

市場回顧

- **恒指 19,000 點得而復失**：恒指周四(1日)高開 461 點，其後升勢擴大至 640 點，高見 19,237 點。恒指尾市升幅收窄，收報 18,736 點，升 139 點。大市成交 1,985 億元。
- **後市展望：恒指上望 9 月高位 19,839 點**
- **短期看好板塊：煤炭、汽車、旅遊**
- **美股個別發展**：美國通脹降溫，惟製造業指數萎縮，美股個別發展，標指及道指跌 0.1-0.6%，納指升 0.1%。美匯指數跌至 104.73。

中港股市短期展望

恒指上望 9 月高位 19,839 點：內地經濟下行壓力持續，內房危機蔓延，斷供潮擴大，即使內地持續出台穩增長措施，但復甦基礎尚未牢固，加上環球地緣政治局勢持續緊張，美國聯儲局加息步伐進取，美股波動性加劇，基於中美經濟與貨幣政策周期錯位下，人民幣持續走弱，上證指數料續有調整壓力，重要支持參考 4 月低位 2,863 點。

技術走勢上，恒指自 6 月初攀升至 22,449 點後持續下跌，於 9 月下旬裂口跌穿 3 月低位 18,235 點，其後一度反彈，但受制約 18,000 點，並進一步下試 16,000 點。內地放寬入境隔離措施，增強市場憧憬防疫路線轉變，帶動人民幣反彈，支撐中資股向上。市場押注美國放緩加息節奏，美債息回落，帶動增長股估值修復。美匯回軟，同時帶動資金流入新興市場。恒指上望 9 月高位 19,839 點。

今日市場焦點

- **美國11月非農就業數據**；

宏觀焦點

- **美核心PCE按月升0.2% 反映通脹放緩**；
- **11月財新中國製造業PMI微彈 連續4個月陷收縮區**；
- **港10月零售升3.9%超預期 恐難持久 靠消費券帶動 整體市道仍弱**；
- **澳門11月賭收按年跌55.6%至29.9億澳門元 遜預期**；

企業消息

- **理想蔚來11月交車齊破紀錄 小鵬獨憔悴 出廠5811輛急跌63%**；
- **零跑汽車(9863)首十一個月交付量達10.2萬輛 按年升185%**；
- **新創建(0659)6億全購湖南高速公路**；

港股模擬組合最新策略

- **已於12月1日買入FL二南方恒指(7200)、南方恒生科技(3033)、中國中免(1880)，沽出銀河娛樂(0027)**；

外圍市況展望

美國聯儲局主席鮑威爾於全球央行年會發出強烈鷹派訊號，10月就業數據維持強勁，為當局進取加息創造條件。聯儲局11月連續第四次加息 0.75 厘，符合預期，鮑威爾會後表示討論停止加息言之尚早，利率峰值或高於預期，言論反映加息步伐放緩並不代表貨幣政策轉向。不過，10月CPI及PPI低於預期，11月議息紀錄顯示，多數決策官員認同在未來放緩加息步伐，市場憧憬當局自12月起放慢加息，對於本輪加息周期的利率峰值預測亦下降至 5.0 厘附近，美國 10 年期債息料回試 3.5 厘，美匯指數支持參考 8 月低位 104.646。市場憂慮環球經濟衰退，原油需求下降，引發油價下行壓力，但 OPEC+ 由 11 月起每日減產 200 萬桶，紐約期油料於 9 月低位每桶 76.25 美元見支持。

趙晞文 hayman.chiu@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	18,736	0.75	-19.92
恒生國企	6,385	0.16	-22.48
恒生 AH 股溢價	141.39	1.12	-4.25
恒生科技指數	3,839	1.08	-32.30
上證綜合	3,165	0.45	-13.03
上海科創板	1,009	0.91	-27.81
MSCI 中國	61.57	0.42	-26.95
日經 225	28,226	0.92	-3.55
道瓊斯	34,395	-0.56	-5.35
標普 500	4,077	-0.09	-14.47
納斯達克	11,482	0.13	-26.61
Russell 2000	1,882	-0.26	-16.20
德國 DAX	14,490	0.65	-8.78
法國巴黎 CAC	6,754	0.23	-5.58
英國富時 100	7,558	-0.19	2.36
波羅的海	1,355	2.11	-38.88
VIX 指數	19.84	-3.60	15.21

商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	279.76	1.54	20.27
紐約期油	81.22	0.83	7.99
黃金	1,803.10	1.96	-1.55
銅	8,239.00	2.51	-14.24

外匯	收市價	變動%	年初至今%
美匯指數	104.73	-1.15	9.47
美元兌日圓	135.33	-1.98	-15.04
歐元兌美元	1.0520	1.10	-7.53
英鎊兌美元	1.2247	1.57	-9.54
美元兌 CNH	7.0385	-0.10	-9.79

利率	收市價	變動%	年初至今%
三個月 Hibor	5.308	0.71	1955.53
三個月 Shibor	2.189	-0.52	-12.42
三個月 Libor	4.761	0.54	2184.98
十年美國國債	3.505	-2.79	132.09

ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	37.89	0.26	0.13
美團	42.00	-2.53	0.23
京東集團	55.85	-2.33	0.12
阿里巴巴	85.94	-1.85	0.94
百度	108.67	0.06	-1.05
嗶哩嗶哩	17.02	-1.96	0.77
匯豐控股	30.55	-1.00	0.50

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **人民幣續勇 見 7.02 半月高**：聯儲局主席鮑威爾稱最快 12 月放慢加息，同時市場憧憬內地繼續放寬檢疫限制，帶動人民幣呈強，昨日人民幣兌美元在岸價 (CNY) 收報 7.0791，大升 628 點子，是半月高位。分析師指出，假如內地重開不斷帶來好消息，以及美元弱勢持續，人民幣有望於數日內回試 7 算水平。官方昨日開出人民幣中間價報 7.1225，升 544 點子或 0.76%，創一周高。CNY 昨曾升穿 7.05 水平，高見 7.045，其後升幅收窄，下午 4 時 30 分收報 7.0791，按日勁升 628 點子或 0.88%；較週三夜盤成交價走強 138 點子。
- **財新中國製造業 PMI 微彈 連續 4 個月陷收縮區**：內地上月多地爆發局部疫情，疊加防控措施，令製造業受壓。11 月財新中國製造業採購經理指數 (PMI) 錄得 49.4，較 10 月回升 0.2 個百分點，為 3 個月高位，亦高於市場預期的 48.9。不過，PMI 連續 4 個月處於收縮區間，顯示製造業生產經營狀況仍然偏弱，而就業指數更降至 2020 年 3 月來最低。有經濟師指出，實際情況比指數反映的更悲觀，未來關鍵在於防疫措施如何落實及外部需求情況。從分項數據看，疫情下 11 月製造業生產指數走弱，新訂單指數雖略有回升，但處於收縮區間，顯示製造業供需雙弱。其中，消費品類和中間品類新訂單輕微增長，投資品類新訂單大幅收縮。同時，疫情下全球經濟放緩疊加內地運輸困難，新出口訂單指數連續第四個月位於收縮區，且降幅擴大，反映外需持續走低。
- **人民日報：封控管理要快封快解、應解盡解**：當前全國疫情總體呈較快發展態勢，疫情波及面廣，部分地方出現了疫情規模性反彈的風險，一些地方面臨抗疫 3 年以來最複雜、最嚴峻的形勢。如何正確看待當前的疫情防控形勢？如何切實解決群眾的實際困難？日前，國務院聯防聯控機制有關專家進行了解讀。文章援引有關專家稱，今後，各地要根據檢測、流調結果做好風險研判，精準判定風險區域。封控管理要快封快解、應解盡解，減少因疫情給群眾帶來的不便。要持續整治層層加碼，對群眾的合理訴求及時回應和解決。
- **孫春蘭一連兩日座談不提清零 首次表明 Omicron 致病性減弱**：內地官方防疫口徑現放鬆迹象，副總理孫春蘭一連兩天出席座談會，罕見地未提動態清零，而是強調 Omicron 毒病致病性減弱，為進一步優化防控創造條件。在今日 (12 月 1 日) 的座談會上，孫春蘭指：「經過近 3 年的抗疫，我國醫療衛生和疾控體系經受住了考驗……群眾的健康意識和素養明顯提升，加上 Omicron 致病力在減弱，為進一步優化完善防控措施創造了條件。」她指要按中央部署，立足當前，推動各項優化措施落地見效，保障人民健康和經濟發展。她昨日 (11 月 30 日) 則提到，隨着 Omicron 致病性的減弱、疫苗接種的普及、防控經驗的積累，要不斷完善各類措施，落實好「疫情要防住、經濟要穩住、發展要安全」的要求。官方公布的兩次談話內容中，均無出現過去常見的「動態清零」、「外防輸入、內防反彈」等字眼。
- **廣州多區宣布解除臨時管控區域，抗病毒類藥物需求井噴**：隨着廣州多區宣布解除臨時管控區域，當地藥店抗病毒類藥物需求井噴。12 月 1 日，澎湃新聞記者以顧客身份聯繫多家廣州藥店，獲知香雪抗病毒口服液等抗病毒類藥物庫存緊張，部分藥店連花清瘟已經售空。總部位於廣州的香雪製藥股份有限公司 (簡稱「香雪製藥」，300147.SZ) 稱，目前香雪抗病毒口服液的需求較大，公司正在加緊生產。金康藥房 (天河店) 工作人員告訴澎湃新聞記者，目前店內抗病毒類藥物庫存不多，連花清瘟已經售空，後續會繼續補貨。該工作人員稱，「最近很多人來買 (抗病毒類藥物)，一般買兩到三盒備用，現在店內連花清瘟已經賣光。」大參林藥店 (下渡路店) 的連花清瘟同樣已經賣空，該店工作人員稱，「連花清瘟的貨比較少，很多藥店都沒有，我們公司也沒有貨了。很多人來買，甚至有人一下子買幾十盒備用。」該工作人員表示，其他抗病毒藥物目前還有庫存，「店內還有香雪抗病毒口服液、小柴胡、板藍根等，目前庫存不多，不過今日還會到一批貨」。
- **重慶市將不再按行政區域開展全員核酸檢測**：重慶市衛生健康委副主任李畔在新冠肺炎疫情防控工作新聞發布會上表示，重慶市的核酸檢測按照第九版防控方案和二十條措施的相關要求，對集中隔離人員、居家隔離人員，對高風險區以及重點人群按照相應的規定開展相應頻次的核酸檢測，不再按行政區域開展全員核酸檢測，不隨意擴大核酸檢測的範圍。為方便群眾核酸檢測，在高風險區以外的地方繼續設置常態化核酸採樣點，滿足群眾願檢盡檢的需求。
- **內地第七批國家集採中選藥品涉 60 種 平均降價 48%**：據《央視》報道，浙江及山東等地的第七批國家組織藥品集中帶量採購中選品種近日相繼落地。統計顯示，共涉及集採中選藥品 60 種，平均降價 48%，明顯可降低患者負擔。山東省濟南市第七批藥品集採涉 31 個治療類別，囊括高血壓、糖尿病、抗感染、消化道疾病等常見病、慢性病用藥，並包括肺癌、肝癌、腎癌及腸癌等重大疾病用藥。
- **據報廣州多家銀行可最多延期一年還房貸 涉建行、中行及農行等**：據《廣州日報》報道，廣州多家個人房貸業務的主流銀行，包括農行 (1288)、建行 (0939)、中行 (3988)、民生銀行 (1988) 及光大銀行 (6818) 等對個人房貸推出延期還房貸服務，延長期限最長可達一年。
- **銀保監會：明年 1 月起在北京等 10 個省市開展商業養老金業務試點**：12 月 1 日，中國銀保監會發布了《關於開展養老保險公司商業養老金業務試點的通知》。銀保監會表示，自 2023 年 1 月 1 日起，在北京市、上海市、江蘇省、浙江省、福建省、山東省、河南省、廣東省、四川省、陝西省等 10 個省 (市) 開展商業養老金業務試點。試點期限暫定一年。參與試點養老保險公司為：中國人民養老保險有限責任公司、中國人壽養老保險股份有限公司、太平養老保險股份有限公司、國民養老保險股份有限公司。銀保監會還表示，要創新發展養老保險公司商業養老金業務，提供包括養老帳戶管理、養老規劃、資金管理和風險管理等服務，滿足客戶生命週期內多樣化養老需求。另外，各公司應加強對商業養老金業務試點的統一領導，健全工作機制，加大資源投入，加強制度建設，切實提升投資管理和風險管控能力，有序建立適合商業養老金業務發展要求的治理結構、組織架構、考核體系等。
- **澳門 11 月賭收按年跌 55.6% 至 29.9 億澳門元 遜預期**：據澳門統計暨普查局統計，澳門今年 11 月賭收達 29.9 億澳門元，按年跌 55.6%。花旗較早前將澳門 11 月份博彩收入預測從 40 億澳門元，下調至 35 億澳門元。本年首十一個月錄賭收 387.16 億澳門元，按年跌 50.9%。

- **港 10 月零售升 3.9% 超預期 恐難持久 靠消費券帶動 整體市道仍弱**：政府統計處公布，10 月本港零售額臨時估計為 319 億元，按年升 3.9%，較市場預期下跌 2.1% 為佳，10 月銷貨量按年漲 2.4%，而經修訂的 9 月零售額則升 0.3%。政府發言人表示，10 月零售額按年升幅加快，主要受惠於新一輪電子消費券帶動。經濟師認為，隨着消費券效益減退，加上市民外遊增加，將影響本地消費，預期 11 月及 12 月整體零售額按年僅錄得輕微增長。零售界相信整體市道依然疲弱，市民消費變得謹慎，對聖誕節及新年傳統旺季銷情並不樂觀。
- **美核心 PCE 按月升 0.2% 反映通脹放緩**：迹象顯示，美國通脹逐漸降溫。聯儲局重視的通脹指標——剔除食品及能源價格後的核心個人消費（PCE）物價指數，在 10 月按月升 0.2%，較 9 月的 0.5% 升幅顯著回落，升幅低於分析師預期。按年計算，美國 10 月核心 PCE 物價指數升 5%，較 9 月的 5.2% 升幅有所回落，大致符合預期。至於整體 PCE 物價指數，在 10 月按月升 0.3%，符合預期。按年計算，10 月 PCE 物價指數升 6%，升幅較 9 月回落 0.3 個百分點，是今年以來最低。通脹在高位徘徊之際，美國 10 月個人收入按月增 0.7%，較 9 月的 0.4% 升幅顯著加快，升幅也是去年 10 月以來最高，超出分析師預期。美國 10 月個人支出按月增 0.8%，升幅高於收入，符合分析師預期，反映消費仍然強勁。
- **美國 11 月 ISM 和 Markit 製造業全線衰退，創兩年半新低**：美國 11 月 ISM 和 Markit 製造業指數均陷入萎縮，創下 2020 年 5 月份以來的新低。其中，ISM 製造業指數為 49，Markit 製造業 PMI 終值為 47.7。11 月的製造業報告是全球經濟走向衰退的又一有力證據，美國疲軟的製造業資料也呼應了全球多國的類似情形。
- **拜登：已準備好與普京對話，結束烏克蘭衝突**：烏克蘭衝突可能迎來重大轉機。12 月 1 日，美國總統拜登在白宮會見法國總統馬克龍，三小時會談後，兩人一起召開新聞發布會。拜登表示如果俄羅斯總統普京願意結束俄烏衝突，他已做好了與普京對話的準備。媒體分析認為，拜登在新聞發布會上發表的這番言論釋放了一個重要信號，首次表達了其願意與普京就俄烏衝突進行討論的態度。媒體報導稱，自俄烏衝突以來，拜登一直抵制與普京對話，而馬克龍則一直保持與普京溝通。拜登在發布會上表示，他會在和北約進行協商後與普京對話，且不會做有損烏克蘭利益的事情。
- **外交部：布林肯國務卿希望訪華跟進會晤後續工作 中方對此表示歡迎**：12 月 1 日，外交部發言人趙立堅主持例行記者會。有記者提問，據報導，美國國務卿布林肯在接受採訪時稱，中美元首巴厘島會晤是富有成效的，雙方就彼此利益、意圖和政策進行明確和直接溝通至關重要。他訪華將延續這種溝通，確保雙方有開放的溝通管道以避免衝突，在影響中美兩國和世界的問題上保持合作。外交部對此有何評論？中方對布林肯訪華有何期待？趙立堅表示，習近平主席同拜登總統在印尼巴厘島舉行會晤，就事關中美關係以及世界和平發展的重大問題進行了坦誠深入溝通，富有建設性和戰略性。兩國元首都同意加強溝通交流、推進務實合作。雙方團隊應將兩國元首達成的共識落到實處，按照兩國元首確定的工作重點，保持對話溝通，管控矛盾分歧，推動交往合作，為中美關係增添正能量、裝上安全閥，為動盪變革的世界注入穩定性和確定性。布林肯國務卿希望訪華跟進會晤後續工作，中方對此表示歡迎。
- **美聯儲三把手：聯儲還需加息，利率達到足夠限制水準還有一些路要走**：12 月 1 日週四，美聯儲三把手、紐約聯儲主席約翰·威廉姆斯（John Williams）表示，美聯儲需要進一步加息以抑制通貨膨脹。威廉姆斯說，美聯儲的工作是讓需求放緩，使其與供應保持平衡，包括勞動力市場。他說，收緊貨幣政策是其中的一部分。他說，美聯儲需要將通脹控制在一個足夠嚴格的水準，以幫助壓低通脹。威廉姆斯稱：我仍然認為，在聯邦基金目標是什麼、以及我們明年需要達到什麼目標以達到足夠限制性的立場方面，我們還有很長的路要走。我的觀點是，我們需要讓聯邦基金利率高於通脹率，並充分高於通脹率，從而從根本上給通脹帶來下行壓力。
- **美聯儲理事：加息將繼續但很快會放緩，峰值水準或更高**：12 月 1 日週四，美聯儲理事 Michelle Bowman 發表講話。Bowman 在講話中說，美國通脹高得讓人無法接受，她預計在 12 月即將召開的年內最後一次議息會議上，美聯儲會繼續加息。她認為，在調整利率方面，美聯儲仍有大量工作要做，不過降低加息幅度將是適宜之舉：這將使我們能夠更全面地評估我們行動的影響。Bowman 稱，她對加息規模和步伐的看法將以即將公布的資料為指導，將尋找通脹已經見頂並走下坡路的跡象。Bowman 強調：政策將不得不在一段時間內保持限制性，以降低通脹至 2% 的政策目標。我將繼續關注勞動力市場，以評估美聯儲行動對勞動力市場的影響。

企業消息

- **吉利(0175)旗下極氪 11 月交付 1.1 萬架 按年升近 4.5 倍：**吉利公布，旗下高端智能電動汽車公司極氪於 11 月交付汽車共 11,011 部，按年增長約 447%。
- **理想蔚來 11 月交車齊破紀錄 小鵬獨憔悴 出廠 5811 輛急跌 63%：**有內地「三大造車新勢力」之稱的 3 間新能源汽車企業昨收市後公布 11 月份新能源車交付量，理想汽車（02015）與蔚來（09866）齊創出各自單月最高交付紀錄。當中，理想汽車跑出，上月錄逾 1.5 萬輛交付量，蔚來上月亦交付了 1.4 萬輛，小鵬汽車（09868）11 月交付量則顯著遜色。不過，累計今年首 11 個月，三大造車新勢力交付量按年均有顯著增長。理想汽車 11 月交付量按年升約一成，按月更升近五成。理想發公告指出，L9 自交付以來，連續兩個月成為中國全尺寸 SUV 市場銷量冠軍及中國全尺寸六座家用 SUV 車型首選。理想汽車聯合創始人兼總裁沈亞楠表示，L8 與 L9 兩款車鞏固了公司在 30 萬至 50 萬元（人民幣）價格區間的市場地位。蔚來今年 11 月交付了 14178 輛汽車，雖略低於理想，但交付量按年及按月計分別增長約三成及四成。蔚來 11 月交付了約 8000 輛高端智能電動 SUV 與約 6000 輛高端智能電動轎車，並預告將於今年 12 月進一步加速生產和交付。
- **零跑汽車(9863)首十一個月交付量達 10.2 萬輛 按年升 185%：**零跑汽車 公布，今年首十一個月累計交付量近 10.27 萬輛，按年增長逾 185%，其中 11 月份共交付 8,047 輛。另外，零跑汽車 11 月份並有 31 間門店開業，截至 11 月 25 日於全國 173 個城市，共設有 548 間門店。
- **比亞迪(1211)：在巴西聖保羅推宋 PLUS DM-i 和元 PLUS 兩款超級混動車：**據內地媒體引述比亞迪投資者關係活動記錄表顯示，近日其在巴西聖保羅舉行「新能源之夜」新品發布會上，正式宣布推出宋 PLUS DM-i 和元 PLUS 兩款車型。比亞迪超級混動 SUV 宋 PLUS DM-i 是比亞迪在巴西推出的首款插電式混合動力車型。該款車型搭載 DM-i 超級混動技術，百公里加速時間為 8.5 秒，混合動力模式下綜合續航里程超過 1000km。
- **舜宇光學(2382)就侵犯集團知識產權展開兩項新訴訟程序：**舜宇光學科技 公布，全資附屬浙江舜宇光學就五間被告公司(包括瑞泰光學、瑞成光學、誠瑞光學、瑞泰光電及寧波睿博)在中國侵犯集團若干知識產權展開了兩項新的訴訟程序，並於 11 月 29 日獲浙江省寧波市中級人民法院正式受理。
- **網易(9999)暴雪客服稱停運後將退款，已與經銷商達成一致可供點卡買家退款：**針對“實體遊戲點卡如何退款”一事，網易暴雪遊戲客服團隊官方回應稱，2023 年 1 月 24 日 0 時起，針對玩家在遊戲內已充值但未消耗的網絡遊戲虛擬貨幣，以及付費購買且仍未失效的遊戲時間（如有），將在暴雪遊戲產品停止運營後開始安排退款。於實體點卡，官方建議玩家可以聯繫購買的經銷商，網易方面已與經銷商達成一致，會統一退款給經銷商，由經銷商進行後續的退款處理。
- **海昌海洋公園(2255)驟瀉 澄清股東售股造謠：**剛於 11 月底納入 MSCI 中國指數的海昌海洋公園（02255），於 12 月首個交易日股價急瀉，最低曾跌至 0.81 元，較上日收市價一度大跌約 75%，其後該公司在昨日中午刊發公告稱不知悉急跌原因，午後跌幅收窄，收報 1.49 元，跌約 54%或 1.74 元，股價創逾 6 個月低，全日成交金額急增至 23.22 億元，市值縮至 120.9 億元，單日市值蒸發 141 億元。昨日中午收市後，海昌就股價及成交量不尋常波動所刊發的自願性公告，指經作出一切於合理情況下之查詢後，董事會確認，並不知悉有關股價或成交量變動的任何原因，或任何必須公布以避免出現虛假市場的資料，又或有任何須予披露之資料。公告並沒有就市傳控股股東售股作直接回應。
- **復星再賣產 7.7 億人民幣售中山公用 1.28 億 A 股予華融：**復星集團再賣資產，悉售 A 股中山公用（深）（000685）持股。中山公用今日公布，復星集團已與中國華融簽署了《股份轉讓協議》，擬將其所持有公司的近 1.19 億股轉讓予中國華融，轉讓價格每股 6.46 元人民幣（下同），總轉讓價近 7.67 億元。中山公用指，復星集團原持有公司近 1.19 億公司股份或 8.04%權益，轉讓完成後，華融將持有公司的 1.19 億股或 8.04%，成為公司持股 5%以上的股東。
- **國美(0493)否認申請破產清算 反擊指會負責任地解決問題：**國美陷入經營困難和欠薪問題，日前內地更有傳國美申請破產清算，不過，公司及後否認消息，並指將會負責任地解決問題。日前，據微博名為「中城院要案中心」帳戶指，國美電器有限公司因拖欠供應商數百萬貨款，經催要不能償還，被向北京市第一中級人民法院破產法庭申請破產清算，法院已啟動審查。不過，國美及後回應指，目前國美電器有限公司及國美控股集團其它下屬公司未收悉任何司法機關作出的有關公司被申請破產的法律文書或問詢談話。
- **新創建(0659)6 億全購湖南高速公路：**新創建集團公布，以代價約 5.557 億元人民幣（約 6.073 億港元）向華昱高速（01823）收購湖南隨岳高速公路 60%權益。完成後新創建將持有全部權益，有關高速公路總長度約為 24.08 公里。
- **合景泰富(1813)上月合約銷售額跌 38%：**合景泰富公布，2022 年 11 月份的合約銷售額為 38.6 億元人民幣（下同），較 2021 年 11 月份的 75.88 億元，按年跌 38.1%；2022 年首 11 個月的合約銷售額為 470.8 億元，較 2021 年首 11 個月的 937.05 億元，按年跌 49.8%。
- **美的置業(3990)首十一月合同銷售 732 億人民幣 下降 42.5%：**美的置業公布，11 月止十一個月，連同合營和聯營合同銷售金額約 732.4 億人民幣，按年下 42.5%；涉及已售建築面積約 583.8 萬平方米。
- **中國金茂：私有化中國宏泰發展，後者 12 月 6 日在港交所退市：**中國宏泰發展與中國金茂 12 月 2 日在港交所聯合公告，計劃於 12 月 1 日（星期四）（開曼羣島時間）舉行的呈請聆訊上獲法院批准（並無修訂）。法院亦於同日在同一聆訊上確認因註銷及剔除計劃股份而削減中國宏泰之已發行股本。中國宏泰已向聯交所申請，而聯交所已根據上市規則批准撤銷中國宏泰股份於聯交所的上市地位，自 12 月 6 日（星期二）下午四時正起即時生效。中國金茂將以協議安排方式私有化中國宏泰發展，建議撤銷中國宏泰發展上市地位，有關存續安排、控股股東註銷價及股東安排特別交易寄發計劃文件。

- **中國華融(2799)夥浦發銀行等 6 間銀行注資上海董家渡項目 涉及 120 億人民幣**：據內媒報道，中國華融、浦發銀行、中信信托與融創中國(1918)就上海董家渡項目融資合作完成股轉交易。根據合作協議，中國華融、以浦發銀行牽頭的 6 家銀行，包括上海銀行、上海農商行、交通銀行(3328)、興業銀行、北京銀行組成的銀團、以及中信信托等合作方攜手對該項目注資，新增融資總量將超 120 億元人民幣，所注入資金用於該項目的整體開發、建設、營運。
- **市傳滙控(0005)擬裁減全球 15%資深經理人員**：據《路透》報道，滙豐控股(0005)將把其遍布全球人數超過 2,000 人的高級營運團隊，裁減當中 15%的資深經理人員，即辭退約 300 名資深經理人員。報道引述消息人士表示，此次全球裁員行動將涉及多個業務部門和地區，至少流失 200 個職位，其中大部分職位屬營運總監(COO)。即將上任財務總監艾橋智(Georges Elhedery)將參與此輪裁員行動。報道引述滙控行政總裁祈耀年(Noel Quinn)表示，滙控確定明年額外削減 17 億美元成本，在面對通脹壓力下，仍希望能實現成本升幅不超過 2%的目標。額外削減開支包括關閉投資組合，大部分裁減職位計劃已經到位。
- **傳古瑞瓦特叫停香港 10 億美元 IPO 計劃**：外電引述消息人士指，中國太陽能設備製造商古瑞瓦特科技(Growatt)已暫緩來港進行首次公開發售(IPO)的計劃。早前有傳該公司已通過聯交所上市聆訊，將於近期啟動招股工作，預料將集資約 10 億美元，或可成為本港今年內第四大新股。

模擬組合							
公司	股數	成本價(元)	現價(元)	市值	佔比	目標價(元)	止蝕價(元)
中國移動(0941)	24,000	47.11	51.50	1,236,000	3.04%	54.00 / 60.00	43.00
中國神華(1088)	55,000	22.80	23.40	1,287,000	3.16%	26.50	19.30
中海油(0883)	80,000	9.39	10.10	808,000	1.99%	11.30	7.80
新秀麗(1910)	30,000	18.60	21.25	637,500	1.57%	23.00	16.00
華潤電力(0836)	50,000	12.50	14.28	714,000	1.75%	17.00	10.50
華電國際電力(1071)	230,000	2.78	2.91	669,300	1.65%	3.50	2.20
藥明康德(2359)	20,000	66.61	76.90	1,538,000	3.78%	97.00	52.00
銀河娛樂(0027)	0	40.69	48.30	0	0.00%	50.00	33.55
美團(3690)	7,500	142.64	163.00	1,222,500	3.00%	200.00	112.00
安碩 A50(2823)	180,000	12.72	13.63	2,453,400	6.03%	14.42	11.00
京東集團(9618)	6,000	176.80	217.00	1,302,000	3.20%	255.00	143.00
港交所(0388)	4,000	262.20	317.20	1,268,800	3.12%	350.00	240.00
阿里巴巴(9988)	32,000	78.87	82.80	2,649,600	6.51%	98.00	62.00
比亞迪電子(0285)	45,000	24.84	25.15	1,131,750	2.78%	29.00	21.00
中國中鐵(0390)	400,000	4.18	4.26	1,704,000	4.19%	4.90	3.70
FL 二南方恒指(7200)	350,000	4.18	4.07	1,424,500	3.50%	5.00	3.30
南方恒生科技(3033)	500,000	3.89	3.78	1,891,000	4.65%	4.40	3.30
中國中免(1880)	6,000	203.80	201.00	1,206,000	2.96%	260.00	165.00
現金				17,540,855	43.11%		
組合總市值				40,684,205			

最新策略／交易	已於 12 月 1 日以成交量加權平均價\$4.18 買入 FL 二南方恒指(7200) 350,000 股 已於 12 月 1 日以開市價\$3.89 買入 南方恒生科技(3033) 500,000 股 已於 12 月 1 日以開市價\$203.80 買入 中國中免(1880) 6,000 股 已於 12 月 1 日以限價盤\$50.00 沽出 銀河娛樂(0027) 25,000 股
創立日期	23/11/2021
初始現金(元)	50,000,000
創立至今帳面回報(%)	-18.6%(恒指同期變幅：-24.9%)

投資策略：本模擬組合採用靈活策略，結合信達國際研究部對市場走勢的判斷及對個別行業板塊／個股的觀點，適時調整所持現金水平以及組合內增長／價值股的比例。

樣本池：香港上市的主板公司及 ETF，而其過往一個月日均成交金額不少於 5,000 萬元。

配置權重：個股／ETF 買入成本不多於當時組合總價值的 10%/20%，同時個股／ETF 持倉價值不多於當時組合總價值的 20%/40%。

交易機制：模擬組合以限價盤、成交量加權平均價(VWAP)、開市價三種方式進行買賣。每筆買賣的費用為交易金額的 0.3%，交易費用從現金中扣除。

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
25/11/2022	德國 GDP(經季調按季)(終值)	第三季	0.30%	0.30%	0.40%
	德國 GDP(未經季調按年)(終值)	第三季	1.10%	1.10%	1.20%
27/11/2022	中國工業利潤(按年)	1-10 月	-2.30%	--	-3.00%
28/11/2022	香港出口(按年)	10 月	-9.10%	-8.00%	-10.40%
	香港進口(按年)	10 月	-7.80%	-6.40%	-11.90%
29/11/2022	美國達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	11 月	-19.40	-21.00	-14.40
	美國經濟諮詢委員會消費者信心	11 月	102.50	100.00	100.20
30/11/2022	中國官方製造業採購經理人指數	11 月	49.20	49.00	48.00
	中國官方非製造業採購經理人指數	11 月	48.70	48.00	46.70
	歐元區 CPI 預估(按年)	11 月	10.60%	10.40%	10.00%
	歐元區核心 CPI(按年)(初值)	11 月	5.00%	5.00%	5.00%
	法國 GDP(按季)(終值)	第三季	0.20%	--	0.20%
	法國 GDP(按年)(終值)	第三季	1.00%	--	1.00%
	意大利 GDP WDA(按年)(終值)	第三季	2.60%	--	2.60%
	意大利 GDP WDA(按季)(終值)	第三季	0.50%	--	0.50%
	美國 ADP 就業變動(萬人)	11 月	23.90	20.00	12.70
	美國 GDP(年化按季)	第三季	2.60%	2.80%	2.90%
	美國個人消費	第三季	1.40%	1.60%	1.70%
	美國個人消費支出核心指數(按季)	第三季	4.50%	4.50%	4.60%
	美國 MNI 芝加哥採購經理人指數	11 月	45.20	47.00	37.20
	美國 JOLTS 職位空缺(萬個)	10 月	1,071.70	1,032.50	1,033.40
	美國聯儲局褐皮書				
	中國財新製造業採購經理人指數	11 月	49.20	48.90	49.40
1/12/2022	香港零售業總銷貨價值(按年)	10 月	0.20%	-2.10%	3.90%
	香港零售業總銷貨數量(按年)	10 月	-1.50%	-3.60%	2.40%
	澳門博彩收入(按年)	11 月	-10.70%	-47.00%	-55.60%
	歐元區標普全球製造業 PMI(終值)	11 月	47.30	47.30	47.10
	法國標普全球製造業 PMI(終值)	11 月	49.10	49.10	48.30
	德國標普全球製造業 PMI(終值)	11 月	46.70	46.70	46.20
	意大利標普全球製造業 PMI(終值)	11 月	46.50	47.00	48.40
	英國標普全球製造業 PMI(終值)	11 月	46.20	46.20	46.50
	美國個人所得	10 月	0.40%	0.40%	0.70%
	美國個人支出	10 月	0.60%	0.80%	0.80%
	美國 PCE 平減指數(按年)	10 月	6.20%	6.00%	6.00%
	美國 PCE 核心平減指數(按年)	10 月	5.10%	5.00%	5.00%
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 11 月 26 日	24.00	23.50	22.50
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 11 月 19 日	155.10	157.00	160.80
	美國標普全球美國製造業 PMI(終值)	11 月	47.60	47.60	47.70
	美國 ISM 製造業指數	11 月	50.20	49.70	49.00
2/12/2022	美國非農業新增職位(萬個)	11 月	26.10	20.00	--
	美國私人部門新增職位(萬個)	11 月	23.30	20.00	--
	美國製造業新增職位(萬個)	11 月	3.20	2.00	--
	美國失業率	11 月	3.70%	3.70%	--
	美國平均時薪(按年)	11 月	4.70%	4.60%	--

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
趙晞文	研究部董事	(852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飛	聯席董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
孫晉誠	高級分析員	(852)22357617	hugo.suen@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

本人趙晞文僅此保證，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。