

金匯
動向
馮強



經濟數據偏弱 日圓有下行壓力

美元兌日圓上週三在112.95附近獲得較大支持後走勢偏強，上週尾段升幅擴大至114水平，本週初曾走高至114.25附近5周多高位。日本上週四公佈9月份機械訂單按月下跌17.8%，較8月份的1.8%升幅明顯轉弱，不利日本經濟表現，市場預期日本內閣府本週三公佈的第三季經濟將遜於第二季表現之際，日圓匯價近日率先走勢偏軟，引致美元兌日圓連日試114.00至114.20之間的阻力位。

另一方面，日本財務省上週四公佈本財政年度4月至9月之間的經常收支項目盈餘約為10.65萬億日圓，較去年同期下降8.3%，不利日圓表現，而美元兌日圓匯價在該段時間亦大致處於反覆上行走勢，從4月初的105水平逐漸攀升至9月底的113水平。

央行續維持寬鬆貨幣政策

受到日本央行持續購債影響，日本央行本週二公佈截至11月上旬，央行資產規模已擴大至約553.6萬億日圓，較日本第二季GDP年率化約552.8萬億日圓規模還要高，反映日本央行繼續維持寬鬆貨幣政策不變，將令資產負債表規模高於GDP規模的狀況趨於常態化。隨著美國聯儲局表示美國經濟與就業均表現強勁，不排除美國本週三公佈的10月份消費者物價指數將較9月份為高，對日圓走勢構成負面，預料美元兌日圓將反覆上試115.00水平。

現貨金價本週初受制1,211美元附近阻力後走勢偏軟，周二跌幅擴大，曾走低至1,196美元附近1個月低位。美國本週三將公佈10月份通脹數據，而聯儲局主席鮑威爾同日的發言可能偏向強硬，加上美元指數仍持穩97水平，暫時不利金價表現，預料現貨金價將反覆走低至1,195美元水平。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆上試115.00。
金價：將反覆走低至1,195美元水平。

增長潛力大 選持中國科技股

中國科技股今年表現低迷。在中美緊張局勢升級的情況下，快速增長的科技產業拖累新興市場指數下跌。利好方面：中美爭奪科技產業的領導地位，使中國科技股與美國科技股走勢分歧逐步擴大，有助投資者分散風險，且評價亦已下跌。

中國科技股的增長潛力較大，相較已開發市場股票或其他地區科技股往往存在溢價，但溢價在今年急劇下跌，按貝萊德地緣政治風險指標計量，市場對中美關係風險的關注程度上升。我們仍然看好全球科技股整體前景，且認為全球投資者可把握時機選持內地科技股以分散風險與掌握中國科技產業長期增長機會。

科技股在美國及中國股票市場均佔

最大比重。中國科技股盈利預測下調，部分是由於有關內容傳播及許可等事宜的監管規定變更，使投資者於2018年看淡中國科技股。基於消費者需求強勁、財政刺激措施以及監管阻力減少，分析師預計2019年中國科技股會回升。此外，中美科技股走勢分歧日益擴大，為投資者帶來獨特的機會。

美國科技企業放眼全球市場，與中國科技企業對比鮮明。中國科技股集

中度較高，三大科技股佔據大部分的科技股市值。其他差異包括中國科技服務市場較大，中國消費群體收入水準有所差別，且中國監管框架正加速發展。

競爭推動創新利產業發展

我們認為貿易關係改變以及中美爭奪科技產業領導地位，會使上述差異更加顯著，並限制共同發展的機會。局勢持續緊張所產生預料之外的結果使新股上市及跨境投資可能減少，但在貿易爭端升溫的情況下，我們認為中國側重刺激內需及自給自足是利好因素。限制跨國投資或許會減少冗餘及直接競爭。由於競爭可推動創新，對兩國科技產業發展均有利。中美兩國領袖可能在月內稍後時間會晤，構

成短期不明朗因素，或許會引發上行或下行風險。然而我們認為即使緊張局勢不會進一步惡化，中美科技股走勢亦會出現分歧，因中國投放大量資金促進科技創新。

在中美關係緊張的情況下，中國科技企業的長期潛力可能被低估。除估值權重較高的中國重磅科技股外，我們建議深入了解較小型軟體及服務企業，並從中發掘機會。美國方面，我們看好軟體即服務企業，因不論大型或小型企業均將系統轉移至雲端。在金融危機後，美國科技股的評價倍數已回升，但目前與五年歷史平均水平相當，長期而言評價並非特別偏高。我們仍然看好全球科技股，並建議擴大持股範圍，捕捉中國及美國截然不同的投資機會。

退歐磋商懸而未決 英鎊走勢蹣跚

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

美元兌一籃子貨幣本週衝擊着16個月高位，受惠於歐洲政局不確定性和全球經濟放緩擔憂所引發的避險買盤。投資者信心受損於美國和中國貿易緊張形勢，對英國無協議退歐的擔憂，以及意大利和歐盟因意國預算問題僵持不下。

美國股市周一重挫，科技股領跌。美聯儲預計12月升息25個基點，2019年中以前再升息兩次，因經濟繁榮使得薪資壓力積聚。根據CME Group的FedWatch工具，利率期貨走勢暗示，交易商預計美聯儲在12月會議上升息的機率為75%。

英國方面，英國首相文翠珊表示，與歐盟在退歐磋商上接近「終局」之際，仍有不少未解決的議題。文翠珊聲稱談判極為艱難，並表示不會不計代價地達成協議。

文翠珊的折衷計劃尋求在未來與歐盟保持密切的貿易關係，但面臨着來自脫歐派、親歐派、支持其政府的北愛爾蘭政黨，甚至她自己的一些部長的反對。本週協商持續進行，但官

員警告稱，除非周三結束前有戲劇性的進展，否則本月不太可能召開歐盟峰會以批准英退協議。

仍處一浪低於一浪態勢

英鎊兌美元走勢，過去幾日匯價持續疲軟，投資者人氣削弱，因為他們愈發懷疑英國首相文翠珊的退歐協議獲得歐盟或其黨派支持的能力。

距離3月29日英國脫歐時間不到五個月，關於如何避免北愛爾蘭和愛爾蘭之間重新出現硬邊界，雙方在談判中仍僵持不下。

技術走勢所見，匯價正處於一浪低於一浪的態勢，而MACD指標已初步下破訊號線，示意英鎊兌美元有繼續探低傾向。

向下一個值得關注支持為10月30日低位1.2694以及8月15日低位1.2660，預計若英鎊跌破上述區域，很大機會在經歷個多月的區間盤整後，又將開展新一輪弱勢下行。

自2016年10月起的累計漲幅計算，61.8%的回吐水準可看至1.26。至於上方阻力位在1.30關口，較大阻力在1.3080及9月高位1.33。

今日重要經濟數據公佈

17:30	英國	10月消費者物價指數(CPI)月率, 預測0.2%, 前值0.1%; 年率預測2.5%, 前值2.4% 10月核心消費者物價指數(CPI)月率, 預測0.2%, 前值持平; 年率預測2.0%, 前值1.9% 10月零售物價指數(RPI)月率, 預測0.2%, 前值持平; 年率預測3.4%, 前值3.3% 10月扣除抵押貸款的零售物價指數(RPIX)月率, 前值持平; 年率前值3.3% 10月未經季節性調整PPI投入物價月率, 預測0.6%, 前值1.3%; 年率預測9.6%, 前值10.3% 10月未經季節性調整PPI產出物價月率, 預測0.2%, 前值0.4%; 年率預測3.1%, 前值3.1% 10月未經季節性調整核心PPI產出物價月率, 預測0.2%, 前值0.1%; 年率預測2.4%, 前值2.4%
18:00	歐元區	第三季就業人口季率初值, 預測0.4%, 前值0.4%; 年率初值預測1.4%, 前值1.5% 第三季國內生產總值(GDP)季率第二次估值, 預測0.2%, 前值0.2%; 年率預測1.7%, 前值1.7% 9月工業生產月率, 預測-0.4%, 前值+1.0%; 年率預測0.3%, 前值0.9%
20:00	美國	前周MBA抵押貸款市場指數, 前值316.2 前周MBA抵押貸款再融資指數, 前值861.8
21:30		10月消費者物價指數(CPI)月率, 預測0.3%, 前值0.1%; 年率預測2.5%, 前值2.3% 10月核心消費者物價指數(CPI)月率, 預測0.2%, 前值0.1%; 年率預測2.2%, 前值2.2% 10月每周平均實際所得月率, 預測0.2%, 前值0.2%

熱烈祝賀

「綠緣」商標資產份額在香港掛牌上市

(上市代碼：670029)



11月13日，廣東綠環生物科技股份有限公司的「綠緣」商標資產份額正式在香港文匯交易所知識產權交易中心掛牌上市。「綠緣」商標資產由香港文匯交易所知識產權交易中心唯一保薦商——浙江知創知識產權服務有限公司保薦上市。

13日上午9時，「綠緣」商標資產份額上市掛牌儀式在香港仔田灣海旁道七號與偉中心香港大公文匯傳媒集團展覽大廳舉行，參加上市掛牌儀式的有香港文匯交易所的總裁和執行總裁，浙江知創知識產權服務有限公司執行總裁和上市項目負責人，廣東綠環生物科技股份有限公司董事長以及主要經營管理人員，商標資產投資客戶代表等。在交易所、保薦商、上市企業都派代表進行了簡短而熱情洋溢的講話之後，於9時30分準時啟動上市儀式，「綠緣」商標資產份額正式開盤交易。

香港文匯交易所知識產權交易中心是香港文匯交易所和浙江知創知識產權服務有限公司共同發起設立，以企業知識產權（商標權）為對象，將實體企業的商標資產進行資產化、證券化，作為企業融資交易的新金融平台。其宗旨以企業商標資產與企業股權相融合，創新企業知識產權投融資產品，服務實體經濟。讓企業員工與企業共同發展，讓企業客戶分享企業成長收益，讓企業商標資產更有價值是平台追求的目標。至今

年4月成立以來，已有8家企業商標資產份額掛牌上市，廣東綠環生物科技股份有限公司的「綠緣」商標資產份額的上市交易，成為香港文匯交易所第九隻上市商標資產份額。

廣東綠環生物科技股份有限公司是專業從事澳洲茶樹油（學名：互葉白千層）的培育、種植；煉油；產品研發；加工生產；銷售、生態功能開發利用。是國內最早引種及從事天然茶樹油系列產品開發的企業，是一家集農業種植、科技研究、生產銷售為一體的現代農業高新技術企業。公司目前已擁有茶樹種植基地3,000畝，合作種植面積5,000畝；擁有包括一座年產煉油能力40噸茶樹油加工廠在內的煉油生產基地；擁有以茶樹的生態功能為基礎的養老、養生、現代休閒生態示範基地。公司掌握了茶樹精油日化產品開發中的核心原料和技術開發，從而保證了公司在產品開發中的品質、價格及銷售上的優勢，擁有佔領市場的主動權。

公司完成了對茶樹油生態功能的研發與試驗，使公司在茶樹油項目的綜合開發上形成了產業鏈。為企業持續發展打下了基礎。

公司就栽培、提煉、產品的發明及實用新型申請了專利，保證了公司的科技含量，並通過了國家高新企業認證，從而保證了公司發展的持續性。

經過多年的探索、經營、發展，公司有了一定的基礎。有穩定的研發、銷售隊伍及市場。與歐美、亞洲等多家公司簽訂原油包銷協議，建立了牢固可靠的茶樹油上游產品出口銷售網絡。並通過多渠拓展，開發了多家日化產品的外銷客戶。現正與中科院、中國農科院、中國熱帶植物研究所、中國中醫藥科學院、中山大學、華南農業大學、華南理工大學、華南師範大學、廣東省林科院、廣東省農科院生物所、四川大學、廣州日化所等大學院校及科研機構攜手合作，對茶樹油項目在原有的基礎上往生物醫藥、藥械、藥用植物油方向進行升級，作為公司持續發展的戰略目標。

目前，公司全體同仁正以高昂的熱情；紮實的作風；以「嚴謹、有序、規範、高效」的態度；以「打造平台、資本運營、整合資源、做大做強」的理念；為2-3年實現主板IPO的目標勤奮而努力地工作。建一流團隊、創國內龍頭、塑國際品牌，努力實現「綠色生活、環保中國」的企業宗旨。

祝賀單位

- 杭州創美實業有限公司 (上市代碼：670001)
- 杭州臨安厚澤紙製品有限公司 (上市代碼：670009)
- 東莞市匯通裝飾材料有限公司 (上市代碼：670018)
- 杭州索日實業有限公司 (上市代碼：670007)
- 浙江山特農業發展有限公司 (上市代碼：670017)
- 安徽九華機械股份有限公司 (上市代碼：670019)
- 浙江旗翔光電科技有限公司 (上市代碼：670011)
- 上海錦熱太陽能科技有限公司 (上市代碼：670022)