

各股市走勢圖 ..... 1  
 股市短評 ..... 1  
 主要經濟數據公布 ..... 1  
 主要新聞總結 ..... 1  
 國際經濟要聞 ..... 2  
 大中華經濟要聞 ..... 2  
 企業要聞 ..... 2  
 中港兩地上市的H股股份 ..... 3  
 免責聲明 ..... 4

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	17,573.58	(0.49)	(2.33)
H股	5,971.10	(0.35)	(2.52)
紅籌	3,511.74	0.79	2.26
HSC大型股	1,578.75	(0.68)	(2.56)
HSC中型股	3,689.74	(0.10)	(0.96)
AH股溢價	142.71	0.22	(1.01)
滬深300	3,775.78	0.50	(0.68)
富時中國A50	12,240.59	0.86	(0.24)
上證180	8,102.71	0.84	0.27
上證380	5,771.42	(0.42)	(0.57)
臺北加權	14,778.51	(0.04)	1.89
日經225	28,283.03	(0.35)	1.37
道瓊斯	34,347.03	0.45	2.39
標普500	4,026.12	(0.03)	2.02
納斯達克	11,226.36	(0.52)	0.73
德國DAX 30	14,541.38	0.01	0.76
富時100	7,486.67	0.27	1.37
法國CAC 40	6,712.48	0.08	1.02

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	76.03	(0.33)	(5.06)
紐約期金(美元/t oz)	1,753.20	(0.05)	(0.07)
標普高盛商品指數	604.91	(1.62)	(3.05)
CRB大宗商品期貨價格指數	273.25	(1.31)	(1.57)
羅傑斯國際商品指數	3,778.13	(1.24)	(1.22)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.9261	0.65	(0.01)
美元兌人民幣	7.2401	0.83	(0.37)
美元兌港元	7.8177	0.18	(0.40)
美元兌日元	138.96	(2.29)	(6.22)
歐元兌美元	1.0382	1.37	4.18
英鎊兌美元	1.2073	2.11	3.94
澳元兌美元	0.6720	1.74	4.82

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	2.8350	0.90	16.00
香港(10年期)	3.52600	(1.80)	(67.20)
美國(10年期)	3.68310	(14.38)	(32.92)

來源: 彭博

## 每天導讀

### 各股市走勢圖

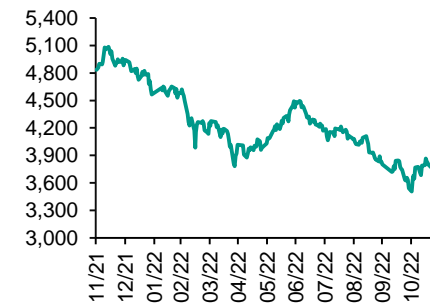
#### 恒指走勢圖



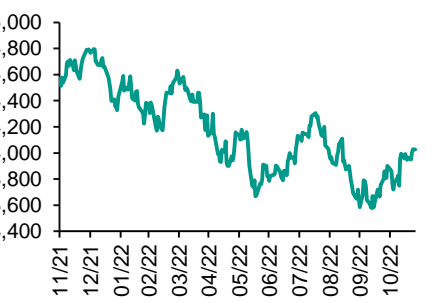
#### 國指走勢圖



#### 滬深300走勢圖



#### 標普500走勢圖



來源: 彭博

### 股市短評

上周五美國股市三大指數均上升，其中僅道瓊斯指數上升。美股在感恩節假期後復市，但只有半日市。投資者關注被視為年底傳統購物旺季開始的「黑色星期五」，零售業的銷售表現。上周五歐洲三大股市均上升，其中英國富時100指數升幅最大。上周五恒指與國指均下跌，其中恒指跌幅較大。大型科網股和消費股領跌恒指和國指。上周五內地股市個別發展，其中上證綜指上升但深成指下跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2022年預測市盈率分別為18.8倍、18.3倍、15.2倍、9.8倍、8.3倍、11.4倍、19.3倍。上周道指、標普500、日經225及上證綜指分別累漲2.39%、2.02%、0.78%及0.14%，上周恒指、國指及深成指分別累跌2.33%、2.52%及2.47%。今天將公布美國11月達拉斯聯邦儲備銀行製造業活動指數及加拿大第3季經常項目餘額。

### 主要經濟資料公佈

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
中國	工業利潤 年迄今 同比	10月	NA	-3.0%	-2.3%
德國	GDP經季調季環比	第3季	0.3%	0.4%	0.3%
意大利	製造業信心指數	11月	99.5	102.5	100.7
日本	東京消費價指(除生鮮食品)同比	11月	3.5%	3.6%	3.4%
日本	東京消費價指同比	11月	3.6%	3.8%	3.5%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 美聯儲鷹派表態效果漸弱，美債市場押注衰退將逼使長期利率下行
- 中國央行宣布年內第二次降准，下調25個基點釋放500億元流動性
- 歐洲央行官員Muller：歐洲央行的主要風險是過早停止加息
- 中國1-10月工業企業利潤持續下降，受防疫限制和出廠價格下跌影響
- 俄羅斯據稱起草總統令，禁止向限制俄油價格的公司和國家出售石油
- 中國央行計劃提供1,000億元人民幣房地產項目并購貸款資金
- 歐盟的俄油價格上限談判或推遲到周一，因各方分歧依然嚴重
- 南華早報：香港官員預計明年航空客運量將激增

## 國際經濟要聞

### 美聯儲鷹派表態效果漸弱，美債市場押注衰退將逼使長期利率下行

美國國債市場正在為明年經濟衰退厲兵秣馬，雖然美聯儲仍忙于加息，但交易員預測長期利率勢將下行。長期美國國債收益率已經低于3.75%-4%的聯邦基金目標利率區間，市場預測未來幾個月還會升息1個百分點。期權市場也出現了一些行動，部分投資者正在採取措施對沖美聯儲將政策利率下調至目前一半的風險。(彭博)

### 歐洲央行官員Muller：歐洲央行的主要風險是過早停止加息

歐洲央行管委會委員Madis Muller警告稱，抗擊創紀錄高位通脹的主要風險是過早停止加息。Muller承諾歐洲央行將打破歐元價格空前上升趨勢的“支柱”。他表示，央行官員們將“竭盡所能”來控制通脹，而加息依然是“我們的主要工具”。(彭博)

### 俄羅斯據稱起草總統令，禁止向限制俄油價格的公司和國家出售石油

據知情人士透露，克里姆林宮正在起草總統令，將禁止俄羅斯公司和任何購買該國石油的交易商向任一參與實施俄羅斯油價上限的國家出售石油。這位因消息尚未公開而不願具名的知情人士表示，該法令將禁止同參與價格上限機制的公司和國家進行交易，但他沒有明確說明如何界定“參與”這一機制。(彭博)

### 歐盟的俄油價格上限談判或推遲到周一，因各方分歧依然嚴重

據知情人士透露，因為內部分歧仍然嚴重，歐盟外交官不會在周五或周末開會討論俄羅斯油價上限問題。對於G7牽頭發起的俄油價格上限應該定在多重水平，成員國間仍然存在爭議。波蘭等反對歐盟委員會65美元的提議，覺得這對俄羅斯過於慷慨，而希臘等一些國家又覺得65美元這個上限定得太低。(彭博)

## 大中華經濟要聞

### 中國央行宣布年內第二次降准，下調25個基點釋放5000億元流動性

在本周的國務院常務會議要求適時適度運用降准等貨幣政策工具之後，中國央行周五晚宣布下調存款準備金率。這是央行年內的第二次降准，釋放貨幣政策延續寬鬆的信號。12月5日起下調金融機構存款準備金率0.25個百分點；本次降准為全面降准，將釋放5000億元人民幣長期資金。(彭博)

### 中國1-10月工業企業利潤持續下降，受防疫限制和出廠價格下跌影響

中國今年1-10月工業企業利潤繼續下降，受防疫限制和出廠價格下跌的拖累。國家統計局周日公布的數據顯示，1-10月全國規模以上工業企業利潤同比下降3.0%。相比之下，1-9月份該數值下降2.3%。(彭博)

### 中國央行計劃提供1,000億元人民幣房地產項目并購貸款資金

中國央行計劃向國有資產管理公司提供1,000億元人民幣（140億美元）的專項并購貸款資金，主要用于收購困境開發商的房地產項目。中國央行正在起草一份優質且具有系統重要性的開發商名單，名單上的房企將獲得更廣泛支持，以改善資產負債表。(彭博)

### 南華早報：香港官員預計明年航空客運量將激增

《南華早報》援引官員Steven Yiu Siu-chung的話報道稱，香港預計到明年年底，航空客運量將恢復到疫情前水平的至多70%，到2024年完全恢復正常。10月香港的機場接待了755,000名旅客，是疫情爆發前的13%。(彭博)

## 企業要聞

### 美國聯邦通信委員會禁止華為和中興在美國銷售電信設備

美國監管機構以構成安全風險為由，禁止華為技術有限公司和中興通訊在美國銷售電子設備，繼續致力於限制中國電信公司的設備進入美國網絡。美國聯邦通信委員會(FCC)周五發布的禁令中還點名了聯網攝像頭供應商海康威視和大華股份，以及對講機製造商海能達。(彭博)

### 中駿集團控股2026年到期美元債勢創4個月最大跌幅

彭博匯總的價格顯示，中駿集團控股2026年2月到期美元債勢創7月7日以來最大跌幅。截至香港時間上午7點，該公司6%債券每1美元跌3.3美分，至13.8美分。(彭博)

### 匯豐GBM業務行政總裁將常駐倫敦，會更頻繁前往香港

據香港《信報》援引未具名人士消息報道，儘管按照英國監管規定，匯豐控股環球銀行及資本市場業務(GBM)行政總裁高國揚(Greg Guyett)將常駐倫敦，但他未來可能會更頻繁地前往香港，以確保該行的亞洲策略得到有效執行。(彭博)

### 路勁2024年到期美元債勢創2個月最大漲幅

彭博匯總的價格顯示，路勁2024年9月到期美元債勢創9月15日以來最大漲幅。截至香港時間上午7:30，該公司6.7%債券每1美元漲5.3美分，至70.8美分。2026年7月到期的5.125%債券每1美元漲5.4美分，至40.3美分。(彭博)

**中港兩地上市的股份**

港股代碼	股份名稱	港股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	港股/A股 價比(%)	港股代碼	股份名稱	港股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	港股/A股 價比(%)
939	建設銀行	4.70	3.46	0.41	(22.51)	1635	大眾公用	1.11	-	0.36	(66.75)
1398	工商銀行	3.85	3.67	0.42	(18.31)	753	中國國航	5.55	-	1.72	(46.17)
1288	農業銀行	2.55	3.33	0.37	(18.56)	670	東方航空	2.68	-	1.98	(50.37)
3988	中國銀行	2.74	3.53	0.38	(19.76)	1055	南方航空	4.18	-	1.29	(43.90)
1658	郵儲銀行	4.61	4.83	0.58	(5.68)	1919	中遠海控	7.89	0.98	0.53	(41.82)
3328	交通銀行	4.44	3.50	0.32	(13.77)	598	中國外運	2.42	3.93	0.48	(43.70)
3968	招商銀行	36.25	6.31	1.05	0.63	2866	中遠海發	1.03	2.13	0.44	(63.69)
998	中信銀行	3.41	2.64	0.28	(38.10)	1138	中遠海能	7.89	-	1.14	(60.13)
6818	光大銀行	2.32	2.71	0.27	(28.15)	2880	大連港	0.66	8.85	0.38	(63.33)
2016	浙商銀行	3.19	4.88	0.46	(5.06)	6198	青島港	3.61	4.94	0.59	(40.91)
1988	民生銀行	2.58	3.19	0.18	(32.81)	3369	秦港股份	1.07	4.63	0.32	(65.22)
6196	鄭州銀行*	1.14	2.58	0.16	(57.69)	317	廣船國際	8.00	106.78	0.69	(69.76)
3866	青島銀行*	3.39	6.65	0.61	(12.47)	2039	中集集團*	5.65	28.84	0.61	(29.63)
1963	重慶銀行	3.99	2.63	0.28	(48.12)	1800	中國交建	3.72	3.26	0.23	(61.16)
3618	渝農商行	2.57	2.66	0.25	(34.38)	390	中國中鐵	4.29	3.52	0.39	(32.55)
2628	中國人壽	11.22	8.65	0.64	(69.41)	1186	中國鐵建	4.57	2.59	0.26	(46.64)
2318	中國平安	43.85	7.26	0.88	(5.98)	1766	中國中車	3.06	8.10	0.54	(47.57)
2601	中國太保	16.74	5.50	0.65	(35.66)	3898	時代電氣	35.10	19.17	1.36	(40.73)
1336	新華保險	17.20	5.13	0.47	(42.50)	3969	中國通號	2.46	7.16	0.57	(51.82)
1339	人保集團	2.53	4.19	0.46	(57.05)	525	廣深鐵路	1.17	-	0.29	(48.44)
6030	中信證券	14.78	8.96	0.85	(29.98)	177	寧滬高速	6.37	8.40	0.94	(26.46)
3908	中金公司	13.70	6.57	0.74	(67.24)	548	深圳高速	6.22	5.06	0.69	(32.92)
6837	海通證券	4.53	5.80	0.33	(52.81)	995	皖通高速	5.70	5.42	0.74	(26.20)
2611	國泰君安	8.81	5.61	0.53	(41.82)	107	成渝高速	1.74	3.15	0.28	(58.68)
6806	申萬宏源*	1.42	5.26	0.34	(68.25)	2238	廣汽集團	5.12	4.80	0.48	(59.30)
1776	廣發證券*	10.88	8.30	0.69	(35.99)	1211	比亞迪*	172.30	46.55	4.48	(35.55)
6886	華泰證券	8.75	6.68	0.52	(38.30)	2333	長城汽車	9.24	7.84	1.09	(70.26)
6099	招商證券	7.58	6.36	0.63	(47.16)	1839	中集車輛*	4.80	15.34	0.75	(46.01)
3958	東方證券	3.56	7.22	0.37	(62.66)	2338	濰柴動力	9.71	16.65	1.09	(16.03)
6178	光大證券	5.25	6.62	0.40	(69.37)	3606	福耀玻璃	32.00	20.40	2.88	(18.09)
6881	銀河證券	3.69	3.91	0.39	(66.34)	1108	洛陽玻璃	9.16	27.61	1.32	(62.18)
6066	中信建投	6.90	5.62	0.72	(74.39)	6865	福萊特	19.58	20.28	2.80	(47.72)
1375	中州證券	1.14	40.79	0.35	(72.28)	38	一拖股份	3.63	5.53	0.64	(73.06)
1456	國聯證券	4.19	11.11	0.66	(62.60)	1157	中聯重科*	3.82	9.38	0.55	(39.52)
883	中國海油	10.24	3.91	0.81	(41.77)	564	鄭煤機	7.77	5.59	0.78	(45.92)
857	中石油	3.45	4.22	0.43	(38.95)	1057	浙江世寶*	1.56	-	0.82	(85.50)
386	中石化	3.56	5.74	0.51	(27.32)	1072	東方電氣	14.30	13.94	1.19	(47.48)
338	上石化	1.22	32.29	0.42	(65.38)	2727	上海電氣	1.84	-	0.46	(60.31)
1033	石化油服	0.52	-	1.22	(76.05)	2208	金風科技*	8.38	9.97	0.87	(33.20)
2883	中海油田	9.56	45.25	1.07	(51.18)	187	京城機電	3.33	-	1.55	(80.14)
568	山東墨龍*	2.53	-	1.61	(45.69)	2607	上海醫藥	12.38	6.81	0.64	(39.28)
1088	中國神華	23.60	5.95	1.09	(28.51)	2196	復星醫藥	24.20	15.00	1.49	(36.69)
1898	中煤能源	6.92	4.06	0.64	(32.88)	1513	麗珠醫藥*	25.75	12.05	1.64	(36.85)
1171	兗州煤業	25.15	3.56	1.47	(42.42)	874	白雲山	19.52	7.49	0.93	(38.04)
3996	中國能源建設	0.94	4.87	0.37	(64.54)	719	新華製藥*	5.07	8.50	0.78	(78.72)
1816	中廣核*	1.83	8.65	0.80	(39.00)	1349	復旦張江	2.85	23.25	1.26	(71.85)
902	華能國際	3.67	-	1.03	(58.42)	1858	春立醫療	13.44	13.84	1.84	(48.80)
991	大唐發電	1.28	-	0.74	(60.36)	6160	百濟神州	105.50	-	3.91	(17.57)
1071	華電國際	2.96	-	0.67	(54.40)	1877	君實生物*	30.95	-	3.94	(55.38)
916	龍源電力	9.84	13.88	1.20	(57.49)	9995	榮昌生物	48.85	85.43	4.47	(40.32)
956	新天綠能	3.36	5.59	0.69	(70.47)	6185	康希諾	98.20	22.51	2.89	(58.82)
1618	中國中冶	1.70	4.04	0.36	(53.76)	9989	海普瑞*	5.24	29.27	0.62	(65.02)
2068	中鋁國際	1.92	-	0.96	(68.57)	2359	藥明康德	77.15	23.43	4.67	(13.69)
347	鞍鋼股份*	2.17	-	0.32	(27.40)	3759	康龍化成*	42.00	27.52	4.53	(42.15)
323	馬鋼股份	1.66	-	0.38	(47.89)	3347	泰格醫藥	69.20	-	-	(30.20)
1053	重慶鋼鐵	0.79	-	0.29	(56.11)	6821	凱萊英*	91.10	-	-	(39.53)
2600	中國鋁業	3.14	11.98	0.84	(35.61)	6127	昭衍新藥	33.55	28.51	2.30	(48.02)
358	江西銅業	10.86	5.87	0.50	(42.09)	1880	中國中免	168.00	30.91	10.27	(13.80)
2899	紫金礦業	9.95	11.38	2.84	(6.84)	168	青島啤酒	65.40	21.31	3.14	(35.81)
1787	山東黃金	15.30	43.05	2.79	(32.86)	553	南京熊貓	3.52	69.00	0.84	(69.59)
3993	洛陽鉬業	3.43	9.87	1.34	(32.38)	981	中芯國際	17.04	9.03	0.92	(61.61)
1772	贛鋒鋳業	63.40	6.67	3.02	(25.76)	1385	復旦微電	37.70	33.13	7.62	(55.92)
9696	天齊鋰業	63.25	23.46	5.96	(35.27)	941	中國移動	51.85	7.82	0.79	(33.99)
914	海螺水泥	27.20	5.67	0.73	(11.65)	728	中國電信	3.08	9.62	0.60	(32.62)
6655	華新水泥	0.97	3.66	0.20	(66.19)	763	中興通訊*	16.06	9.53	1.27	(39.67)
2009	金隅股份	0.97	3.66	0.20	(66.19)	6869	長飛光纖	13.62	9.25	0.96	(63.86)
2202	萬科*	14.84	6.90	0.65	(21.46)	921	海信家電*	7.74	8.61	0.87	(43.01)
588	北京北辰	0.90	-	0.20	(61.63)	6690	海爾智家	24.50	13.08	2.31	(7.20)
1528	美凱龍	2.48	9.20	0.18	(52.04)	1812	晨鳴紙業*	2.43	81.39	0.36	(55.72)
1065	創業環保	2.93	4.88	0.52	(57.97)	811	新華文軒	5.20	4.28	0.50	(53.31)
895	東江環保*	2.46	-	0.44	(62.42)						

注\*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"\*"符號標股, 其A股在上海證券交易所上市

來源: 彭博、農銀國際證券

**農銀國際業務發展部連絡人**

**戴昕**

angeladai@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8810

**農銀國際機構銷售部連絡人**

**林青**

sallylin@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8835

**伍華安**

johnng@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8806

**農銀國際研究部連絡人**

**陳宋恩**

philipchan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8805

**周秀成**

stevechow@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8809

要下載最新的研究報告，請前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下載過去的研究報告，請前往 [http://www.abci.com.hk/en-us/research\\_report.php](http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php)

陳宋恩及周秀成作為本研究報告全部或部分撰寫人，謹此證明有關就研究報告中提及的所有公司及/或該公司所發行的證券所做出的觀點，均屬分析員之個人意見。分析員亦在此證明，就研究報告內所做出的推薦或個人觀點，分析員并無直接或間接地收取任何補償。此外，分析員及分析員之關聯人士並沒有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，并且沒有擔任研究報告內曾提及的上市法團的高級工作人員。

**權益披露**

農銀國際證券有限公司及/或與其聯屬公司，曾在過去12個月內，與建設銀行，交通銀行，光大銀行，中金公司，中國平安，

中信建投，浙商銀行，農業銀行，華泰證券，國泰君安，工商銀行，中信銀行，申萬宏源，廣發證券，招商證券，中國銀行，中國人壽，藥明康德，東方證券，民生銀行，騰訊，萬科有投資銀行業務關係。

陳宋恩持有中國農業銀行H股股份。

**免責聲明**

該報告只為客戶使用，并只在適用法律允許的情況下分發。本研究報告并不牽涉具體使用者的投資目標，財務狀況和特殊要求。該等資訊不得被視為購買或出售所述證券的要約或要約邀請。我等并不保證該等資訊的全部或部分可靠，準確，完整。該報告不應代替投資人自己的投資判斷。文中分析建立在大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于使用不同的假設和標準，造成的與其它分析機構的意見相反或不一致。分析員（們）負責報告的準備，為市場訊息采集、整合或詮釋，或會與交易、銷售和其它機構人員接觸。農銀國際證券有限公司不負責文中資訊的更新。農銀國際證券有限公司對某一或某些公司內部部門的資訊進行控制，阻止內部流動或者進入其它部門及附屬機構。負責此研究報告的分析員的薪酬完全由研究部或高層管理者（不包括投資銀行）決定。分析員薪酬不取決于投行的收入，但或會與農銀國際證券有限公司的整體收入（包括投行和銷售部）有關。報告中所述證券未必適合在其它司法管轄區銷售或某些投資人。文中所述的投資價格和價值、收益可能會有波動，歷史表現不是未來表現的必然指示。外幣匯率可能對所述證券的價格、價值或收益產生負面影響。如需投資建議、交易執行或其它諮詢，請您聯繫當地銷售代表。農銀國際證券有限公司或任何其附屬機構、總監、員工和代理，都不為閣下因依賴該等資訊所遭受的任何損失而承擔責任。進一步的資訊可應要求而提供。

版權所有2022年農銀國際證券有限公司

該材料的任何部分未經農銀國際證券有限公司的書面許可不得複印、影印、複製或以任何其他形式分發

辦公地址：香港中環，紅棉路8號，東昌大廈13樓，農銀國際證券有限公司

電話：(852) 2868 2183