

“共同富裕”战略目标重要地位日益提升。中国已打赢脱贫攻坚战，但这仅是旨在避免社会出现贫富两极分化的“共同富裕”战略目标的开端。习总书记一直致力于将消除贫富差距作为关键的执政议题，“共同富裕”被视为实现社会主义现代化国家建设的重要举措，通过减少财富分配的不平等，促进人的全面发展和社会全面进步。总的来说，解决好发展不平衡不充分的问题是中国实现现代化目标的关键步骤，习总书记在二十大报告中将经济及社会发展的政策目标置于“共同富裕”这一战略目标的统一背景之下。这种全面整合的发展方针，为未来的高质量经济发展之路奠定了坚实的基础，从而推动人民生活走向繁荣富裕。我们认为，在未来几十年里，中国将集中力量，扎实推进“共同富裕”这一关键战略目标，进而在教育、医疗及就业等方面推行更多政策改革。

香港社会“由乱到治”，利好中长期发展。2019年社会事件和新冠疫情的爆发，令香港政治环境和经济发展受到严重干扰，中国当局有效行使中国宪法和香港基本法赋予的权力，贯彻落实“爱国者治港”原则，推动香港从“由乱到治”走向“由治及兴”的新阶段。总的来说，香港自《国安法》颁布以来，社会秩序逐渐恢复。香港特区政府行政长官李家超强调，中共二十大报告是推动香港发展的定海神针，“一国两制”基本方针确保了香港的持续繁荣和稳定。在我们看来，李家超新一年度的《施政报告》将继续聚焦如何刺激本地经济释放活力及进一步改善民生，促进房屋和土地供应量的增加，并探讨加强香港的竞争力。随着各项生产经营及消费活动加速回归正常化，加上跨境人员流动限制进一步放宽，香港经济的复苏步伐将在未来几个月加快。

中国经济数据

	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022
实际国民生产总值 (同比%)	18.3	7.9	4.9	4.0	8.1	4.8	0.4	-
制造业 PMI (%)	51.3	51.0	50.0	49.9	50.3	49.9	49.1	49.5
非制造业 PMI (%)	53.4	54.5	51.3	52.5	52.7	50.4	48.1	52.3
出口(人民币/同比%)	38.7	19.9	14.4	17.8	21.2	13.4	13.3	-
进口(人民币/同比%)	19.3	32.4	15.7	18.6	21.5	7.6	1.9	-
贸易余额(人民币/十亿)	710.0	868.3	1181.1	1612.7	4372.1	1029.7	1478.2	-
出口增长(美元/同比%)	48.8	30.6	24.2	22.9	29.9	15.8	13.0	-
进口增长(美元/同比%)	29.4	44.1	25.4	23.6	30.0	9.8	1.7	-
贸易余额(美元/十亿)	108.8	134.2	183.1	250.9	676.9	162.9	227.8	-
消费物价指数(同比%)	0.0	1.1	0.8	1.8	0.9	1.1	2.2	2.7
生产者物价指数(同比%)	2.1	8.2	9.7	12.2	8.1	8.7	6.8	2.5
固定资产投资(年初至今/同比%)	25.6	12.6	7.3	4.9	4.9	9.3	4.2	-
房地产投资(年初至今/同比%)	25.6	15.0	8.8	4.4	4.4	0.7	(9.0)	-
工业增加值(同比%)	24.6	9.0	4.9	3.9	9.6	6.5	0.6	-
零售额(同比%)	33.9	13.9	5.0	3.5	12.5	3.3	(4.6)	-
新增贷款(人民币/十亿)	7667.9	5084.5	3961.4	3231.2	19945.1	8338.9	5340.1	4403.2
广义货币供应量(同比%)	9.4	8.6	8.3	9.0	9.0	9.7	11.4	12.1
总社会融资(人民币/十亿)	10288.9	7510.9	6967.1	6584.1	31351.0	12031.0	8946.9	6724.2

	9/21	10/21	11/21	12/21	1/22	2/22	3/22	4/22	5/22	6/22	7/22	8/22	9/22
实际国民生产总值(同比%)	4.9	-	-	4.0	-	-	4.8	-	-	0.4	-	-	-
制造业 PMI (%)	49.6	49.2	50.1	50.3	50.1	50.2	49.5	47.4	49.6	50.2	49.0	49.4	50.1
非制造业 PMI (%)	53.2	52.4	52.3	52.7	51.1	51.6	48.4	41.9	47.8	54.7	53.8	52.6	50.6
出口(人民币/同比%)	19.7	20.1	16.3	17.3	20.8	3.9	12.7	1.6	14.8	21.8	23.9	11.8	-
进口(人民币/同比%)	9.7	14.3	25.6	16.0	17.9	9.4	(1.1)	(1.9)	2.2	4.8	7.4	4.6	-
贸易余额(人民币/十亿)	441.6	547.8	460.6	600.1	537.3	178.8	287.6	317.7	494.8	646.5	682.7	535.9	-
出口增长(美元/同比%)	28.0	26.9	21.7	20.9	24.0	6.1	14.4	3.6	16.4	17.7	18.0	7.1	-
进口增长(美元/同比%)	17.2	20.4	31.4	19.5	20.9	11.5	0.5	0.1	4.0	1.0	2.3	0.3	-
贸易余额(美元/十亿)	68.1	84.8	71.7	93.7	82.7	28.1	45.3	50.0	77.5	97.4	101.3	79.4	-
消费物价指数(同比%)	0.7	1.5	2.3	1.5	0.9	0.9	1.5	2.1	2.1	2.5	2.7	2.5	2.8
生产者物价指数(同比%)	10.7	13.5	12.9	10.3	9.1	8.8	8.3	8.0	6.4	6.1	4.2	2.3	0.9
固定资产投资(年初至今/同比%)	7.3	6.1	5.2	4.9	-	12.2	9.3	6.8	6.2	6.1	5.7	5.8	-
房地产投资(年初至今/同比%)	8.8	7.2	6.0	4.4	-	3.7	0.7	(2.7)	(4.0)	(5.4)	(6.4)	(7.4)	-
工业增加值(同比%)	3.1	3.5	3.8	4.3	-	7.5	5.0	(2.9)	0.7	3.9	3.8	4.2	-
零售额(同比%)	4.4	4.9	3.9	1.7	-	6.7	(3.5)	(11.1)	(6.7)	3.1	2.7	5.4	-
新增贷款(人民币/十亿)	1663.0	826.2	1273.2	1131.8	3980.0	1233.6	3125.4	645.4	1888.4	2806.3	679.0	1254.2	2470.0
广义货币供应量(同比%)	8.3	8.7	8.5	9.0	9.8	9.2	9.7	10.5	11.1	11.4	12.0	12.2	12.1
总社会融资(人民币/十亿)	2902.6	1617.6	2598.3	2368.3	6162.3	1221.2	4647.5	943.0	2833.8	5170.7	762.0	2432.2	3530.0
全国城镇调查失业率(%)	4.9	4.9	5.0	5.1	5.3	5.5	5.8	6.1	5.9	5.5	5.4	5.3	-
31个大城市城镇调查失业率(%)	5.3	5.0	5.1	5.1	5.1	-	6.0	6.7	6.9	5.8	5.6	5.4	-

世界经济/金融指标

全球股指			
指数	收市价格	市盈率	一周变动 (%)
美国			
道琼斯工业平均指数	30,523.80	16.83	4.39
标准普尔 500 指数	3,719.98	18.26	3.65
纳斯达克综合指数	10,772.40	34.58	3.32
欧洲			
富时 100 指数	6,936.74	13.47	0.75
德国 DAX 30 指数	12,765.61	12.45	4.46
法国 CAC 40 指数	6,067.00	12.79	4.01
斯托克 600 价格指数	399.84	13.94	3.06
亚洲			
香港恒生指数	16,914.58	6.39	0.49
恒生中国企业指数	5,756.31	5.53	0.47
上海深圳沪深 300 指数	3,838.27	14.04	2.97
上海证券交易所综合指数	3,080.96	13.47	3.40
深证综合指数	2,005.08	35.76	6.54
日经 225 指数	27,156.14	27.19	2.86
韩国 KOSPI 指数	2,249.95	9.54	2.64
台湾证交所加权股价指数	13,124.68	9.31	0.14
标普/澳证 200 指数	6,779.22	13.92	2.02
MSCI 指数			
MSCI 世界指数	2,457.86	15.87	3.43
MSCI ACWI 指数	569.98	14.89	3.24
MSCI 新兴市场指数	879.07	9.80	1.67
MSCI 美国指数	3,538.37	18.71	3.62
MSCI 英国指数	1,995.80	13.38	0.52
MSCI 法国指数	173.21	14.50	3.97
MSCI 德国指数	126.53	11.94	4.54
MSCI 中国指数	55.58	9.73	1.33
MSCI 香港指数	11,402.94	16.92	(1.39)
MSCI 日本指数	1,159.43	14.76	1.79

*所有市场根据 2022/10/18 收市价。

货币市场		
	收益率 (%)	一周变动 (%)
联邦基金目标利率	3.25	0.00
美国最佳利率	6.25	0.00
联储贴现率	3.25	0.00
欧洲央行最低再融资利率 1 周	1.25	0.00
日本央行政策利率	(0.10)	0.00
美国综合国债 1 个月收益率	3.0995	0.1909
美国综合国债 1 年收益率	4.4829	0.2348
美国综合国债 5 年收益率	4.2217	0.0513
美国综合国债 10 年收益率	4.0066	0.0596
美国综合国债 30 年收益率	4.0297	0.1074
伦敦银行同业拆放利率- 1 个月	3.4799	0.1632
伦敦银行同业拆放利率- 3 个月	4.2266	0.3074
日本综合国债 1 年收益率	(0.130)	0.002
日本综合国债 10 年收益率	0.256	0.002
德国综合国债 1 年收益率	2.041	0.289
德国综合国债 10 年收益率	2.285	(0.013)
中国贷款市场报价利率(1 年期)	3.65	0.00
中国国债收益率 CFIF 报价 - 1 年	1.740	(0.004)
中国国债收益率 CFIF 报价 - 5 年	2.468	(0.050)
中国国债收益率 CFIF 报价 - 10	2.703	(0.043)
上海银行同业拆放利率- 隔夜	1.134	(0.049)
上海银行同业拆放利率- 1 个月	1.610	(0.024)
香港基本利率(贴现率)	3.50	0.00
香港银行同业拆放利率- 隔夜	1.7758	0.0673
香港银行同业拆放利率- 一个月	2.6332	0.2351
离岸人民币拆放利率-隔夜	1.2616	0.0332
离岸人民币拆放利率-1 个月	1.9173	(0.4064)
公司债(穆迪)		
Aaa	5.10	0.10
Baa	6.30	0.13

全球商品			
	价格		一周变动 (%)
能源			
NYMEX 轻质低硫原油期货	美元/桶	82.82	(7.31)
ICE 布伦特原油期货	美元/桶	90.03	(4.52)
天然气期货	美元/百万英	5.75	(12.90)
基本金属			
LME 原铝现货(\$)	美元/吨	2,181.51	(2.39)
铜期货	美元/磅	336.20	(2.89)
LME 钢筋期货	美元/吨	679.00	(1.81)
LME 铅现货(\$)	美元/吨	2,049.50	(0.39)
贵金属			
现货金	美元/盎司	1,651.30	(0.94)
黄金期货	美元/盎司	1,655.80	(1.79)
现货银	美元/盎司	18.67	(3.56)
现货铂	美元/盎司	918.20	2.81
农产品			
玉米期货	美元/蒲式耳	681.00	(1.73)
小麦期货(CBT)	美元/蒲式耳	849.50	(5.72)
11 号糖(全球)	美元/磅	18.67	(0.37)
大豆期货	美元/蒲式耳	1,372.00	(0.31)

数据来源: 彭博

外汇市场		
	现货价格	一周变动 (%)
美元指数	112.13	(0.96)
欧元/美元	0.9819	1.04
英镑/美元	1.1259	1.70
澳大利亚元/美元	0.6290	0.30
美元/加拿大元	1.3775	(0.22)
美元/日元	149.17	2.44
美元/瑞士法郎	0.9973	0.04
人民币中间价指数	7.1086	0.02
美元/人民币	7.2023	0.47
美元/人民币-交割远期	7.0443	(0.10)
美元/中国境外即期汇率	7.2138	0.60
美元/港币	7.8493	(0.01)
人民币/港币	1.0899	(0.47)
中国境外即期汇率/港币	1.0881	(0.59)
美元/韩元	1,422.65	(0.89)
美元/新台币	32.01	0.46
美元/新加坡元	1.4214	(1.09)
美元/印度卢比	82.36	0.04

权益披露

分析员保证

分析员，林樵基(香港证监会中央编号:AGH217)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2022 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600