

宏觀環境

中港市場

中央政策陸續出臺，市場成交或逐步增加。

經濟數據

- 中國三季度GDP同比增長4.8%，10月CPI同比增加0.2%，PPI同比減少2.1%；
- 中國10月進口同比增加1.0%，10月出口同比減少1.1%，中國11月官方非製造業PMI為49.5，官方製造業PMI為49.2；
- 中國10月社會融資規模增加30.90萬億，新增人民幣貸款14.97萬億。

貨幣政策

- 中國10月M2貨幣供應同比增加8.2%，11月一年期貸款市場報價利率(LPR)為3.00%，五年期貸款市場報價利率(LPR)為3.50%。

其他重點新聞

- 根據彭博社報導，受淡馬錫控股支持的富勒頓基金管理公司正在逐步退出中國的對沖基金業務，包括關閉其在上海的對沖基金部門和大部分私募股權業務，並裁減在岸員工。儘管如此，該公司強調中國仍是其重要市場，將集中資源於能夠支持客戶和投資組合的領域。近年來，富勒頓和其他國際機構因市場競爭激烈而縮減在岸業務。此外，淡馬錫計劃重整旗下資產管理部門以提高效率。

外圍市場

通脹下降趨勢持續，利率政策或暫時不變。

經濟數據

- 美國GDP二季度同比增長3.0%，美國9月CPI同比增長2.9%，核心CPI同比增長3.1%，美國9月PPI同比增長2.6%，核心PPI同比增長2.8%，美國9月失業率為4.3%；
- 美國11月ISM製造業指數為48.2，10月ISM非製造業指數為52.4，美國9月非農就業人口變動為5.4萬人。

貨幣政策

- 美國10月FOMC利率決策上限4%，下限為3.75%。

其他重點新聞

- 根據彭博社報導，美國將禁止英偉達向中國出口先進的人工智慧晶片，以限制對手國家的技術獲取。這項《安全可行出口法案》要求商務部至少暫停30個月的出口許可。參議院的共和黨和民主黨議員均支持該法案，並強調在人工智慧領域保持美國優勢的重要性。英偉達首席執行官黃仁勳與多位官員會晤，面對新的挑戰，該公司近期向中國的晶片出口努力受到阻礙。

彭博新聞

1. (11月28日) 安踏據悉考慮對彪馬的潛在競購
2. (11月17日) 日本首相表示，日本企業過度關注股東利益
3. (10月24日) 川普尋求與習近平達成全面協議 分析人士認為困難重重
4. (9月22日) 歐盟受衝擊，中國磁鐵對歐盟出口激增
5. (8月25日) 台灣核電廠建設計畫被否決後，能源問題變得更加嚴重

黃浚誠 分析師

查詢: alex.wong@lff.com.hk

電話: (852) 2980 0721

researchdept@lff.com.hk

www.lff.com.hk

上日表現

恒指成交額1793億，國指成交額659億，科指成交額549億。北水淨買入14.80億元，當中滬港通淨賣出10.00港元，深港通淨買入24.81億港元。

2800.HK（盈富基金）、2269.HK（藥明生物）、（小米集團-W）分別獲淨買入26.06億港元、3.16億港元、2.32億港元；0700.HK（騰訊控股）、0981.HK（中芯國際）、1024.HK（快手-W）分別遭淨賣出13.46億港元、4.58億港元、9,372萬港元。

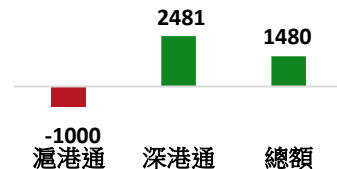
上日藍籌表現

股票		漲幅
2269	藥明生物	+7.09%
2359	藥明康德	+5.44%
1810	小米集團－W	+4.38%
9961	攜程集團－S	+3.93%
0981	中芯國際	+3.87%

股票		跌幅
2313	申洲國際	-4.71%
1398	工商銀行	-1.58%
1928	金沙中國有限公司	-1.56%
0066	港鐵公司	-1.26%
0288	萬洲國際	-1.18%

北水資金流

百萬 港元



本地及A股指數

恆生指數	25935.90	+0.7%
恆生科技指數	5615.43	+1.5%
上證指數	3875.79	-0.1%
深證指數	13006.72	+0.4%
中證500指數	7012.81	+0.2%
滬深300指數	4546.57	+0.3%

美國股票指數

道瓊斯	47850.94	-0.1%
納斯達克	23505.14	+0.2%
標普500	6857.12	+0.1%
羅素2000	2531.16	+0.8%

其他股票指數

日經225	51028.42	+2.3%
KOSPI50	4028.51	-0.2%
富時100	9710.87	+0.2%
DAX30	23882.03	+0.8%
CAC40	8122.03	+0.4%
STOXX600	578.84	+0.5%

大宗商品

美元

黃金期貨	4243.00	+0.2%
WTI原油期貨	59.67	+1.2%
天然氣期貨	5.06	+1.4%
白銀期貨	57.49	-1.9%
銅期貨	537.35	-0.3%

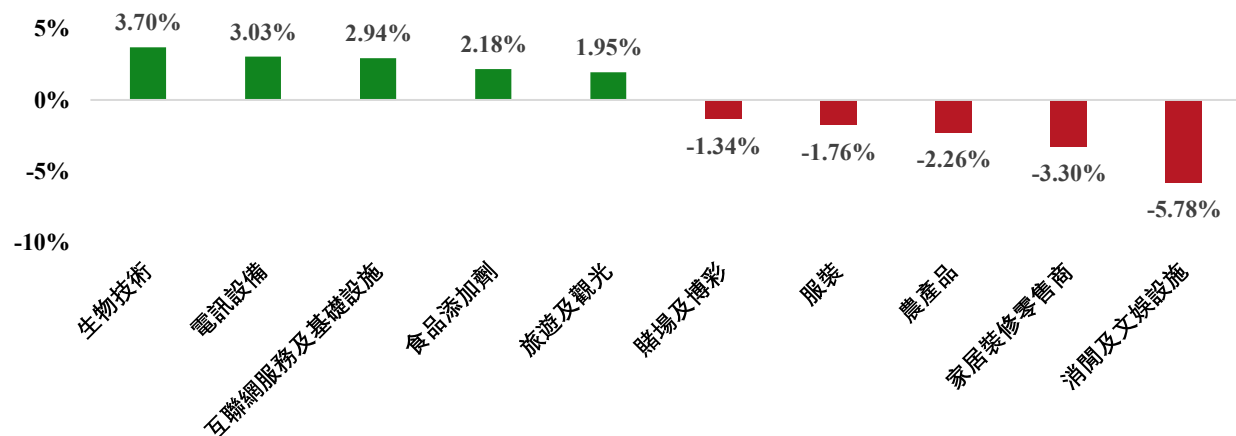
外匯

美元指數	98.99	+0.1%
美元/人民幣	7.07	+0.1%
美元/港元	7.78	-0.02%
美元/日元	155.10	-0.1%
美元/英鎊	0.75	+0.2%
美元/歐元	0.86	+0.2%

上日板塊表現

資金流入生物技術股，領漲的是1672.HK（歌禮製藥－B），漲幅11.10%；資金流出消閒及文娛設施股，領跌的是2255.HK（海昌海洋公園），跌幅8.70%。

百分比



關注板塊

科技板塊

- 中美經貿關係改善大幅降低科技企業的貿易摩擦風險
- 海外市場拓展與供應鏈穩定性顯著提升
- 推動科技板塊成為資金主攻方向

電子製造板塊

- 中美關稅下調有助出口
- 製造業受惠於供應鏈回復與出口成本下降
- 提升盈利能力與全球競爭力

本月中/美經濟數據

公佈時間	地區	事件	今值	預期	前值	實際結果
待定	美國	美國10月CPI同比				
		美國10月核心CPI同比				
		美國三季度實際GDP年化季環比初值				
12月1日 23:00	美國	美國11月ISM製造業指數	48.2	49	48.7	⊖
待定	中國	中國11月進口同比(按美元計)			1%	
		中國11月出口同比(按美元計)			-1.1%	
待定	中國	中國11月M2貨幣供應同比			8.2%	
		中國1至11月社會融資規模增量(億人民幣)			309000	
		中國1至11月新增人民幣貸款(億人民幣)			149700	
12月10日 09:30	中國	中國11月CPI同比			0.2%	
		中國11月PPI同比			-2.1%	
12月16日 21:30	美國	美國11月失業率			4.4%	
		美國11月非農就業人口變動(萬人)		3	11.9	
12月18日 21:30	美國	美國11月CPI同比				
		美國11月核心CPI同比				
待定	美國	美國11月PPI同比				
		美國11月核心PPI同比				
12月22日 09:00	中國	中國12月一年期貸款市場報價利率(LPR)			3%	
		中國12月五年期貸款市場報價利率(LPR)			3.5%	

所有數據均來自華爾街見聞
請務必參閱尾頁之免責聲明

免責聲明

本報告由六福證券（香港）有限公司（“六福證券”）及六福期貨（香港）有限公司（“六福期貨”）提供，所載數據僅供參考，並不構成對任何投資買賣的要約、招攬或邀請、誘使、申述、建議或推薦。六福證券是根據香港法例第571章證券及期貨條例獲註冊從事第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）及第9類（提供資產管理）受規管活動的持牌法團，中央編號為ACU547。六福期貨亦獲註冊從事第2類（期貨合約交易）及第5類（就期貨合約提供意見）受規管活動的持牌法團，中央編號為AXW976。此兩間持牌法團之母公司為六福金融服務有限公司（以下統稱“六福金融”）。

本報告旨在由獲六福金融提供本報告者收取，不擬向在有關分發或使用會抵觸當地司法權區或國家法律及規例之任何人士或實體，或使六福金融受當地法權區或國家任何監管規定限制之任何人士或實體分發或由其使用。任何擁有本報告或打算依賴或根據其所載的資料作出行動之人士或實體，必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限制或禁止之本地規定所限制。

雖然本報告資料來自或編寫自六福金融相信為可靠之來源，惟並不明示或暗示地聲明或保證任何該等數據之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之第三方而言，六福金融對某特定用途的適用性、或對謹慎責任的任何明示或隱含的保證均卸棄責任。本報告所載資料可隨時變更，而六福金融並不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映六福金融於本報告註明日期之判斷，並可隨時更改。六福金融並不承諾提供任何有關變更之通知。六福金融或其集團之任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何第三方在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任，即使六福金融在有關作為或不作為發生時已有所知悉亦然。

所有投資涉及風險。過往表現並不反映未來表現。投資價格可升可跌，甚至變成毫無價值。投資者應就本身的投資經驗、投資目標、財政資源，風險承擔能力及其他相關條件，小心衡量自己是否適合參與任何投資項目。投資者應確保完全理解有關的投資性質及相關風險，並願意承擔這種風險。當投資者在進行交易或投資中所涉及之性質、風險及適合性的任何方面有不確定或不明白的地方，閣下應尋求獨立的專業意見。

六福金融（包括其母公司、附屬公司、聯屬公司、股東、高級職員、董事及任何僱員）可就任何發行商之證券、商品或衍生工具（包括期權）或其中之任何其他金融工具設立好倉或淡倉及進行買賣。六福金融（包括其母公司、附屬公司及/或聯屬公司）之董事、高級職員和/或僱員可出任任何該等機構/發行商之董事或作為該等機構/發行商之董事會代表或高級職員。版權所有。本報告只供備閱，並不能在未經六福金融明確書面同意下，擅自複印、轉載或發布全部或部份內容。六福金融不會就第三方據此所作行動負責。

分析員聲明

分析員確認分析員本人及其有聯繫者（根據香港證監會持牌人操守準則定義）均沒有(1) 在此研究報告發出前30日內交易或買賣報告內所評論的證券；(2) 在此研究報告發出後3個營業日內交易或買賣報告內所評論的證券；(3) 擔任此報告內所評論的上市公司的高級人員；(4) 擁有此報告內所評論的上市公司的財務權益。

披露利益

六福金融（包括其母公司、附屬公司及/或聯屬公司）可能對在此研究報告中所評論的上市公司及其證券擁有財務權益，而這些權益合計的金額可能等於或大於該公司市值的百分之一。

六福金融（包括其母公司、附屬公司及/或聯屬公司），在法律允許的範圍內，可以不時參與或投資本報告中所評論的上市公司的融資交易、為該公司提供服務或招攬業務、持有相關公司的證券及/或期權的權益、進行相關證券及/或期權的投資，或其他相關投資。

六福金融（包括其母公司、附屬公司及/或聯屬公司）可能曾經為本報告中所提及的公司擔任公開發行證券的牽頭經辦人或副牽頭經辦人，或目前為該公司處理新發行證券，或在最近12個月內曾向本報告中所提及的公司提供有關投資服務的重大建議或相關的投資銀行服務。此外，六福金融可能在過去12個月內曾經從本報告中提及的公司獲得投資銀行服務的報酬，或目前可能會向該公司尋求擔任投資銀行的委託。