

通脹降溫 美股債齊齊大漲

投資攻略

通脹降溫、經濟溫和放緩，聯儲局連續兩次暫停升息，加上一向鷹派的聯儲局理事華勒展現對通脹降溫信心並對降息抱持樂觀態度，美國十年期公債殖利率在11月單月下滑60個基本點，激勵全球股債市場大漲，特別值得注意的是，股市表現不再是由成長股主導，標普500價值股在11月大漲9.57%，優於成長股的8.77%，而投資級債也展現強勁反攻行情，單月上漲近5.98%優於非投資級債的4.53%漲幅，高評級複合債則是創下自1985年6月以來單月最佳表現。

◆富蘭克林投顧

壓力逐漸解除，債市後續反攻行情可期。

就股市投資而言，愛德華·波克認為，雖然過去一季企業獲利仍然強勁，不過相信企業將高成本轉嫁給消費者的能力已更有限，預期接下來企業營收與獲利成長可能更面臨挑戰，股市市盈率恐將進一步壓縮，因此股市投資側重多元分散於具備收益且可參與廣泛股市上漲機會的產業，偏好具備評價面吸引力的高品質股。

AI人工智能吸睛也吸金

AI人工智能題材吸睛也吸金，不過具評價面優勢的高股利價值股也存在許多優質標的，不僅股利率較大大盤高出一倍以上，目前評價面也處於紀錄以來低點，在接下來景氣放緩與適逢大選年股市震盪可能加劇的環境下，多元分散於低評價、高股利並搭配長線成長題材的產業可望掌握類股輪動機會。

債市後續反攻行情可期

在本波加息之前，2021年夏季，美國十年期公債殖利率僅有1.17%，投資級債與非投資級債殖利率也僅有1.91%與3.53%，截至11月底已有4.3%、5.6%及8.4%，增長幅度有1.4倍至2.7倍之多，具吸引力的殖利率加上加息

美元兌瑞郎醞釀反彈

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元在連升三日後，周四稍呈回調，其中歐元周四觸及三周低點，受歐洲央行最早可能在3月降息的預期升溫推動，而日本政策轉向的前景則使日圓創下今年1月以來最大單日升幅。歐洲央行將於下周四召開2023年內的最後一次會議，政策制定者對最近的利率重新定價幾乎沒有抵觸情緒，就連眾所周知的鷹派人物施納貝爾也將加息排除考慮在外。歐洲央行管委暨法國央行總裁 Francois Villeroy de Galhau 周三在接受採訪時表示，降息問題可能會在2024年出現。

另一邊廂，日圓在周四的表現明顯優於其他貨幣，兌美元上漲超過1%，創下三個月來的最強水平。日本央行維持超低利率政策，使日圓兌美元匯率跌至數十年來最弱，引發了貨幣當局可能進行干預以支撐日圓的猜測。市場人士正揣測日本央行發出將很快結束寬鬆政策的信號，而本月的會議可能會提供這樣一個機會。

日本央行總裁植田和男周四表示，一旦日本央行將短期借貸成本拉出負值區域，央行在以何種利率為目標的問題上有幾種選項。

市場憧憬日本央行政策轉向

美元兌日圓周四跌至144.43，為9月來最低。技術圖表所見，RSI及隨機指數正陷於嚴重超賣區域，或見美元兌日圓的弱勢在短線會稍事休整。阻力位預估在147.30及148.40，較大阻力指向25天平均線149.20及150關口。支持位方面，倘若以自七月以來的累計漲幅計算，50%的回吐水準為144.55水平，擴展至61.8%的則為142.85。

即將於周五公布的非農就業報告是主要關注點，剛在周三數公布的據顯示，11月美國民間就業崗位增幅低於預期，這是就業市場逐漸降溫的又一跡象。根據芝商所(CME)FedWatch，市場預期

3月降息的可能性為60%，而一周前為50%。

美元兌瑞郎本周一跌至0.8664，刷新創四個月低位。匯價在11月初於0.91關口附近遇阻回跌，而過去半個月則維持緩步探低步伐，技術圖表見RSI及隨機指數已呈回升，可望美元兌瑞郎短線正醞釀反彈。上望阻力將參考0.8780及0.8880下一級繼續觸目於250天平均線0.9020水平。至於下方支持則預估在0.8650及0.8550水平，關鍵指向0.85關口。

今日重要經濟數據公布

時間	國家	數據項目	預測	前值
15:00	德國	11月消費者物價指數(CPI)月率終值	預測-0.4%	前值-0.4%
		11月消費者物價指數(CPI)年率終值	預測+3.2%	前值+3.2%
		11月消費者物價調和指數(HICP)月率終值	預測-0.7%	前值-0.7%
21:30	美國	11月消費者物價調和指數(HICP)年率終值	預測+2.3%	前值+2.3%
		11月非農就業崗位	預測增加18.0萬	前值增加15萬
		11月民間部門崗位	預測增加15.3萬	前值增加9.9萬
23:00	美國	11月製造業崗位	預測增加3.0萬	前值減少3.5萬
		11月政府部門崗位	前值增加5.1萬	
		11月失業率	預測3.9%	前值3.9%
		11月平均時薪月率	預測+0.3%	前值+0.2%
		11月平均時薪年率	預測+4.0%	前值+4.1%
		11月每周平均工時	預測34.3小時	前值34.3小時
		11月密西根大學消費者信心指數初值	預測62.0	前值61.3
		11月密西根大學消費者現況指數初值	預測68.5	前值68.3
		11月密西根大學消費者預期指數初值	預測57.0	前值56.8

日央行或退出負利率政策

金匯動向
馮強

美元兌日圓周三受制147.50阻力走勢偏軟，周四顯著轉弱，一度下跌至144.55水平逾3個月低位，延續過去3周以來的反覆下行走勢。美國將於本周五公佈11月非農就業數據之際，日本央行副行長冰見野良三率先在本周三提出觸及負利率問題的談話，而日本央行行長植田和男於本周四的發言更顯示日本央行有機會最早在本月19日會議或明年採取進一步行動。

隨着日本扣除新鮮食品的核心通脹年率過去1年持續高於日本央行的2%通脹目標，日本央行早前已連番上修對核心通脹年率的預測，不排除日本央行現階段正面臨決定退出負利率政策的適當時間，日本10年期債息本周四急速攀升至0.75%水平逾1周高點，美元兌日圓擴大跌幅至144.55水平。

美加息近尾聲 日圓升幅或擴大

另一方面，繼市場對日本央行醞釀退出負利率政策的預期升溫，歐元兌日圓及英鎊兌日圓等主要交叉盤均於近兩周持續下跌，而歐元兌日圓交叉盤本周四更迅速下跌至155.75水平兩個月低位，支持日圓走勢。此外，美國聯儲局的加息周期接近尾聲，日圓的升幅有進一步擴大傾向，預料美元兌日圓將反覆跌穿144.00水平。

周三紐約2月期金收報2,047.90美元，較上日升11.60美元。現貨金價周三持穩2,017美元水平呈現反彈，周四大部分時間處於2,025至2,035美元之間。現貨金價經過本周早段的連日下跌，已迅速在2,010美元水平獲得較大支持，周四更進一步持穩2,025美元之上，走勢有繼續上移傾向。預料現貨金價將反覆重上2,040美元水平。



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆跌穿144.00水平。
金價：現貨金價將反覆重上2,040美元水平。

特刊

全球最大 蓉企DNA編碼化合物庫達1.2萬億量級

成都高新區：

千億級生物醫藥產業集群集聚效應加速釋放

新藥研發一直流
傳着「雙十」的說法，即「新藥研發需要耗時十年，耗資十億美金」。這項高投入、高風險、高技術的產業，一度將數以千計的中國藥企擋在門外，只能從事仿製加工。



◆成都先導董事長兼首席執行官李進博士正在與科研團隊交流。

2012年，「海歸」李進在成都高新區創辦成都先導藥物開發股份有限公司（以下簡稱「成都先導」），開發出具有自主知識產權的「DNA編碼化合物庫（DEL）及篩選技術」，迄今儲存的「藥物種子」高達1.2萬億量級。這個全球最大的「藥物種子庫」，為中國乃至世界新藥研發提供了源源不斷的活水。

成都先導所處的成都天府國際生物城，目前累計落戶項目逾300個，助力成都高新區形成千億生物醫藥產業集群，產業發展蓬勃勢。

從「蓉」出發 1.2萬億藥種庫服務全球

「如果把上市的藥物比作一棵參天大樹，那麼藥物發現階段的先導化合物便相當於『種子』。」李進介紹，自2012年起，經過3年多的攻關創建了具有自主知識產權的DEL。

「如果用傳統方法建『種子庫』，一粒『種子』需要一根試管，1.2億種子就需要數棟樓來保存，而先導



◆成都先導DNA編碼化合物庫。

只需要幾個冰箱；如果用傳統方法匹配『種子』一般需要幾個月，先導只需幾周時間。」李進介紹，DNA編碼化合物庫採用了世界領先的新技術，僅國際發明專利便有數十項，能夠從庫中發現成藥性更高的「種子」並加以優化，大大提升了研發速度和成功率。

2020年，成都先導在科创板上市，公司主營業務、創新藥物開發和國際化銷售能力全面提升。2021年5月，成都先導聯合Fierce Biotech面向全球發布《DNA編碼化合物庫平台賦能新藥研發白皮書》，為DEL行業的發展奠定了標準並樹立標桿。成都先導日趨成熟的DEL技術，贏得了製藥工業和學術機構的廣泛認可和應用。從全球公開的DEL技術合作項目信息統計看，成都先導的合作夥伴超過500家，包括輝瑞、強生、賽諾菲以及科倫博泰、白雲山等中外藥企。

今年3月，成都先導與同處天府國際生物城的苑東生物共同投資成立四川先東製藥有限公司正式揭牌，共建小核酸藥物中試及生產平台，打造行業領先的小核酸藥物CDMO服務平台。

目前，成都先導在英國劍橋、美國休斯頓設有子公司，業務遍布北美、歐洲、亞洲、非洲及大洋洲等地區。這一家誕生於天府之國的藥企，正邁着堅定的步伐走向世界。

「蓉」匯中外 資源要素聚集成產業高地

沿着成都劍南大道一路向南，大約半小時車程便來

到成都天府國際生物城。「兩縱三橫」5條道路將44平方公里劃成了若干片區，永安湖城市森林公園綠水相依，醫院、學校、公寓錯落有致，人、產、城和諧共生。

在冬日暖阳照耀下，「西點科創」幾個大字映入眼簾。這家創建於2018年的公司，在美國獸醫學博士Brad Hubbard帶領下，打造了一個西南最大的醫療器械臨床前研發平台。「目前，通過公司測試的10款產品進入臨床試驗，部分已拿到註冊證，3項研究被納入國家重點研發計劃項目。」Brad Hubbard介紹，西點科創選與四川大學華西醫院達成戰略合作，成為西南心肺介入治療培訓主要基地，服務的客戶已有4家上市。

12月1日，成都天府國際生物城再傳喜訊，美國通用電氣醫療中國（GE醫療中國）首批次迴旋加速器正式下線，標誌着項目實施取得階段性成果。可以看到，現在的園區內，賽默飛等世界500強企業的高科技企業扎堆，還有華西國際腫瘤治療中心、京東方數字醫學中心等高端健康服務項目。

「天府國際生物城瞄準生物技術藥、化學創新藥、高性能醫療器械、專業外包服務及健康服務5大細分領域，血液製品、抗體藥物、新型疫苗等18個細分賽道，不斷構建完善生物醫藥產業生態圈。」成都天府國際生物城相關負責人介紹，截至目前，園區累計落戶項目逾300個，總投資超1,200億元（人民幣，



◆GE醫療中國首批次迴旋加速器下線儀式。

下同），成功培育6家企業上市；聚集國家級院團隊4個，海外歸國高層次人才團隊51個，引進高素質產業人才16,000餘人；在研藥械品種177個，其中在研I類新藥88個，43個進入臨床階段。

今年3月，成都高新區對外發布創新藥產業和高端醫療器械產業建圈強鏈三年攻堅計劃，不斷完善生物醫藥產業生態體系。同時，成都高新區啟動了3,000億元產業基金計劃，其中生物醫藥佔比20%，近600億元。

各種資源要素的匯集，讓生物醫藥產業在這片土地上持續迸發活力。近五年來，成都高新區生物醫藥產業連續保持20%的增長，2022年產業規模突破1,200億元。《2023年中國生物醫藥產業園發展現狀分析報告》顯示，成都高新區與中關村國家自主創新示範區、蘇州工業園區和上海張江高新技術產業開發區在綜合競爭力排名中位列第一方陣。