

供需回暖 中國製造業PMI超預期

上月錄50.1終止七連跌 逾半行業回復景氣

恢復擴張

得益於「保供穩價」等措施效果漸顯，以及原材料價格增速放緩，國家統計局昨日發布的11月中國製造業PMI（採購經理指數）報50.1優於預期，較前值升0.9，終結7個月環比連跌，並重返擴張區間。國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河指出，供需兩端均有回升、價格指數大幅回落、進出口指標持續回升、中小企業景氣度有所改善、重點行業PMI均不同程度回升等，是11月中國製造業PMI運行過程中呈現的主要特點。

大公報記者 倪巍晨上海報道

從企業規模看，11月大型企業PMI為50.2，較前值略降0.1；中型企業PMI為51.2，較前值提升2.6；小型企業PMI為48.5，雖然較前值上升1，但仍處收縮區間。在受調查的21個行業中，有12個行業景氣度高於榮枯線，較10月增加3個。

植信投資首席經濟學家連平觀察到，製造業PMI的表現大超預期，反映了中國工業生產的較強韌性，得力疫情的防控措施，和煤炭供應不足問題的顯著緩解，也提振了製造業企業對未來生產和發展前景的信心。他又指，得益於「缺芯」問題的有所舒緩，11月汽車全鋼胎、半鋼胎的平均開工率雙雙回升，加上傳統消費季的來臨，也促使內需開始回暖。

煤炭石油降價 刺激生產回升

蘇寧金研院宏觀經濟研究中心副主任陶金分析指，比較10月，11月工作日較多，製造業生產活動相對變得更多；另一方面，限電停產導致的產業鏈復甦存在時滯，11月產業鏈各環節進一步復甦，產能利用率亦繼續提高。此外，11月價格傳導現象有所緩解，上游煤炭、石油價格的回調，緩解了中游產業的成本壓力，並在一定程度上刺激了

工業生產的回升。

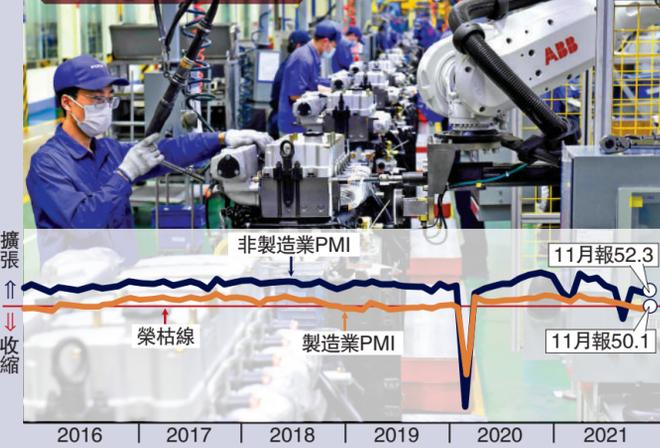
值得一提的是，11月官方製造業PMI五大核心指標全線回升，其中，生產指標重返擴張區間，但新訂單、原材料庫存、從業人員、供應商配送時間等指標則仍低於榮枯線。

專家：應「多措并举」撐需求

展望未來，官方製造業生產經營活動預期指數報53.8，較前值提升0.2。中國物流信息中心研究員文韜表示，隨著前期實施的「保供穩價」政策效果的顯現，企業生產採購活動已加速回升，備貨補庫存意願亦開始加強。不過，相比生產端的較快恢復，需求端仍相對偏弱，未來中國經濟恢復質量尚待加強，政策端需繼續通過「多措并举」方式擴大需求，穩定經濟的內生動力。

連平認為，海外疫情反彈嚴重或令出口端承壓，而原材料購進價格的高位震盪，及「環保限產」政策的嚴格態勢，短期亦將對中、下游行業採購與生產活動帶來掣肘，綜合冬季極端天氣因素和消費旺季帶來的內需階段性改善等判斷，12月製造業PMI或圍繞榮枯線位置上波動。

中國PMI走勢



中國11月製造業PMI不但終止七連跌，更重返在榮枯線之上。

基建發力 建築業PMI止跌回升

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：局部地區散發式疫情拖累非製造業整體走勢，但中國非製造業PMI延續穩定恢復態勢。國家統計局數據顯示，11月非製造業PMI報52.3，較前值微降0.1，已連續兩個月回落，並創3個月來新低；但國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河強調，非製造業PMI已連續3個月擴張，預示行業總體仍保持穩定恢復的勢頭。

非製造業連續三月處擴張區

具體來看，11月服務業PMI為51.1，較前值下降0.5；當月，建築業PMI為59.1，較前值大幅回升2.2。「服務業景氣度的下降，對11月非製造業PMI走勢形成拖累。」交銀金研中心高級研究員劉學智分析，隨着冬季氣候的轉冷，局部地區出現散發式疫情，與戶外消費密切相關的生活服務業受到較大

影響，市場活躍度亦明顯減弱。

比較而言，劉學智認為，建築業PMI的止跌回升與近來基建投資持續發力有一定聯繫。他說：「四季度專項債發行進度不斷提速，伴隨着相關規劃建設的落地，基建投資預期開始轉好。」

業界情緒方面，11月非製造業的業務活動預期指數報58.2，雖然較前值下降0.6，但各項指標均處在較高景氣區間，表明業界對近期市場恢復信心總體穩定。

中國物流信息中心研究員武威在速評稿中指出，在投資加速釋放、融資環境保持穩定，以及中國經濟新動能行業持續活躍帶動下，中國非製造業整體仍延續平穩運行態勢，但受疫情影響，需求的恢復尚不充分，宏觀調控應繼續推動需求結構的升級與轉型，通過挖掘內需潛力來鞏固經濟恢復的內生動力。

各界評論

國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河

● 供需兩端均有回升、價格指數大幅回落、進出口指標持續回升、中小企業景氣度有所改善、重點行業PMI均不同程度回升等，是11月製造業PMI運行過程中呈現的主要特點

蘇寧金研院

宏觀經濟研究中心副主任陶金

● 製造業外需仍具韌性，而產業鏈復甦，以及大宗商品價格回調，均利於製造業平穩運行，綜合疫情演變及能耗政策變化等因素判斷，製造業PMI將在榮枯線附近波動

植信投資首席經濟學家連平

● 製造業PMI表現大超預期，反映了中國工業生產的較強韌性，得力的疫情防控措施、煤炭供應不足問題的顯著緩解，也提振了製造業企業對未來生產和發展前景的信心

交銀金研中心高級研究員劉學智

● 受局部地區出現散發式疫情影響，與戶外消費密切相關的生活性服務業受到較大影響，市場活躍度亦明顯減弱。建築業PMI的止跌回升與近來基建投資持續發力有一定聯繫

中國物流信息中心研究員文韜、武威

● 未來中國經濟恢復質量尚待加強，政策端需繼續通過「多措并举」方式擴大需求；宏觀調控層面，應進一步推動需求結構的轉型升級，通過挖掘內需潛力來鞏固經濟恢復的內生動力

大公報記者倪巍晨整理

七新股派表撞期 固生堂2929元入場

【大公報訊】儘管近期港股疲軟，排隊上市的新股仍絡繹不絕。繼微博(09898)周一招股後，昨再有6隻新股同日加入招股。其中，內地最大私營中醫醫療健康提供商之一的固生堂(02273)，昨起招股，招股價介乎25.8至29元，共發售2787.8萬股，90%為國際配售，其餘公開發售，集資最多近8.1億元，每手100股，一手入場費2929.22元，下月10日掛牌。

談及擴充計劃，固生堂主席兼行政總裁涂志亮稱，考慮明年進軍浙江省及福建省，進一步提升市場滲透率，擴大門店數目及面積，強化龍頭地位。近期股市偏弱，可能影響新股市場氣氛，集團首席財務官鄧仕剛坦言，目前資本環境不太積極，市場氣氛略為低迷，但強調集團上市時間表不會受到影響，會做好基本盤，上市後堅持做好業務。

線下網絡方面，集團已於北京、上海、廣州等地擁有42個醫療網絡點，通

過線下及線上醫療服務網絡，向343個城市的客戶提供服務，當中醫療服務網絡執業的醫師超過1.9萬名。集團引入4名基石投資者，包括 Foresight Funds、Boyu、Sage Partner及UBS AM Singapore，合共認購約3.26億元的發售股份。

固生堂於2019年、2020年股東應佔虧損分別為1.48億元人民幣、2.55億

人民幣，截至今年6月底的6個月虧損3.49億元人民幣。

假設發售價為每股27.4元，集資淨額約6.63億元，其中69.8%用於拓展線下業務，加強線下業務融合；約9.6%用於加強研發能力；約9.6%用於加強供應鏈能力；約6%用於營運資金和一般企業用途；約4.9%用於營銷及品牌推廣活動。

新股招股日程表	股份	入場費	12月																
			1	2	3	6	7	8	9	10	13	14	15	16	17				
雲音樂(09899)	11110.85元																		
微博(09898)	7838.20元																		
北海康成(01228)	12302.74元																		
固生堂(02273)	2929.22元																		
凱萊英(06821)	41413.16元																		
順豐同城(09699)	3628.20元																		
康耐特光學(02276)	3080.73元																		
德商產投服務(02270)	2949.43元																		

■ 招股日期 ■ 公布結果日期 ■ 上市日期

港交所FINI下季接受註冊

【大公報訊】港交所(00388)公布，新股平台FINI多項營運安排，並將於明年第一季開始FINI的用戶註冊申請，於明年第四季啟用。屆時定價到上市由目前5個交易日(T+5)，縮短至兩日(T+2)。有關安排包括列出不同FINI市場參與者類別的註冊開戶上線資格準則，對應新股市場及二級市場的投資者識別要求，以及確認以代理人賬戶作為鎖定中央結算參與者的EIPO預設資金需求的最終操作安排。

根據文件顯示，保薦人、法律顧問、中介人，以及股份過戶登記處，只需要遞交一份申請表格，以及商業登記證明便能註冊FINI平台。至於香港結算參與者中，現行港交所Client Connect用戶無需進行任何操作，而非用戶則需提交一份申請表格設立管理人士以創建FINI個人用戶。香港結算指定EIPO銀行則只需遞交一份申請表格。

同時FINI將會與投資者識別碼制度

緊密對應，在香港的一級和二級股票市場上，將投資者身份標準與客戶識別信息掩蓋基礎設施統一，能夠讓中介機構利用券商客戶編碼提交EIPO認購，同時仍能夠讓FINI在最終投資者層面識別任何實際或疑似重複認購的情況，並令香港結算於推出FINI後能夠有效識別重複認購。

銀行在預設資金要求方面，抽籤前銀行不會轉移資金至發行人，資金只會在抽籤有結果及公開招股定價後才轉移至發行人的收款銀行賬戶，以減少鎖定資金，香港結算預期於今年第四季發布預設資金應用程式界面相關的規格。

另外，市場科董事總經理綠色及可持續發展金融主管許淑嫻出席論壇透露，港交所會與廣州期貨交易所更多關於綠色金融的合作發展，而廣期所將推出破期權產品。同時香港擅長風險管理、擁有運作良好的交易所，可考慮推出「碳聯通」。

許正宇：研人幣計價股票與港元股票套利

【大公報訊】財經事務及庫務局局長許正宇在《紫荊》雜誌撰文表示，中央先後頒布實施香港國安法和完善特選選舉制度，讓香港得以重回正軌。對金融市場而言，政治及社會穩定重整及鞏固了香港發展的基礎。他透露，正仔細研究便利港元及人民幣股票櫃檯間的交易套利活動，以確保雙幣股票價格的均衡及一致性，構建人民幣計價股票在離岸市場的有效定價機制。

許正宇說，人民幣國際化及綠色金融將是香港金融市場增長的重要動力來源，特區政府將充分調動市場的積極要素，促成資本有效配置，與市場共同抓緊這兩大機遇。香港未來會用好廣闊的人民幣資金池及活躍的流動

性，積極研究在離岸市場提升發行及交易人民幣證券的需求，繼續協助國家推動人民幣國際化。香港要以市場主導的方向，為人民幣證券帶來新需求，值得認真研究的是，允許「港股通」南向交易股票以人民幣計價，包括有關措施的技術可行性，並與內地相關部門開展商討。

此外，金管局總裁余偉文在綠色金融論壇上指出，內地正面臨能源轉型，香港可一如既往扮演平台角色，連接國際資本及內地市場。香港綠色金融加快發展，今年6月綠色債券發行者60%來自內地，相信趨勢持續。他透露，正研究香港定位為區域碳交易中心，年底會有初步結果，這是有利可圖發展領域。

鄭家純出任有線主席

【大公報訊】有線寬頻(01097)大股東永升亞洲，早前獲新世界發展(00017)主席鄭家純增持。鄭家純在永升的持股由31.5%增至72%。

有線寬頻昨公布，邱達昌由主席調任為副主席，鄭家純則由副主席調任為主席。同時，曾安業及李國恒由非執行董事調任為執行董事，前者更獲委為副主席，而執行董事邱華璋則調任為非執行董事。

公告指出，邱達昌不再擔任提名委員會主席兼成員，而胡曉明獲委任為提名委員會主席兼成員；及邱華璋不再擔任授權代表，其空缺由李國恒負責。

曾安業今年50歲，於2017年9月獲委任為非執行董事。他同時是周大福企業的行政總裁兼董事，亦為萬邦投資和聯合醫務集團的執行董事，以及綠心集團、綜合環保集團及澳門博彩控股非執行董事。曾安業擁有經濟學學士學位，其配偶是鄭家純的外甥女。

內地電動車技術 助港實現零排放

【大公報訊】近年電動車大行其道，環保署副署長馮浩然表示，為爭取在2050年前實現碳中和，改善空氣質素，特區政府於今年3月發表了《香港電動車普及化路線圖》，目標於2035年或以前停止新登記燃油私家車，引領特區在2050年前達到車輛零排放；此外亦力求在2025年制定更具體推行公共交通工具及商用車電動化的路向。

身兼署理環境局常任秘書長的馮浩然昨在香港電動車普及化及擴展電動車充電網絡研討會上表示，電動車供應在香港是個挑戰；香港是一個規模不大，但使用右舵車的市场，普遍使用的雙層巴士及公共小巴都不是世界其他地方常用的車種，而且商用車的運作環境獨特且甚具挑戰性，如需長時間行走高里數、應付高載運量、四季皆需空調，以及斜坡較多等。

香港中企協副會長、總裁張夏令表示，中國是全球最大的電動車市場，基礎配套設施日趨完善。內地電動車和動力電池製造商通過不斷進行技術升級和完善供應鏈，吸引了大批國際知名車企前來合作，相信這趨勢將在未來持續相當長時間。研討會有助於促進內地和香港在電動車及充電設施方面的經驗分享和策略交流，希望參會企業深入交流，形成更多共識；也希望中資企業與香港本地企業拓展合作，優勢互補，深度參與香港新能源項目投資建設，共同建設香港、貢獻香港。

香港電動車普及化及擴展電動車充電網絡研討會由香港中企協能源委主辦，香港環保署協辦，中國石化香港代表處承辦。中國石化香港代表處總代表蔣振盈和駐港單位主要負責人出席。