

# 中國外儲平均投資回報3.68%

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)國家外匯管理局28日對外發佈2018年年報,首次披露外匯儲備經營業績。年報稱,中國外匯儲備實施分散化投資,實現穩定收益,2005年至2014年10年平均收益率為3.68%。同時,外匯儲備貨幣結構日益分散,比全球平均水平更為多元,美元佔比低於全球平均水平。

《國家外匯管理局年報(2018)》引述數據稱,1995年中國外匯儲備中79%為美元,21%為非美元,到2014年美元佔比下降到58%,非美元比例上升至42%,而同期全球外匯儲備美元佔比平均水平為65%。

## 美元佔比低過全球平均數

國家外匯管理局新聞發言人王春英表示,中國外匯儲備貨幣結構日趨多元,比全球外匯儲備的平均水平更加分散,符合中國對外經濟貿易發展及國際支付要求,也與國際上外匯儲備貨幣結構的多元化趨勢相一致,有助於降低外匯儲備的匯率風險。

對於外匯儲備的投資理念,國家外匯管理局在年報中表示,堅持多元化、分散化的經營戰略,將大規模外匯儲備資產放在不同的「籃子」裡,建立優化的資產配置組合,利用在不同經濟環境下各類資產回報的此消彼長,實現風險對沖,保障資產總體安全和盈利。在風險防範方面,則要立足「保值增值」和「不發生重大操作風險事件」雙重底線。

王春英還強調,中國外匯儲備是全球金融市場的重要參與者和負責任的長期投資者,按照市場化原則在國際金融市場開展投資,尊重國際市場規則和行業慣例,維護和促進國際金融

市場的穩定與發展。

國家外匯局還表示,已在新加坡、香港、倫敦、紐約、法蘭克福等國際金融中心設立駐外機構,搭建全球化經營平台,實現24小時全球不間斷經營,大幅提升外匯儲備跨時區、跨市場的投資運營能力,做到了與國際金融市場同時同步。

## 內地成全球最大黃金消費國

另外,國家外匯局表示,中國已是世界第一大黃金生產國和黃金消費大國。截至2018年末,黃金儲備規模達到1,852噸,位居全球第六。

中國已連續7個月增持了約82噸黃金,王春英對此表示,黃金儲備一直是各國國際儲備多元化構成的重要部分。黃金兼具金融和商品的多重屬性,有助於調節和優化國際儲備組合的整體風險收益特性。我們從長期和戰略的角度出發,根據需要動態調整國際儲備組合配置,保障國際儲備的安全、流動和保值增值。

中國外匯儲備連續13年居世界第一,2011年以來一直保持在3萬億美元之上,去年全年外匯儲備減少672億美元,到年底為30,727億美元。年報稱,根據IMF2018年的統計,中國外匯儲備規模佔全球外匯儲備規模的近30%。



中國外匯儲備貨幣結構日益分散,比全球平均水平更為多元。資料圖片

## 滬開建全球最大3D打印建築

香港文匯報訊(記者 夏薇 上海報道)在上海張江高新區青浦園的一塊施工工地上,盈創昨天宣佈其上海研發中心正式開建,而這5萬方米的建築,將僅憑1台打印機、一台挖機、一台吊機和九個工人在一年內完成。據稱,建好之後將成為全球最大規模的3D打印建築群。

### 僅需9個工人3台機器

盈創董事長馬義和稱,上述項目,用傳統方法至少200個工人1至2年的時間才能建完,但公司只需要9個工人和3台機器,而且目前這棟樓還是車間打印吊裝,從第二棟樓起將全部實現現場打印。「3D打印技術走到今天,沒有不能打的東西,不管

是幾十層還是上百層,用傳統方法能建的我們今天都可以用3D打印技術建。」

發佈會現場,盈創還提出了一個機器人就可以完成無建築垃圾拆遷,因為拆遷物就地又變成3D打印建築「油墨」打印出新建築,讓城市更新速度加快。



全球最大規模的3D打印建築群在滬開建。記者夏薇攝

## 新世界斥40億元全購寧波項目

香港文匯報訊(記者 殷考玲)新世界發展(0017)以總代價40.1億元人民幣,向主要股東周大福企業收購寧波市從事物業開發業務Silvery Yield Development Limited 餘下51%權益。新世界指,交易可有助提升資產營運效率,並跟集團增加經常性收入發展策略一致,收購取得該物業項目的全面管理控制權,從而達至提升該物業項目的管理效率。

是次收購的公司主要持有位於寧波市中心商務區三江口的物業,佔地約10萬平方米,預計可提供13.77萬平方米的總樓面面積作住宅用途、12.17萬平方米作商業用途、18.85萬平方米作辦公室用途、4.13萬平方米作酒店用途、9.58萬平方米作停車場用途及23.18萬平方米作配套設施用途。

其中,辦公大樓正在進行主體結構施工,而建造一個商場的商業整體方案已獲政府部門批准。截至去年底,Silvery Yield Development Limited的未經審核綜合資產淨值約為60億港元。

## 玖龍紙業斥逾7億收購包裝公司

香港文匯報訊(記者 殷考玲)玖龍紙業(2689)以總代價7.13億元,向控股股東張茵等收購9間於內地及香港從事包裝業務的公司。該集團認為,透過是次收購將直接參與供應包裝產品予客戶,並在包裝業上游及下游整合服務平台方面產生協同效應,從而向客戶提供專業及個人化的包裝及全面綜合優質服務,達到上游及下游整合可向客戶提供一站式服務,有利於穩定包裝紙的質量及售價以及建立良性競爭的包裝紙市場。

於完成後,其中7間包裝公司將成為玖龍紙業的附屬公司,其財務業績將計入集團業績。另外有兩間包裝公司分別為迅興集團、錦勝包裝(泉州),今次收購股權均為40%。

## 白銀高位整固 短線有望重整旗鼓

### 金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

### 本周數據公佈時間及預測(7月29日-8月2日)

日期	國家	時間	項目	預測	前值
29			無重要數據公佈		
30	德國	3:00 PM	七月份消費物價指數#	-	+1.6%
		8:30 PM	六月份個人收入	-	+0.5%
			六月份個人開支	-	+0.4%
		10:00 PM	七月份消費信心指標	-	121.5
31	美國	9:45 PM	七月份芝加哥採購經理指數	-	49.7
1	澳洲	9:30 AM	第二季入口物價指數#	-	+5.2%
			第二季出口物價指數#	-	+15.3%
		8:30 PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	-	20.6萬
	美國	10:00 PM	六月份建築開支	-	-0.8%
			七月份供應管理學會製造業指數	-	51.7
			第二季生產物價指數#	-	+1.9%
2	澳洲	9:30 AM	六月份零售額	-	+0.2%
			七月份失業率	-	3.7%
		8:30 PM	七月份非農業就業人數	-	22.4萬
			六月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	-	555億
			六月份工廠訂單	-	-0.7%
		10:00 PM	七月份密茲根大學消費情緒指數	-	98.2

註:#代表增長年率

倫敦黃金走勢,自金價於7月19日觸及兩年高位1,452.60美元後,上周走勢呈反覆回調,周四一度探低至1,410關口,至周五稍告喘穩,並帶動RSI及隨機指數自超賣區域掉頭回升,預示金價有機會在短期內重整旗鼓再復上試。預計較近阻力為1,434美元及1,450美元。

另外,以2011年9月高位1,920.30至2015年12月低位1,045.85的累計跌幅計算,50%的反彈幅度為1,483美元。

### 金價1413美元不容有失

下方支持方面,將矚目於25天平均線,自五月的上升行情以來,金價一直保持着處於此指標上方,即使本周多日的回調亦止步於此指標上方,目前25天線位於1,413美元,換句話說,若然失守,上升格局或告打破,下一級則會關注1,400美元關口及1,380水準。

倫敦白銀走勢,銀價上周三飆升至逾一年高點至16.64美元,預料16美元關口將續為當前重要支撐,下一級支持位回看15.60美元。

另外,由於銀價在今年2月及3月均未突破16.20美元,如今形成一組歷時一年的超級雙底型態,故若後市銀價仍可企穩此區上方,預料將會誘發頗為強勁的潛在上漲動力,若以最近一個底部,即5月低位14.25美元計算,與頸線相距幅度為1.95美元,亦即技術延伸目標可看至18.15美元。較近阻力則可留意200個月平均線16.70,此區於上周三及周四攔住了銀價的漲勢。另外,若以2016年高位21.07起始的累計跌幅計算,38.2%的反彈水平會看至16.65,擴展至50%及61.8%則分別為17.50及18.40美元。

本周日本、美國、及英國將先後召開政策會議,其中備受矚目的自然是美聯儲會否進行近十年來的首度降息。雖然外普普遍預期美聯儲將降息,但有越來越多的看法認為降息可能是一次性舉措,而不是一輪大的寬鬆周期的開始。此外,亦將有大批重要經濟數據陸續公佈,當中焦點將在各國採購經理人指數(PMI),以及美國非農就業報告。

## 發掘亞洲市場增長機會



### 投資策略

由於美國通脹數據低迷及聯儲局言論溫和,市場對未來利率的預期降低,目前預測未來12個月有可能減息,相對去年預期聯儲局將會穩步加息。近期印度、馬來西亞及菲律賓的減息實際上已逆轉2018年實施的加息。與此同時,過去幾個月中國的政策取態已發生重要改變。人行存款準備金率已降低,當局鼓勵銀行增加對中小企業及私營部門的借貸。

■施羅德亞洲(日本除外)股票產品管理聯席主管 Stephen Kam

內地第一季度信貸數據顯著回升,意味着本地金融機構已對該項由上而下的指引作出反應。當局亦增加財政刺激以支持經濟增長,2019年中國財政部已宣佈下調消費增值稅率及削減企業增值稅,而隨着地方政府融資限制放寬,基建開支加快增長。

由於投資者預期2019年下半年盈利將會改善,宏觀環境持續改善是4月底前市場回升的主要原因。但隨後由於中美貿易談判陷入僵局,美國再度上調中國進口商品關稅,市場出現調整並不令人意外。

上調關稅對經濟增長預期造成更廣泛的負面影響,主要由於這將影響企業及消費信心,不僅是中國,還包括區內各國及世界其他地區。

上調關稅將使中美兩國消費者購買許多終端產品的價格上升,這將會打壓需求及降低貿易總量,而由於企業採取觀望取態,不明朗因素高企將會抑制企業投資。

人民幣亦已開始貶值,從而可能對環球各國造成廣泛的通縮影響。這些因素都將會損害早前投資者對今年下半年經濟增長及企業

盈利前景的樂觀預期。儘管如此,雙方仍有明顯動機在談判中取得進展,雙方仍可達成貿易協議。

然而,鑒於難以預測參與談判各國的行動以及美國立場可能突然變強硬,目前仍無法保證能夠達成協議。

由於許多投資者亦持觀望態度,市場或仍會對於每日的新聞頭條非常敏感。

### 中美均轉向促增長立場

然而,美國及中國央行均已轉向促增長的立場,而若未來的經濟動力減弱,我們預期中國方面將會公佈進一步的刺激計劃。

鑒於宏觀方面缺乏明朗性,以及中美貿易摩擦持續升級可能會對中國及環球經濟帶來風險,我們仍專注於部分具有長期增長趨勢、複合回報具吸引力以及對整體國內生產總值增長率依賴性較低的板塊。

隨着利率預期降溫,股息收益增長再度具有明顯的吸引力,而鑒於區內各國企業的自由現金流改善及資本約束增強,我們繼續認為管理層對派息採取更加進取態度的公司具有豐厚的價值。



圖為旅客在上海外灘遊玩,欣賞黃浦江兩岸美景。資料圖片

## 看好恒指表現 留意購輪20752

### 論證透視

中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

美國財長姆努欽將與美國貿易代表萊特希澤周二(30日)開始,連續兩日在上海進行新一輪貿易會議。另外,美國聯儲局亦將於周二至三(30至31日)議息,令市場多抱審慎觀望態度,港股連續多個交易日的成交額不足700億。若看好恒指,可留意恒指牛證(50128),收回價27,800點,2021年9月到期,實際槓桿40倍。或可留意恒指認購證(20752),行使價31,100點,今年12月到期,實際槓桿16倍。如看淡恒指,可留意恒指熊證(51552),收回價28,800點,今年12月到期,實際槓桿36倍。亦可留意恒指認沽證(16200),行使價27,600點,今年9月到期,實際槓桿17倍。

騰訊(0700)計劃進軍日本雲計算市場。《日經新聞》引述消息報道,騰訊已開始向日本遊戲公司提供雲計算服務。如看好騰訊,可留意騰訊認購證(15226),行使價

380.2元,9月到期,實際槓桿18倍。如看淡騰訊,可留意騰訊認沽證(18760),行使價337.8元,10月到期,實際槓桿11倍。

### 平保擬分拆 看好吼購輪18319

平安(2318)旗下的金融壹帳通擬赴美上市,並已於上周二(23日)開始上市前的非正式路演,與潛在買方進行溝通,最快將在9月掛牌。若看好平保,可留意平保認購證(18319),行使價100.05元,9月到期,實際槓桿17倍。若看淡平保,可留意平保認沽證(20691),行使價88.83元,10月到期,實際槓桿13倍。

中國汽車工業協會(CAAM)近日下調2019年全年汽車銷量預測至約2,668萬輛,按年減少5%,下滑幅度高於2018年的跌2.8%。吉利(0175)股價於本月初從14元下跌至11.6元,跌幅達17%,於12元區域暫獲支持。如看好吉利,可留意吉利認購證(19911),行使價13.2元,12月到期,實際槓桿5倍。本資料由香港證券及期貨事務監察委員會

持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出,其內容僅供參考,惟不保證該等資料絕對正確,亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約,招攬或邀請,建議或推薦。認股證/牛熊證屬無抵押結構性產品,構成本公司(作為發行人)而非其他人士的一般性無抵押合約責任,倘若本公司無力償債或違約,投資者可能無法收回部分或全部應收款項。過往的表現並非未來表現的指標。認股證/牛熊證價格可跌可升,並可在到期時或到期前會變成毫無價值,引致投資全盤損失。投資前,投資者應仔細參閱有關上市文件(及任何該檔之附錄)及有關補充上市文件所載認股證/牛熊證的詳情(包括風險因素),充分了解產品性質及風險,考慮投資是否適合閣下的個別情況,如有需要,應諮詢專業顧問。中銀國際證券有限公司為認股證/牛熊證之流通量提供者,亦可能是港交所唯一為中銀國際亞洲有限公司認股證/牛熊證提供買賣報價者。