

節日消費刺激外需 運費回軟帶動物流

中國上月進出口勁增26% 勝預期

受惠於發達經濟體需求恢復、海外聖誕消費季來臨等利好因素，中國11月進出口同比增速超预期。海關總署數據顯示，按美元計價，11月中國進出口總值5793.4億美元，同比增長26.1%，環比增長12.2%，較2019年同期增長42.8%。其中，出口同比增長22%，環比增長8.4%；進口同比增長31.7%，環比增長17.6%；當月貿易順差717.2億美元，同比減少3.4%。

大公報記者 倪巍晨

按人民幣計價，11月中國出口同比增長16.6%，環比增長7.6%，較2019年同期增長33.4%；進口同比增長26%，環比增長16.6%，較2019年同期增長25%；當月貿易順差4606.8億元（人民幣，下同），同比減少7.7%。

交銀金研中心高級研究員鄧宇分析，11月以來全球供應鏈中斷問題逐步舒緩，歐美經濟復甦也保持強勁，疊加聖誕消費因素，中國出口得到了較強的支撐。另一方面，隨著國際運費價格的下降，全球運力持續修復，集裝箱轉運和航運條件亦均獲改善，此前被積壓的貨物出口逐漸釋放。他續稱，供應鏈和能源短缺等問題的逐步改善，令全球大宗商品價格上漲勢頭持續減弱，加上基數效應減弱，中國進口保持高增勢頭。

中金公司宏觀分析師張文朗認為，Omicron變異毒株對外需的影響尚未顯現，11月美歐製造業PMI（採購經理指數）初值分別反彈0.7和0.3個百分點，至59.1%和58.6%，這對中國出口構成支撐，儘管高基數令出口同比增速略為回落，但出口整體表現依然較強。

機電產品出口值 佔比近六成

申萬宏源宏觀首席分析師秦泰坦言，美國財政補貼退出影響正在顯現，但因美國薪資增速逆勢走高，美國市場繼續演繹「滯脹」格局，這是支撐中國出口保持高位的重要原因。另一方面，儘管全球產業鏈持續恢復，但復甦強度依然偏弱，這令中國替代性出口仍在增加，且在外需降溫背景下，使中國出口仍具一定韌性。

訂單飆升 珠三角工廠忙增產

【大公報訊】記者盧靜怡廣州報道：中國的出口外貿的景氣度也在企業訂單上體現。鴻利智彙集團是一家位於廣州花都的主營半導體封裝、LED汽車照明的智能製造企業。集團董事長李俊東稱，今年首三季度的營收達30.6億元（人民幣，下同），同比增長明顯。他開心地表示：「目前來看，今年是歷年業績最好的一年！」

訂單數據回暖的其中原因是得益於企業自身轉型升級。李俊東解釋，公司透過自主研發，掌握半導體照明核心技术；加上今年LED芯片行業景氣度持續走高，尤其是中高端芯片市場需求強勁，使得該公司斬獲不少訂單。

李俊東坦言：「我們一直持續推動Mini LED顯示技術產業化，目前產品性能及生產良率均處於行業前列。」為了迎接不斷攀升的訂單，公司還計劃在廣州建設二期基地，預計明年上半年投入使用，年產值可達到40億元。

此外，位於佛山的廣東興發鋁業有限公司外貿負責人廖小姐表示：「10月中後至11月份，東南亞市場的重新開啟是增長引流的一個主要原因。單是10月份比前一個月增長超過20%。」

**居家避疫 小家電大賣**

這幾個月以來，出口船期很不穩定，加上多個港口擁堵，歐洲、澳洲、東南亞的船運時間都延長半個至一個月不等。廖小姐指出：「聖誕節前的黃金出口時段提前了，也是前兩月訂單飆升的原因之一。」

東莞德龍健伍電器有限公司也迎來訂單爆發，今年1至10月，出口中東歐地區總值逾3000萬元，同比增長70.1%。公司負責人說：「疫情期間居家生活明顯提高了家電的使用頻率，特別是廚房料理類的小家電產品銷量大增。」

人行下調農業及小微企再貸款利率¼厘

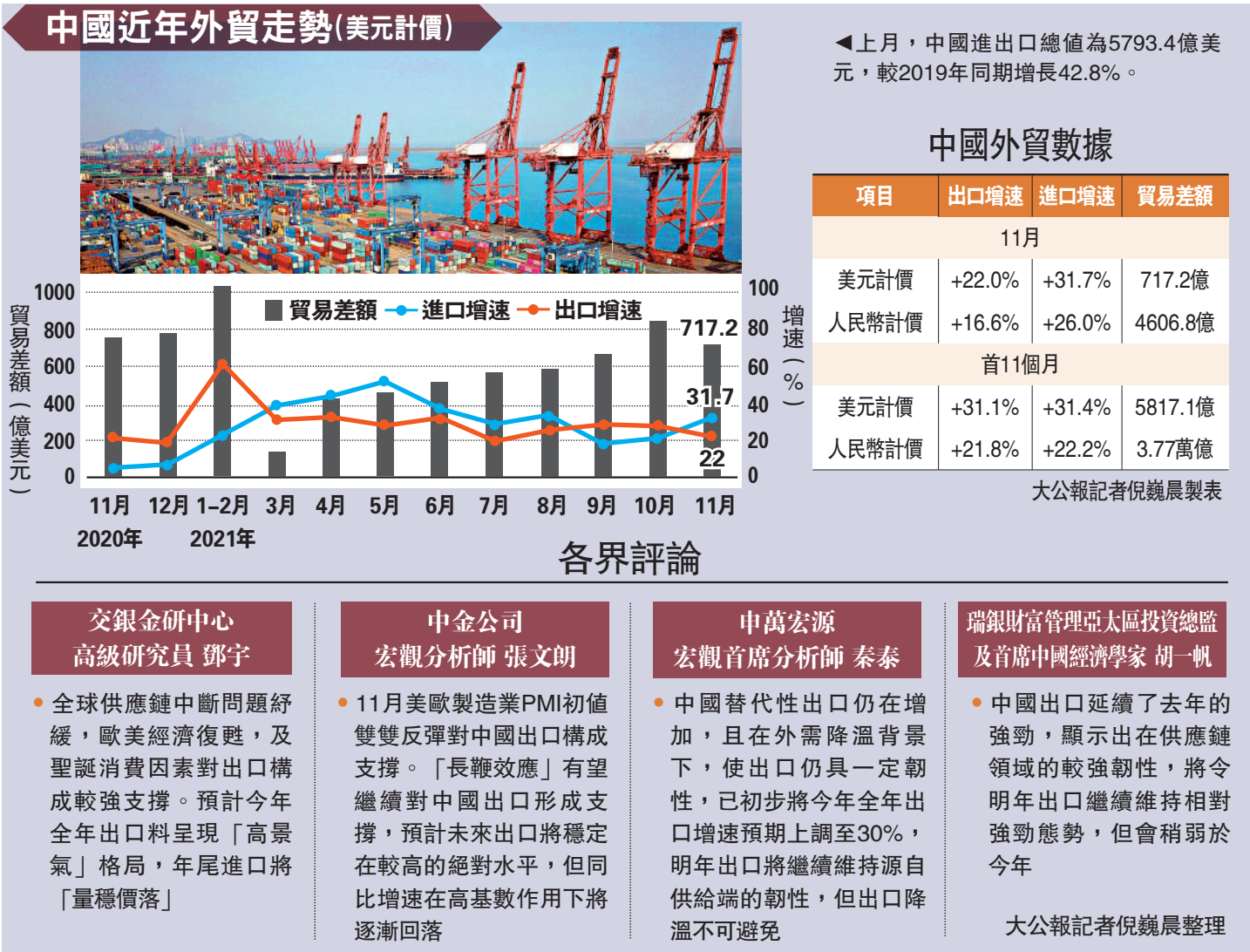
【大公報訊】中國人行繼日前宣布下調存款準備金率後，昨日再下調支農（支持農業）、支小（支持小微企業）再貸款利率0.25個百分點。分析認為，有關操作是配合人行支持實體經濟，進一步降低小微企業融資成本。他們並關注本月20日的貸款市場報價利率（LPR）出現鬆動，LPR下調窗口開啟。

人行對上一次下調再貸款利率在去年7月1日，下調幅度同為0.25個百分點。昨日人行官網上顯示，當日起實施新的支農、支小再貸款利率，其3個月、6個月及1年實施的再貸款利率分別為1.7%、1.9%及2%。

人行日前宣布下調存款準備金率0.5個百分點，明確是為支持實體經濟發展，促進綜合融資成本穩中有降。植信投資首席經濟學家連平在人行實行降準時已預期，人行會透過支農、支小再貸款再貼現、普惠金融政策等，繼續擴大對重點領域、重點區域高質量發展的支持力度。民生銀行首席研究員溫彬表示，人行的措施體現了貨幣政策的針對性和有效性。當前，「三農」、小微企業仍是經濟發展中的薄弱領域，需要進一步加大金融支持力度。

德國商業銀行新興市場高級經濟學家周浩分析指出，人行此次降準旨在增加市場信心，惟預計再降準機會不大，但料本月或明年初有機會降息，因降息將有助於銀行降低放貸壓力。他又認為，中國的貨幣政策是基於自身經濟基本面，不會受聯儲局影響。

LPR利率從去年4月起已經維持連續19個月按兵不動，光大證券首席固收分析師張旭提到，綜合考慮降準所帶來的間接效果，其已對LPR的下降形成了較強推力。分析相信，隨著「定向」再貸款利率年緊貼「降準」火速下調，LPR或同步迎來下調。



東盟蟬聯最大貿易夥伴 首11月超5萬億

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：東盟穩居中國最大貿易夥伴地位，海關數據顯示，今年首11個月，中國與東盟貿易總值5.11萬億元（人民幣，下同），同比增長20.6%，在外貿總值中佔比14.4%；其中，向東盟出口增長18.9%，自東盟進口增長22.8%，貿易順差5094.7億元，增加3.8%。

此外，中國與歐盟、美國、日本等主要貿易夥伴進出口增速均錄正增長。今年首11個月，中歐貿易總值為4.84萬億元，增長20%；其中，對歐盟出口增長23.9%，自歐盟進口增長14.2%，貿易順差1.18萬億元，增加42.5%；而中美貿易總值4.41萬億元，同比增長21.1%；其中，對美國出口增長19.2%，自美國進口增長27.5%，貿易順差2.31萬億元，增加15.8%。

**中美貿易總值增逾兩成**

申萬宏源首席宏觀分析師秦泰認為，全球疫情近期的再度反覆，使海外「滯脹」格局持續發酵。歐盟供需缺口有所擴大的同時，美國商品消費需求依然偏熱，這均對中國出口形成拉動。

另一方面，他相信，9、10月以來新興經濟體疫情雖較前期高峰時有所舒緩，但其工業生產卻仍未迅速反彈，短期中國出口「替代性」依然存在。

中金公司宏觀分析師張文朗相信，美國勞動力的短

外儲兩連升 人幣匯價創半年高

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：中國11月尾外匯儲備規模為3.22萬億美元，較10月尾升48億美元或0.15%，環比「兩連升」；加上外貿繼續表現理想，在岸人民幣兌美元昨日日盤收創半年新高，較上日微升37點或0.06%，報6.3678。

國家外匯管理局副局長、新聞發言人王春英表示，當月外匯市場交易保持活躍，跨境資金流動性總體平穩，美元指數上漲，在匯率折算與資產價格變化等疊加作用下，儲備規模環比進一步增長。她關注，當前新冠疫情仍在全球起伏反覆，世界經濟復甦面對較多不確定和不穩定因素，國際金融市場波動較大。但得益於科學統籌疫情防控和經濟社會發展，中國經濟運行總體平穩持續恢復，這都有利於外匯儲備規模保持總體穩定。

申萬宏源分析師秦泰強調，中國作為全球最大的貨物貿易順差國之一，具備穩定賺取外匯的能力，經常賬戶亦長期保持順差，這決定人民幣匯率沒有長期連續貶值的基礎，為國

微博暗盤潛水 頭槌飛蝕289萬

【大公報訊】中概股微博(09898)將於今日以第二上市方式掛牌，最終發售價定於272.8元，較美股周一（6日）收市價高9.3%，加上只超購約1.7倍，認購反應一般。昨日暗盤價最多低逾6%，不計手續費，每手蝕336元。另外，首日派表的商湯(00020)，綜合多間券商統計，暫錄14.7億元孖展認購，超購1.4倍。

微博公布招股結果，公開發售錄得1.1萬人認購，國際發售部分超額認購4.5倍，一手中籤率47.24%，抽3手可穩獲一手，並有2張頭槌飛，獲派約17.18萬股。以輝立暗盤價256元計算，每張頭槌飛蝕約289萬元。至於耀才暗盤顯示，微博收報261元，跌4.3%，富途則收報258元，跌5.4%。

微博上周定價剛好遇上滴滴由美股退市風波，美股ADS股價連日下瀉。儘管微博當日以每股272.8元定價，已較周三美股收市價折讓近3%。但面對中概股全方位沽壓，微博股價3個交易日已累跌11%，周一（6日）收報31.98美元，港股招股價較美股高約9.3%。

另外，內地AI企業商湯首日招股，據市場消息指，國際配售已經錄得超額認購，而公開發售孖展額亦錄得超購。昨日，公司與騰訊（00700）公布，共同成立網絡合夥企業，經營範圍為網絡技術服務、信息技術諮詢服務、互聯網數據服務。至於次日招股的青瓷遊戲（06633），孖展反應理想，合共錄得近13.5億元孖展，若以公開發售部分集資1.19億元計算，超購10.3倍。

**微博暗盤價表現**

交易場	收市價	較招股價	一手賺蝕
輝立	256元	-6.2%	蝕336元
富途	258元	-5.4%	蝕296元
耀才	261元	-4.3%	蝕236元

大公報製表

**新股孖展表現**

公司	孖展額	超額倍數
青瓷遊戲（06633）	13.5億元	10.3倍
商湯集團（00020）	14.7億元	1.4倍
康耐特（02276）	5900萬元	未足額*

\*已截止孖展 大公報製表

