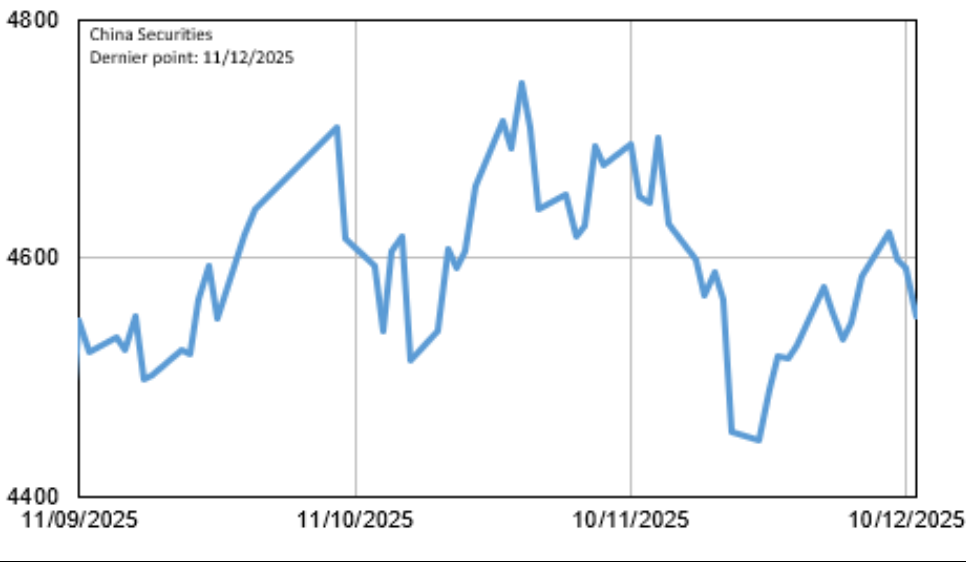
Les marchés financiers chinois sont restés globalement stables depuis la semaine dernière. Le CSI 300 et la moyenne pondérée des indices technologiques ont respectivement progressé de 0,1 % et 2,6 %. Le Hang Seng Index est néanmoins en légère baisse de -0,9 %

Les marchés chinois et hongkongais restent très performants depuis le début de l'année. Le CSI 300 est en hausse de 19,2 %. Le Hang Seng Index a quant à lui progressé de 30 %.

Tableau : Evolution des principaux indices boursiers chinois et hongkongais

Evolutions	CSI 300	SSE	SZSE	Moyenne des indices technologiques	Chinext	Star 50	BSE 50	Hang Seng Index
Depuis une semaine	0,1%	1,1%	-0,1%	2,6%	3,1%	0,0%	4,0%	-0,9%
Depuis le début de l'année	19,2%	30,3%	18,7%	50,6%	53,5%	38,8%	41,5%	30%

Graphique : Evolution du CSI 300 sur les trois derniers mois



Retour au sommaire [ici](#)

Échanges et politique commerciale

Relations France-Chine : visite d'État en Chine du Président de la République Emmanuel Macron

Du 3 au 5 décembre 2025, le Président de la République Emmanuel Macron a effectué une visite d'État en Chine, accueillie à Pékin par le président XI Jinping. La visite avait pour objectif de renforcer le partenariat stratégique franco-chinois, avec une attention particulière portée aux enjeux économiques, commerciaux et de gouvernance mondiale.

À l'issue d'entretiens bilatéraux, les deux dirigeants ont assisté à la signature de plusieurs accords administratifs de coopération entre la France et la Chine, puis sont intervenus en clôture de la 7^{ème} édition du Conseil d'entreprises franco-chinois, dédié à l'approfondissement des projets industriels et technologiques communs ainsi qu'au renforcement des investissements croisés.

A l'occasion de cette visite, les deux pays ont également adopté plusieurs déclarations conjointes, parmi lesquelles :

- [Déclaration conjointe entre la République française et la République populaire de Chine sur la situation en Ukraine et sur la situation en Palestine](#)
- [Déclaration conjointe entre la République française et la République populaire de Chine sur la coopération face aux défis climatiques et environnementaux mondiaux](#)
- [Déclaration conjointe sur la poursuite de la coopération dans le domaine de l'utilisation pacifique de l'énergie nucléaire entre la République française et la République populaire de Chine](#)
- [Déclaration conjointe entre la République française et la République populaire de Chine pour une gouvernance mondiale consolidée](#)
- [Déclaration conjointe entre la France et la Chine sur les échanges et la coopération agricoles et alimentaires](#)

Commerce extérieur : la Chine dépasse 1 000 Mds USD de surplus commercial en 2025

Pour la première fois, le surplus commercial de la Chine a dépassé la barre symbolique de 1 000 milliards de dollars sur les 11 premiers mois de 2025, atteignant environ 1,08 trillion USD selon les [données douanières chinoises](#).

Selon l'agence [Reuters](#), ce record s'explique principalement par le rebond des exportations en novembre 2025, qui ont progressé de 5,9 % par rapport à l'année précédente, tandis que les importations ont augmenté plus modestement, creusant l'écart entre les deux. La dynamique commerciale a

été marquée par une forte performance hors marché américain, les exportations vers l'Union européenne, l'Asie du Sud-Est et d'autres régions compensant une baisse notable des expéditions vers les États-Unis.

Cette progression du surplus soulève des interrogations politiques et économiques internationales quant à la dépendance des marchés mondiaux aux exportations chinoises et à l'impact des politiques tarifaires. La directrice générale du Fonds monétaire international (FMI), Kristalina GEORGIEVA a ainsi [appelé](#) la Chine à favoriser la croissance par la demande intérieure lors de son déplacement à Pékin cette semaine.

Politique multilatérale : tenue à Pékin du dialogue 1+10 sous la présidence du Premier ministre chinois LI Qiang

Le 9 décembre 2025, le Premier ministre chinois LI Qiang a [présidé](#) à Pékin une nouvelle session du *1+10 Dialogue*, réunissant les dirigeants de dix organisations économiques et financières internationales, dont le Fonds monétaire international (FMI), la Banque mondiale, l'Organisation mondiale du Commerce (OMC), l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), ou encore la Conférence des Nations Unies sur le commerce et le développement (CNUCED).

Selon l'agence d'État [Xinhua](#), LI Qiang a appelé à « renforcer la coordination macroéconomique internationale », à défendre la mondialisation et à maintenir la stabilité des chaînes d'approvisionnement mondiales, dans un contexte de volatilité économique. Il a réaffirmé que la Chine « continuera d'élargir son ouverture », « d'améliorer le climat des affaires » et de « soutenir la participation accrue des entreprises étrangères à son marché ».

Pour rappel, une première rencontre en format 1+10 avait été organisée en décembre 2024 dans un contexte de reprise économique postpandémie de la COVID-19. Cette initiative s'inscrit dans une stratégie plus globale des autorités chinoises visant à accroître l'influence de la Chine dans la définition et la conduite des politiques économiques internationales.

Climat des affaires : la EUCCC publie un rapport sur les dépendances des chaînes d'approvisionnement

Le 10 décembre, la Chambre de commerce de l'Union européenne en Chine (EUCCC) a [publié](#) un rapport intitulé *Dealing with Supply Chain Dependencies: Challenges and Choices*, lequel alerte sur la vulnérabilité croissante des chaînes de valeur européennes aux décisions économiques et aux instruments géo-économiques de la Chine.

Le document souligne que la Chine, devenue une « superpuissance manufacturière » centrale dans de nombreux segments clés — notamment les terres rares et autres matériaux critiques — recourt davantage aux contrôles export, parfois extraterritoriaux, générant des perturbations pour plusieurs industriels européens.

La EUCCC relève que la stratégie chinoise d'autonomie technologique et de sécurisation du commerce extérieur, reflétée par le concept de « circulation duale », accentue les déséquilibres commerciaux et accroît la dépendance

européenne dans des secteurs sensibles (technologies vertes, composants avancés, aimants permanents). Cette évolution réduit la prévisibilité du cadre d'affaires, dans un contexte où les exportations chinoises vers l'Union européenne (UE) poursuivent leur progression.

Pour les entreprises européennes, l'enchaînement de facteurs externes (conflits, tensions logistiques, incertitude tarifaire américaine) et internes à la Chine (politique industrielle, préférences domestiques dans les achats publics, restrictions technologiques) encourage un basculement vers des stratégies de gestion des approvisionnements « *just-in-case* », privilégiant la résilience au détriment de l'efficacité.

Le rapport estime que la capacité de l'UE à préserver sa base industrielle et à réduire sa vulnérabilité dépendra d'une action rapide pour limiter ces dépendances dans un contexte de tensions géo-économiques durables.

Retour au sommaire [ici](#)

Industrie et numérique

Politique industrielle : le MIIT présente des lignes directrices pour la transformation numérique des industries manufacturières

Le Ministère de l'Industrie et des Technologies de l'Information (MIIT) a [publié](#) les « Lignes directrices de référence basées sur des scénarios et graphes pour promouvoir la transformation numérique dans les industries clés (édition 2025) ». Les lignes directrices présentent des objectifs de transformation numérique dans 14 secteurs, dont ceux de l'acier, de la pétrochimie, des machines de construction, des véhicules à énergie nouvelle, de la robotique, des batteries au lithium, et des produits de beauté et couvrent 5 activités (R&D, production, maintenance, gestion et chaîne d'approvisionnement). Les lignes directrices identifient les outils numériques spécifiques que les producteurs peuvent utiliser pour moderniser leurs opérations, et où ces outils doivent être déployés.

Intelligence artificielle : la vente de puces H200 autorisée vers la Chine

Le 8 décembre 2025, le président des États-Unis Donald Trump a [annoncé](#) avoir indiqué au président chinois Xi Jinping qu'il autoriserait « sous conditions » la vente des puces H200 de l'entreprise Nvidia aux clients chinois. Il donnerait son aval à leur exportation sous réserve de garanties de sécurité nationale, et moyennant un prélèvement de 25 % sur leurs ventes.

Ces puces de haute technologie servent notamment à entraîner les modèles d'intelligence artificielle (IA), bien que ce ne soit cependant pas les puces les plus performantes de l'entreprise : en novembre, l'administration Trump annonçait qu'elle n'envisageait pas d'autoriser Nvidia à vendre sa puce IA la plus avancée (Blackwell) à la Chine ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 10 novembre 2025](#)).

Le modèle H20, conçu spécifiquement pour la Chine pour se conformer aux contrôles-export américains, devient de moins en moins compétitif sur le marché face aux puces de Huawei. De nouvelles puces étaient supposément en développement pour le marché chinois, les B30A, mais l'approbation de leurs ventes aux clients chinois était encore incertaine à l'été 2025 ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 1er septembre 2025](#)).

Malgré cela, selon des propos rapportés par le [Financial Times](#), les régulateurs chinois auraient discuté des moyens d'autoriser un accès limité au H200, notamment en interdisant au secteur public chinois d'en acheter. L'autorisation d'exporter de nouveau les puces H20 avait déjà suscité des réactions similaires de la part de Pékin, qui semble privilégier, du moins à première vue, un soutien à l'industrie chinoise des semi-conducteurs dans une quête assumée d'autosuffisance technologique. Les autorités chinoises avaient d'ailleurs ordonné aux centres de données financés par l'État de

cesser d'utiliser des puces IA étrangères ([voir les brèves du SER de Pékin – semaine du 10 novembre 2025](#)).

Le 10 décembre, le [Financial Times](#) a également rapporté que la Chine aurait ajouté les puces IA fabriquées localement par les entreprises chinoises Huawei et Cambricon à un catalogue officiel d'achat de produits informatiques innovants, la liste « xinchuang ». Les institutions gouvernementales sont tenues de donner la priorité aux produits figurant sur cette liste. La décision d'ajouter ces produits à la liste aurait cependant été prise avant que Trump ne décide d'autoriser les exportations du H200 vers la Chine.

Retour au sommaire [ici](#)

Développement durable, énergie et transports

Visite présidentielle : renforcement de la coopération bilatérale en matière de climat, d'énergie et de biodiversité

A l'invitation de M. Xi Jinping, Président de la République populaire de Chine, M. Emmanuel Macron, Président de la République française, a effectué du 3 au 5 décembre 2025 une visite d'État en Chine. Cette visite a permis de renforcer la coopération franco-chinoise dans les domaines du climat, de l'énergie et de la biodiversité.

La République française et la République populaire de Chine ont ainsi publié le 5 décembre 2025 une [Déclaration conjointe](#) sur la coopération face aux défis climatiques et environnementaux mondiaux. La France et la Chine s'engagent entre autres à « renforcer le multilatéralisme et à relever les défis mondiaux » ; « défendre le rôle de la science comme base de [leur] action » ; « travailler collectivement pour arrêter et inverser la perte de forêts et la dégradation des terres d'ici 2030 » ou encore à « soutenir les efforts visant à conclure les négociations sur un instrument international juridiquement contraignant visant à mettre fin à la pollution plastique ».

La Chine et la France ont également publié une [déclaration conjointe](#) sur la poursuite de la coopération dans le domaine de l'utilisation pacifique de l'énergie nucléaire. Les deux parties y conviennent notamment que « la coopération dans le domaine de l'énergie nucléaire constitue un élément essentiel du partenariat stratégique global franco-chinois ». La Chine endosse, dans cette déclaration conjointe, la [déclaration](#) relative au triplement de la production d'énergie nucléaire dans le monde entre 2020 et 2050 pour laquelle la France a été à l'initiative.

Un Dialogue de haut niveau relatif à la coopération entre la Chine et la France sur les parcs nationaux s'est tenu à Chengdu le 5 décembre 2025 entre la ministre de la Transition écologique, de la Biodiversité et des Négociations internationales sur le climat et la nature (MTEBNIC), Monique BARBUT, et l'Administration nationale des forêts et prairies de Chine (*National Forest and Greenlands Administration* - NFGA). Un Plan d'action pour la mise en œuvre du partenariat de jumelage entre le parc national du panda géant chinois et le parc national des Pyrénées françaises (2026-2027) a en ce sens été signé devant les deux Chefs d'Etat, de même qu'une Lettre d'intention entre le ministère des Ressources Naturelles et la MTEBNIC portant sur la préservation de la biodiversité marine.

Retour au sommaire [ici](#)

Agriculture et agro-alimentaire

Agrotechnologie : la province Guangxi mise sur les technologies agricoles à travers l'initiative IA+ Agriculture

Le bureau de l'agriculture et des affaires rurales de la région autonome du Guangxi Zhuang, dans le sud de la Chine, a publié récemment les progrès réalisés dans le cadre de l'initiative « IA Plus Agriculture », qui vise à mettre en œuvre l'agriculture intelligente à tous les stades de la production. Parmi les réalisations notables, figurent le parc industriel rizicole intelligent 5G du comté de Quanzhou, qui affiche une précision de 90 % dans la prévision des ravageurs grâce à l'IA. La région a également connecté [8 525 terminaux BeiDou](#) à sa plateforme de machines agricoles, facilitant ainsi l'exploitation de 18 000 machines agricoles dans toute la région et la formation de plus de 400 opérateurs de drones. En outre, la première plateforme chinoise de supervision intelligente du bétail offre une traçabilité complète, de l'élevage à la vente, grâce à un système de base de données extensif.

Au niveau international, le Guangxi développe également la coopération avec le Vietnam, pays voisin, dans le domaine de l'agriculture intelligente. Les projets d'innovation dans l'agriculture numérique et les projets pilotes ont bénéficié d'un financement public central (16,2 millions USD pour 6 projets) et régional (842 400 USD pour 6 projets) important. Le concours 2025 Guangxi d'innovation dans l'agriculture intelligente a reçu 239 candidatures, ce qui témoigne de l'intérêt croissant pour l'innovation agricole dans la région.

Retour au sommaire [ici](#)

Actualités locales

Shanghai : la ville souhaite stimuler ses exportations de produits culturels et créatifs

Le 3 décembre 2025, la municipalité de Shanghai a publié un [plan d'action](#) visant à « stimuler le développement innovant du commerce culturel ». D'ici 2027, le commerce de biens et services culturels devra avoir atteint 32 Mds USD et « au moins 30 entreprises majeures dédiées à l'exportation de produits culturels » devront avoir émergé. Parmi les principaux produits dont la ville cherche à favoriser l'internationalisation : la littérature en ligne « de qualité », les vidéos courtes et les jeux vidéo. Plusieurs initiatives sont annoncées en soutien à ces objectifs, dont notamment la création d'un centre de services à l'internationalisation des jeux vidéo ainsi que d'un centre international de vidéos courtes dans le district de Jiading. Logiquement, les coopérations internationales et l'attraction de talents internationaux (qui se verront notamment fournir une assistance en matière de logement) sont fortement encouragées.

Zhejiang : les autorités provinciales publient leurs orientations pour la période du XVème plan quinquennal (2026-2030)

Le comité du PCC de la 4ème province la plus riche de Chine a [rendu publiques](#) ses principales orientations pour la période du XVème plan quinquennal (2026-2030) dans un document exhaustif mais encore dépourvu de tout objectif chiffré. Alors que le Zhejiang est connu pour son relatif laissez-faire et le dynamisme de son secteur privé, le document attribue les succès de la province au « fort soutien de la nation ». Malgré une tonalité résolument positive, il mentionne également des « ressources » en pénurie, un « ralentissement de la croissance » et des « déséquilibres de développement ». La « développement de haute qualité » (incluant non seulement l'innovation mais la consommation) est fixée comme principale priorité pour les cinq prochaines années, devant la réduction des inégalités entre villes et campagne. En 2030, la province devra ainsi avoir atteint un PIB par habitant « approchant le niveau des pays développés » (avec 17 800 USD / tête, il est déjà actuellement comparable à celui de la Bulgarie) et être devenue une puissance économique et technologique compétitive.

Shanghai : le Fonds monétaire international inaugure un centre à Shanghai

Annoncé en [juin 2024](#), le centre régional du FMI à Shanghai a finalement ouvert ses portes le 8 décembre 2025, avec le [soutien financier de Pékin](#). Il a vocation à promouvoir la recherche de l'institution onusienne dans la région Asie Pacifique. Il partagera ses bureaux avec le China-IMF Capacity

Development Center [inauguré en 2017](#) en collaboration avec la Banque de Chine avec pour objectif de renforcer les compétences dans les pays dits des « Routes de la Soie ». Il s'agit du 20ème centre régional du FMI. Pour rappel, le 26 septembre 2025, le Premier Ministre chinois, Li Qiang, avait déjà annoncé que la Chine et le Programme des Nations Unies pour le développement avaient convenu d'établir un « Centre global pour le développement durable » (GCSD) à Shanghai.

Retour au sommaire [ici](#)

Hong Kong et Macao

Hong Kong

Marché boursier : une série de nouvelles cotations prévues en décembre

Au cours des 3 premiers trimestres de 2025, Hong Kong a accueilli 66 introductions en bourse, levant 23,27 Mds USD, ce qui en fait l'un des marchés les plus actifs au monde pour les IPO.

[Quatre sociétés](#) chinoises ont été introduites en cotation primaire entre le 3 et le 5 décembre. Guangdong Tianyu Semiconductor, fabricant de tranches de carbure de silicium (matériau semiconducteur utilisé dans des applications à haute tension et haute température) avec 32,5 % de part de marché, a levé 215 M. USD. Le groupe prévoit d'allouer 62,5 % des fonds à l'extension de ses capacités de production sur cinq ans et 15 % à la R&D, le solde étant destiné aux acquisitions et au développement international. De son côté, la chaîne de restaurants Guangzhou Xiao Noodles a levé 80 M. USD, suivie par le prestataire de services de massage Lemo Services (23,4 M. USD) et le producteur de kaolin Anhui Jinyan Kaolin New Materials (22,8 M. USD).

Plusieurs IPO de taille significative sont également en file d'attente. Le constructeur chinois de véhicules électriques Avatr Technology, crée par Changan Automobile, Huawei Technologies et CATL, a déposé un projet d'IPO de 1 Md USD. L'éleveur porcin Muyuan Foods, déjà coté à Shenzhen, prépare une cotation secondaire à Hong Kong d'au moins 1 Md USD. Le marché attire aussi de nombreuses biotechs chinoises, dont Lynk Pharmaceuticals et Elpiscience Biopharmaceuticals, toutes deux soutenues par Lilly Asia Ventures, le fonds de capital-risque du géant pharmaceutique américain Eli Lilly. Par ailleurs, [Jingdong Industrials](#), branche technologique de chaîne d'approvisionnement de JD.com, prévoit de lever 383 M USD, avec une cotation attendue le 11 décembre, afin de renforcer ses capacités logistiques et de ses technologies d'IA ainsi que des investissements et acquisitions.

Enfin [HashKey Holdings](#), principal opérateur de plateforme de cryptomonnaies sous licence à Hong Kong, cherche à lever 215 M. USD, pour une valorisation de 19 Mds HKD. Les fonds levés doivent servir à renforcer l'infrastructure technologique, les équipes et les dispositifs de gestion des risques.

Marché boursier : lancement de HKEX Tech 100 Index

La Bourse de Hong Kong (HKEX) a lancé le « [HKEX Tech 100 Index](#) », son premier indice boursier qui suit 100 grandes et moyennes capitalisations technologiques cotées à Hong Kong. Cet indice couvre des secteurs tels que l'intelligence artificielle, la biotechnologie et les produits pharmaceutiques, les véhicules électriques, les technologies de

l'information, l'Internet et la robotique, toutes accessibles aux investisseurs chinois via le Stock Connect.

Parallèlement, HKEX a conclu un accord de licence avec E Fund Management, le plus grand gestionnaire de fonds communs de placement en Chine continentale pour émettre un fonds négocié en bourse (ETF) basé sur le HKEX Tech 100 Index sur le marché chinois.

Cette orientation vers la technologie intervient dans un contexte de radiations d'entreprises immobilières, plus de 30 sociétés immobilières chinoises ayant quitté les bourses de Hong Kong et de Chine continentale depuis 2022. Joy City Property a été la dernière en date, radiée le 27 novembre après 12 ans de cotation. Pour mémoire, China Evergrande Group, autrefois le plus grand promoteur immobilier de Chine continentale, a été radié en août 2025 après avoir échoué à restructurer sa dette de 300 Mds USD.

Incendie de Wang Fuk Court : 12 000 polices d'assurance impactées et des indemnités record à prévoir

35 compagnies [d'assurance implantées](#) à Hong Kong, dont AIA et Manulife, ont identifié environ 10 000 polices d'assurance-vie (vie, médicale et rente viagère) et 1 800 polices d'assurance dommage (biens, accidents personnels et aides domestiques), détenues par les résidents de Wang Fuk Court touchés par l'incendie qui a fait au moins 160 morts.

Les assureurs ont annoncé des mesures de soutien exceptionnelles aux victimes : AIA a offert 5,14 M. USD (dont un don de 3,6 M. USD au fonds d'urgence du gouvernement) et propose notamment 12 851 USD par victime décédée et 128,5 USD par jour jusqu'à 30 jours pour les blessés hospitalisés. Manulife a fait un don de 3,9 M. USD et versera 643 USD à chacun de ses clients affectés. Prudential et Standard Chartered verseront 2 570 USD à chacun des 79 blessés hospitalisés, tandis que Standard Chartered propose également des prêts sans intérêt jusqu'à 6 426 USD.

L'Autorité des Assurances a mis en place une *taskforce* dédiée afin de recenser les assurés concernés et d'accélérer les indemnisations. Clement CHEUNG, PDG de l'Autorité, affirme que l'assureur d'État China Taiping Insurance (HK), principal assureur de l'ensemble de Wang Fuk Court, dispose d'un niveau de capitalisation suffisant pour faire face aux indemnités liées à l'incendie. China Taiping couvrira au total jusqu'à 260 M. USD pour les dommages matériels et incendie, avec 2,6 M. USD de responsabilité civile par sinistre en cas de décès ou de pertes matérielles.

M. CHEUNG a ajouté que les primes ne devraient pas augmenter à la suite de ce tragique incendie, les réassureurs internationaux prenant en charge une partie des sinistres.

Retour au sommaire [ici](#)

Macao

Secteur du jeu : les revenus des casinos devraient atteindre en 2026 89 % du niveau de 2019

La banque [UBS](#) anticipe que les revenus bruts du jeu de Macao remonteront en 2026 à environ 89 % de leur niveau de 2019, portés par une croissance annuelle d'au moins 6 %.

Cette dynamique est principalement attribuée à la vigueur de la demande « premium » et sera renforcée par des investissements ciblés dans le segment haut de gamme, notamment le lancement de nouvelles suites chez MGM Cotai et Wynn Tower début 2026, ainsi que l'ouverture du Countdown Hotel de Melco (150 suites) d'ici à la mi-2026.

Retour au sommaire [ici](#)

Taiwan

Marché de l'immobilier : les demandes de prêts immobiliers ont accusé une baisse de 38 % au T3 2025

D'après les dernières données du *Joint Credit Information Center*, [le taux de prêt immobilier enregistre une hausse, atteignant 2,4 % au cours du T3 2025, la plus importante depuis 2009](#) (environ 1,7 %), alors que les nouvelles demandes de prêt pendant la même période ont diminué de 38 % par rapport au T3 2024. Le montant moyen des prêts accordés s'établit à 10,3 MTWD (290 000 EUR) au T3 2025, représentant environ 71 % du prix moyen du logement. Selon Sinyi Realty, une des principales agences immobilières à Taïwan, les banques seraient attentistes en raison des mesures de contrôle introduites par la banque centrale de l'île (CBC) entre décembre 2020 et septembre 2024, dans le but d'endiguer un flux trop élevé de crédits bancaires dans le secteur immobilier. De son côté, [l'alliance de l'immobilier de Taïwan](#) estime qu'au cours de l'année 2025, les achats-ventes immobiliers diminueraient de 27 % en glissement annuel pour atteindre 256 000 unités, les ventes sur plan ayant connu une baisse de 73 % en septembre dernier.

Électronique : Taïwan conserve son rang de n°1 de la sous-traitance électronique, devant la Chine et les Etats-Unis, d'après le journal Digitimes

D'après le classement réalisé par le journal DIGITIMES, [les entreprises taïwanaises représentent 70 % du chiffre d'affaires réalisé par les 20 premières entreprises de la sous-traitance électronique](#), regroupées sous les termes *Original Design Manufacturer* (ODM) et *Electronic Manufacturing Service* (EMS). Un ODM désigne une entreprise sans marque propre qui conçoit et fabrique des produits pour des entreprises tierces que ces dernières vont par la suite utiliser dans leurs propres produits ou vendre sous leur marque. Un EMS renvoie à un sous-traitant électronique qui fabrique un composant ou un produit qui sera par la suite vendu sous la marque d'un *Original Equipment Manufacturer* (OEM). (Contrairement aux ODM, les EMS ne détiennent pas la propriété intellectuelle du produit, celle-ci revenant au client.) Taïwan domine le classement avec 9 des 20 principales entreprises de sous-traitance électronique devant la Chine et les Etats-Unis. Foxconn conserve sa place de leader avec un CA de 68 Mds USD au troisième trimestre 2025, suivi par Wistron (19 Mds USD) et Quanta (16 Mds USD). Traditionnel fabricant pour la marque Apple, [Foxconn bénéficie également de la forte hausse de la demande en serveurs IA](#), un segment sur lequel le groupe affirme disposer d'une part de marché de l'ordre de 40 %.

Intelligence artificielle : Taïwan classé 16^{ème} sur 93 pays dans le Global AI Index

Taiwan a gagné cinq places dans le classement annuel Global AI Index réalisé par le journal britannique The Observer, [occupant le 16^{ème} rang sur un total de 93 pays](#) classés en matière d'innovation, d'investissement et d'adoption concrète de l'intelligence artificielle (IA). Les points forts de Taïwan se situent en termes de stratégie gouvernementale où Taïwan grimpe à la 8^{ème} position ainsi qu'en termes d'infrastructures, l'île occupant la 7^{ème} place et d'environnement opérationnel (15^{ème}).

[Relayé par le directeur général de l'Industrial Development Administration \(IDA\) Chiou Chyou-huey](#), ce dernier a souligné que d'après cet indice Taïwan conserve trois points faibles qui empêcheraient l'île d'atteindre le top 10 : le développement (27^{ème}) dans la mesure où la population taïwanaise demeure majoritairement utilisatrice et non pas créatrice des outils IA ; l'écosystème commercial (30^{ème} place) indiquant un faible nombre d'entreprises et de start-ups capables de générer des profits sur la base de services adossés à IA ; les talents (33^{ème} place) en raison du faible nombre de spécialistes de l'IA avancée. [Dans le top 10 figurent](#) les Etats-Unis en première place, suivi de la Chine, Singapour, le Royaume-Uni, la Corée du Sud, la France, Israël, le Canada, l'Allemagne et les Emirats Arabes Unis.

Aéronautique : Tiger Air procède à l'achat et la location de 15 A321neo, pour un montant total de 1,2 Md USD

Lors de son dernier conseil d'administration du 3 décembre 2025, la compagnie aérienne *low cost* Tiger Air, filiale de China Airlines, a annoncé [l'achat et la location de 15 Airbus A321neo](#).

L'acquisition de 4 appareils, dont deux options, pour un montant de 586 M USD, devrait faire l'objet d'une livraison en 2035, les 11 appareils loués pour un montant total de 678 M USD, étant livrés en 2031. [La flotte](#) de la jeune compagnie, qui a fêté ses 10 ans en 2024, est aujourd'hui composée de 9 A320ceo et de 8 A320neo.

Tiger Air [dessert principalement](#) des destinations régionales : Japon, Corée du Sud, Macao, Vietnam, et Thaïlande. Parmi les compagnies taiwanaises, elle détient sur les vols passagers et cargos 9 % de part de marché (international et deux rives du détroit), derrière Eva Air (41,5 %), China Airlines (35,3 %), Starlux (12,7 %) et devant Mandarin Airlines (1 %) et Uni Air (0,4 %).

Elle affichait [fin 2024](#) des résultats à la hausse avec un chiffre d'affaires de 16,4 Mds TWD 2024 (461 M euros), + 31,7 % par rapport à 2023.

Retour au sommaire [ici](#)

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques. Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsable de la publication : Service économique de Pékin
christian.gianella@dgtrésor.gouv.fr, hannah.fatton@dgtrésor.gouv.fr

Rédaction : SER de Pékin

Abonnez-vous : laureen.calcat@dgtrésor.gouv.fr