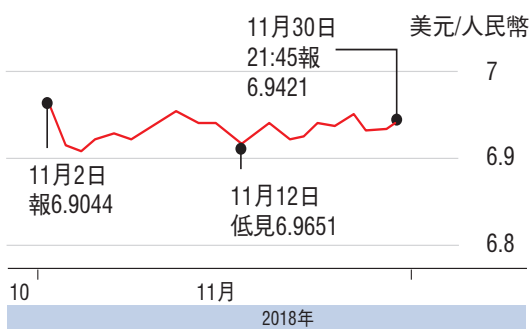


# 人民幣上月升0.43% 八個月首見

## 離岸人民幣上月走勢



香港文匯報訊(記者張豪、蔡競文) 11月最後一個交易日，人民幣兌美元即期CNY續升，官方收盤價為6.9436，較周四小升15點子或0.02%。11月全月，人民幣兌美元收升0.43%，為八個月來首見升勢。外匯交易員表示，中美領導人會晤在即，各方對本周末中美能否達成共識分歧較大，市場觀望氣氛濃厚。至昨晚21:45，人民幣兌美元離岸價報6.9421。

### 貿戰若達共識 人幣或見6.85元

交易員指出，人民幣匯價波動仍主要參考國際美元走向。然而，即便中美談判比較悲觀，人民幣大幅下跌的可能性仍較小；但一旦中美能就貿易戰取得較好共識，人民幣可能會向6.85元一線考慮。

目前市場關注焦點是，11月30日至12月1日20國集團(G20)領導人峰會期間，美國總統特朗普預定與國家主席習近平的會面。

由於雙方會面可能討論具有爭議性的貿易等主題，市場仍舊惴惴不安，因特朗普周四對於與北京當局貿易協商前景釋出了好壞不一的訊號。路透社引述德商銀行亞洲經濟學家周浩認為，如果中美談判失敗，人民幣將面臨拋售壓力，但內地監管層料會採取緊急措施來應對，確保人民幣不跌破七，因為人民幣持續疲軟可能會影響內地金融市場和整體經濟的穩定。

### 中美利差擴 助人幣匯率企穩

美聯儲公佈的會議紀要顯示，幾乎所有與會

官員都認為，假如經濟表現符合或強於預期，聯邦基金利率目標區間不久後再一次上調可能是合理的。

記者留意到，周四晚美國10年期國債收益率9月以來首度跌破3%，內地10年期國債收益率徘徊在3.36%附近，令中美利差恢復到37個基點。

「此前，中美利差一度跌至過去8年以來最低的24個基點，令人民幣下跌預期持續升溫。隨着美聯儲轉向鴿派加息，相應的中美利差開始重新擴大，讓人民幣得以在6.95附近逐步企穩。」布朗兄弟哈里曼(BBH)全球外匯策略主管Marc Chandler表示。

儘管美聯儲釋放加息信號短期內並未有效提振人民幣匯率，但它將促使短期內中美利差有

所擴大，給人民幣匯率企穩反彈營造出更良好的外部環境。

西部證券宏觀研究員朱一平指，中美利差再度擴大將吸引海外資金加倉人民幣國債套取無風險利差收益，確保內地資本項下金融賬戶順差持續，進而確保跨境資本流動延續平穩均衡態勢，令國際投機資本不敢貿然大舉沽空人民幣。

# 華泰證券 GDR 中證監放行

## 勢成滬倫通第一股 仍需英國方面批准

香港文匯報訊(記者孔瓊瓊上海報道) 隨着滬倫通腳步越來越近，首隻GDR(全球存託憑證)也揭曉，花落華泰證券(601688.SS, 6886.HK)。該公司昨天傍晚公告稱，其發行全球存託憑證並在倫敦證券交易所上市的申請獲得中國證監會批准。

華泰證券的公告指出，中國證監會核准其本次發行不超過82,515,000份GDR，按照公司確定的轉換比例計算，對應新增A股基礎股票不超過82,515萬股。轉換比例調整，GDR發行數量可相應調整。完成本次發行後，公司可到倫敦證券交易所上市。

該公司GDR存續期內的數量上限與本次GDR發行規模一致，因公司送股、股份分拆或者合併、轉換比例調整等導致GDR增加或者減少的，數量上限相應調整。

公告並稱，發行GDR並上市尚需取得英國相關證券監管部門的最終批准。公司將積極推進相關工作。

華泰證券上周已在倫敦證交所披露其發行GDR的意向確認函，並將向交所提出發行A股基礎股票的申請。公司預計發行GDR募集資金不低於5億美元，最終發行價格將通過簿記建檔確定。

### 上證綜指11月跌0.56%

昨日是11月A股收市日，權重藍籌出現集體反彈，官方製造業PMI降至榮枯線50，顯示經濟回落壓力加大，三大股指早盤高台跳水。但在券商、有色、煤炭等奮起護盤下，收市前大幅拉升。截至收盤，上證指數漲20點或0.81%，收報2,588點；



華泰證券的公告稱，發行GDR並上市尚需取得英國相關證券監管部門的最終批准，該公司將積極推進相關工作。

深證成指漲1.12%收報7,681點，創業板指漲1.27%報1,329點。

滬綜指本周累計上漲0.34%，11月全月則累計跌0.56%。當前滬指重回5日線，創業板指月線止步7連陰，但資金繼續縮量，滬深兩市總計成交2,674億元，較前一交易日減少430億元，其中上海A股成交額為1,119億元。業內稱資金等待G20成果，會議之後或迎來變盤。

### 白馬股科技股受青睞

白馬藍籌股率先受到資金關照，早盤起便有活躍表現。白酒概念板塊漲幅居首，捨得酒業、山西汾酒、酒鬼酒等漲幅超過5%。同時北汽新能源、可燃冰、油品改革等板塊亦漲幅居前，前期超跌的鋰電池出現補漲。

科技股又再次受到青睞，邊緣計算、3D

打印等上漲，5G持續熱度，萬馬科技、永鼎股份漲停，拓維信息、佳力圖、移為通信均有明顯漲幅。

### 文傳板塊領跌 吉翔股份跌停

跌幅明顯的是前期被資金瘋搶的股票，如高送轉、傳媒娛樂、創投等。部分影視工作室陸續接到稅務部門通知，要求進行補稅工作，目前有17位藝人被約談，文化傳媒板塊中的吉翔股份跌停，廣西廣電、立昂技術跌超9%。

對於後市，湘財證券認為震盪是當下指數的主流運行方式，需多點耐心等待市場改變。廣州萬隆亦認為，指數仍難以擺脫震盪低迷格局，市場還是謹慎觀望為主。巨豐投顧則認為，G20峰會中美談判的懸念揭曉後，市場可能會打破當前的盤整格局，將迎來變盤。

## 波司登中期多賺44% 派息2仙

香港文匯報訊(記者殷考玲) 內地羽絨服生產商波司登(3998)昨公佈中期業績，截至9月底止，純利2.51億元(人民幣，下同)，按年升43.9%，每股派中期息2港仙。董事局主席兼首席執行官高德康昨出席業績會表示，隨着旗下的羽絨服的品質提升，提升售價屬正常情況，至於總裁助理兼財務總監朱高峰稱今年羽絨服已平均提價20%至30%，明年提價空間則視乎產品發展方向。

## 派息2仙

該集團截至9月底止，中期收入增加16.4%，至34.44億元；毛利率提升2.2個百分點，至42.3%。其中品牌羽絨服為該集團的最大收入來源，佔總收入的51.5%，收入為17.72億元，按年升19.5%；貼牌加工管理業務及女裝業務分別佔總收入的32.1%及15.6%，收入分別為11.06億元、5.38億元，按年升63.5%、6.6%。此外，該集團重鑄品牌，集中發展羽絨服等核心業務，在過去的



高德康(中)表示，隨着旗下的羽絨服的品質提升，提升售價屬正常情況。

半年裡，多元化業務得以大幅收縮，佔總收入的0.8%，收入為2,600萬元，按年下降91.1%。截至9月底止，該集團羽絨服業務的零售網點總數，較今年3月底淨增加93家，至4,559家。

### 主打二三線城市客戶群

被問及今年冬天較往年來得較遲，會否影響羽絨服銷情，高德康表示該集團的羽絨服屬功能性產品，待天氣冷的時候可帶動銷售，所以對銷情有信心。他又認為，目前羽絨服的定價合理，與國際品牌的售價仍有一段差距，所以集團不會輕易減價。至於旗下羽絨服品牌「雪中飛」和「冰潔」，會集中目標在二三線城市中25歲至35歲的客戶群體推廣。

## 大商所啟商品互換業務

香港文匯報訊 大連商品交易所昨宣佈啟動商品互換業務，即日起實施。商品互換的交易標的包括商品期貨價格或商品指數等，旨在滿足市場個性化風險管理需求，更好地服務實體經濟。

大商所網站刊登商品互換業務管理辦法指出，該辦法所述商品互換交易，是指根據交易有效約定，交易一方為一定數量的商品或商品指數標的，按照每單位固定價格或結算價格定期向另一方支付款項，另一方也為同等數量的該類商品標的按照每單位結算價格定期向交易一方支付款項的交易。

### 需合條件機構方可申請

管理辦法稱，交易所、交易商、綜

合業務指定存管銀行、客戶等主體在交易所綜合服務平台開展商品互換業務，交易商作為參與商品互換業務客戶的交易對手方，為客戶提供報價等服務。

銀行、證券公司或期貨公司風險管理子公司、產業企業等符合條件的機構可以申請成為商品互換交易商。

商品互換交易採用雙邊交易方式，客戶只能和與其簽署場外衍生品交易主協議的交易商開展商品互換交易，客戶與客戶之間不得開展商品互換交易。

商品互換業務交易時間為每個交易日的9:00-15:00。商品互換交易採取淨額結算方式，交易雙方相互承擔履約責任。交易所實行交易保證金制度。

## 穆迪：內地樓市明年仍穩定

香港文匯報訊(記者倪巍晨上海報道) 評級機構穆迪最新發佈的《中國房地產業：2019年展望》報告稱，儘管明年內地房地產合約銷售額將下降，但仍給予2019年內地房地產行業「穩定」的展望，雖然明年開發商或採取「以價換量」策略促進銷售，但內地房價大跌的可能性仍不大。

### 合約銷售額明年料跌5%

穆迪高級副總裁曾啟賢表示，監管的大幅收緊將令合約銷售額顯著下降，未來一年以12個月移動平均值衡量的內地房地產合約銷售額將同比下降5%至10%；融資市場的進一步趨緊亦將大幅削弱房企的流動性。料明年內地合約銷售額同比下滑5%左右，仍符合穆迪「穩

定」展望的指標水平。

### 房企「以價換量」刺激銷量

報告指出，明年內地經濟增長的放緩、開發商融資渠道的緊張，以及融資成本的抬升等，均將對房企利潤率和流動性構成壓力，特別是土地和融資成本的上揚，和很多城市正在實施的「房價限制」政策，將使開發商利潤率有所下降，在總體融資環境受限背景下，財力穩健的開發商仍可獲得融資，惟融資成本將會攀升。

預計明年二、三線城市房價漲勢或現回調，開發商或採取「以價換量」措施刺激銷量，此舉將使房企利潤率出現下降，但在內地庫存水平良好背景下，明年房價大跌概率不大。

## 內地擬關停中小P2P平台

香港文匯報訊(記者莊程敏) 內地整頓P2P借貸平台或再升級。外電引述知情人士透露，內地有關部門正計劃關閉中小型P2P借貸平台。監管機構可能還會要求大型平台將貸款餘額維持在當前水平，並鼓勵他們逐漸降低放貸規模，關閉範圍從網貸中心杭州擴大到內地全境。野村證券駐香港分析師唐聖波表示，該行業將邁向大規模整合，預計內地目前剩餘P2P平台最終會有至少80%倒閉。

### P2P風險大 僵屍平台倒閉多

彭博社早前曾報道稱，內地金融科技中心杭州的監管機構告知貸款餘額不足1億元(人民幣，下同)的平台，讓它們有12個月的時間來關停業務，把資金還給客戶。而內地當局現在計劃向包括北京、上海在內其他城市和省份的平台發出類似要求，反映出內地希望大幅收縮這個市場的最明顯信號。

自2016年初解散的一家P2P平台被內地有關部門稱作一場76億美元的龐氏騙局，90萬人受騙，令網貸市場催生了內地最大的龐氏騙局，引發了在大城市的抗議活動，成千上萬儲戶蒙受了改變一生的損失。在內地影子銀行中，P2P平台是系統風險最大，監管最少的部分。據悉，由2012年至2017年12月，P2P貸款由接近零增至1.22萬億元。華盛頓彼得森國際經濟研究所研究員Martin Chorzempa指出，「中國早就該打擊這個領域了，因為這些平台有很多都是花了大量資金來建立規模的僵屍平台，其中許多都倒閉了。」

### 6200家逾80%關閉或陷困境

隨着內地近年開始整頓影子銀行體系，使信貸資金的獲取進一步受限，已掀起一波P2P平台倒閉潮。銀保監會主席郭樹清曾在6月份警告說，如果宣傳的殖利率太高，投資者就要作好損失全部本金的準備。花旗預計，目前1,200家平台只有50家有可能獲得監管批准繼續運營，該行業貸款餘額已從峰值水平下降超過30%。上海研究機構盈盛集團的數據亦顯示，內地6,200家P2P平台超過80%已關閉或存在嚴重困難，原因從圈錢跑路到投資不佳不一而足。這些平台原本有超過150萬客戶和1,120億元的貸款餘額。

事實上，P2P平台原被譽為連接儲戶和小額借款人的創新方式，最初儲戶獲得兩位數的收益，幾乎沒有違約，後來P2P平台每天增加3個之多，簽約投資者達到了大約5,000萬，但隨着內地經濟放緩和流動性趨於緊縮，爆出了高達76億美元的龐氏騙局。很多上市的P2P平台股價暴跌，美國的LendingClub Corp.受到公司治理醜聞和投資者撤資的衝擊，自2014年在紐約上市以來，股價已經下跌了77%。內地首家上市P2P公司宜人貸股價今年在紐約市場下跌61%，現正轉型為金融科技股。

新組建的山東文旅集團擁有資產81.4億元，是魯商集團整合旗下精品酒店、景區旅遊、文化傳媒、特色教育、鄉村振興、文旅投資等六大板塊優質資源組建，魯商集團擁有銀座股份和魯商置業兩家上市公司。魯商集團董事長高洪雷表示，集團目前正在設立50億元的鄉村振興產業母基金，未來3年將投資500億元打造50個鄉村振興魯商樣板片區。

## 魯文旅頤養兩國有集團掛牌

香港文匯報訊(記者丁春麗濟南報道) 山東省新組建的两家國企——山東省文化旅游發展集團有限公司和山東頤養健康產業發展集團有限公司昨天正式掛牌。其中，山東頤養集團由山東能源集團注資30億元(人民幣，下同)成立，主要經營醫療服

務、醫養結合、醫療器械、醫地協同、醫藥產銷、醫保融合「六醫」特色醫養健康產業，計劃三年內建成全省最強最大、領先內地的醫養健康產業集群，2020年實現營業收入600億元、利潤10億元，2021年實現香港H股上市。