



國泰君安國際 GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

香港聯交所上市股份編號：1788

您的綜合金融服務專家

- 證券買賣 | 期貨期權 | 外匯投資 | 資產管理
企業融資 | 環球市場 | 財富管理 | 融資融券

查詢熱線：2509 7524 2509 7548

www.gtja.com.hk

人幣或納SDR 貶值預期減弱 外匯佔款五月來首增長

中國十月外匯佔款結束連續多月下滑的態勢。當月金融機構外匯佔款增加129億元（人民幣，下同）；央行口徑外匯佔款也增加533.37億元。兩者分別擺脫四連降及八連降。分析稱，數據或顯示十月以後人民幣貶值預期減弱及股市反彈，抑制了資本流出。但也關注到，私人部門結匯意願仍較低，認為匯率短期無憂，中期要則警惕風險。

大公報記者 彭巧容

中國央行昨日公布的數據顯示，十月末金融機構外匯佔款餘額27.44萬億元，較上月末增加129億元。扭轉九月份金融機構外匯佔款下跌7612.78億元最大單月跌幅的情況，也是在連續下跌四個月後首次錄得回升。央行口徑外匯佔款與九月份下跌2641.42億元後，出現明顯反彈，錄得正增長533.37億元。這也是內地自八月中旬人民幣大幅貶值以來，首次出現資本淨流入。

十月人幣中間價升0.2%

央行當日數據還顯示，十月財政性存款餘額為4.62萬億元，較上月增加5110.57億元。綜合金融機構口徑外匯佔款和財政存款的變動，十月市場因此減少了4981.57億元的流動性。

民生銀行首席研究員溫彬分析認為，十月份以後人民幣貶值預期減弱，當月人民幣兌美元中間價小幅升值0.2%，當月中國對外貿易順差為創歷史新高的616億美元，結匯意願上升助推外匯佔款恢復增長。他相信，十一月末國際貨幣基金組織有望批准人民幣納入SDR貨幣籃子，也將增強市場對人民幣匯率信心，促進外匯佔款穩定增長。

溫彬同時指出，取消現行新股申購預先繳款制度的落地，亦將有利於貨幣市場利率平穩保持在合理水平，中國央行年內降準可能性因此降低。

外電引述分析師認為，內地政府加強外匯監管，



各月新增外匯佔款 (單位:億元人民幣)

Table with 3 columns: 月份, 金融機構口徑, 央行口徑. Rows from 10/15 to 10/14.

數據或顯示十月以後人民幣貶值預期減弱及股市反彈，抑制了資本流出

以及股市十月明顯反彈，可能都限制了資本流出。麥格理中國經濟學家Larry Hu向英國《金融時報》表示，對於人民幣貶值的憂慮近期大為緩解。與三個月前（8月11日之後）相比，人們對於人民幣匯率可能進一步貶值的爭議近期已經顯著減少了。

短期無憂 中期警惕風險

該行認為，短期對匯率的支撐比較確定，一方面，歐洲放出加息及再寬鬆的信號；另一方面，十一

月SDR結果公布前，沒人會對着人民政府做空人民幣；第三方面，近期法國恐怖襲擊事件或引發市場避險情緒，人民幣跟隨美元有一定提振效應。匯率短期無憂。

但中期需警惕風險。內部看，三季度GDP跌破7%，工業、投資、利潤、除汽車外的消費等數據接連不佳；美元加息早晚落地，人民幣相比其餘新興市場貨幣仍舊較強勢，人民幣未來或將面臨貶值預期再次襲來的衝擊；如再有拖延或未能加入SDR的黑天鵝事件，恐引發一定程度的貶值預期復燃。

長期看，該行相信，在「經常帳戶盈餘+絕對增速依然高位+人民幣國際化需求穩步增加+高層領導人頻繁表態信用背書+海外地緣政治緊張，恐襲頻發」因素下，匯率長期無虞。

西王特鋼明年推15款鋼錠

【大公報訊】記者丁春麗平報導：西王特鋼（01266HK）日前宣布與中國科學院金屬研究所及山西國正高鐵科技訂立研究及開發合作協議，訂約方將研究並開發高速列車的車軸進行合作。為配合此項合作，公司明年將上10萬噸高鐵鍛材項目。西王特鋼總經理張健指出，鋼錠是公司目前和未來發展的重點產品，預計明年至少有10至15款鋼錠推出市場。

張健表示，高速列車車軸國產化研發項目，西王特鋼將成為中科院車軸鍛坯產業化基地，與中科院負責車軸鍛坯的試製與生產，供給山西國正進行後續車軸製造、熱處理和加工。目前山西國正也是內地唯一一家生產高鐵軸的廠家，其將成為西王特鋼所生產車軸鍛坯的獨家銷售代理，預期山西國正的年購貨量將超過2000噸。

張健稱，內地高鐵車軸長期依賴進口，目前一根進口高鐵車軸價格在3萬歐元。車軸是高速列車的一個核心部件，屬於易耗品，要根據里程定期更換。張健預測，未來西王特鋼生產的高鐵車軸每噸的毛利率會有幾百倍。車軸是高速列車的一個核心部件，隨着未來中國的高鐵建設以及高鐵的國際化，市場前景廣闊。

西王特鋼正在加快海外銷售步伐。其中與中科院合作生產的高端裝備用特殊鋼錠，張健透露，已經獲得一筆400多噸的訂單，經第三方加工後將出口到國外，用作風機零件。該公司正在通過「找鋼網」申請韓國銷售許可證，有望在明年7月前拿到許可證，屆時可出口韓國市場。

他介紹，公司首支船舶軸用大型鋼錠已試製成功，鋼錠單重達52.5噸，是西王特鋼目前生產的最大單重鋼錠，標誌其開拓海洋工程應用領域的高端產品市場的里程碑。該產品填補了國內空白，也將主要面向韓國市場。山東與韓國地緣相近，運費低廉，這也將為公司開拓新的海外業務。

在鋼鐵企業經營業績普遍下滑的背景之下，西王特鋼將逐步加大特鋼業務的比例，不斷向高端產品進發。張健指出，鋼錠是公司目前和未來發展的重點產品，預計明年至少有10至15款鋼錠推出市場。未來三年，公司普鋼和特鋼的比重將由現在的七比三，增加到四比六，特鋼的銷售收入提高到60%以上。



▲西王特鋼生產的鋼錠產品 大公報記者丁春麗攝

限售股解禁市值近300億

【大公報訊】據西南證券統計，根據滬深交易所安排，本周兩市將有29家公司共計26.93億股限售股解禁上市流通，解禁市值296.8億元（人民幣，下同）。其中滬市18.79億股，深市8.14億股；以11月13日收盤價為標準計算解禁市值296.8億元。此次解禁後，滬市將有環旭電子、龐大集團、東湖高新成為新增全流通公司；深市將沒有新增的全流通公司。

本周解禁的29家公司中，有4家公司限售股將在明日解禁，解禁市值95.94億元，佔到全周解禁市值的32.32%，解禁壓力集中度不高。其中，滬市7家公司共解禁市值為146.32億元。龐大集團在明日將有12.37億股限售股解禁上市，按照11月13日收盤價計算解禁市值57.77億元，為本周滬市解禁市值最大公司；解禁市值排第二、三名的公司是西藏城投和環訊電子，分別為36.24億元和22.46億元。深市22家公司共解禁市值為150.48億元。中航飛機的限售股於今日解禁，解禁數量1.76億股，按照11月13日收盤價計算解禁市值47.88億元，是本周深市解禁市值最大公司。

輔助措施推出「水貨」車疑慮降

【大公報訊】隨着多個自貿區的平行進口汽車試點的活動相繼啓動，各自貿區也推出相關的優化細則，市場對平行進口汽車的熱度升溫。加上商務部明確會調整完善平行進口車的相關制度，加快推進平行進口汽車試點工作的順利開展。市場相信這可進一步消除用家對平行進口汽車的疑慮，鋪平行行業的發展道路。

平行進口汽車是指未經品牌廠商授權，貿易商從海外市場購買，並引入中國市場進行銷售的汽車，俗稱「水貨」汽車。由於進口地不同，可分為「美規車」、「歐規車」、「中東版車」等。多個自貿區的平行汽車業務相繼啓動，更大力度的宣傳推廣、業界推出更多的配套措施，將逐步掃清用家疑慮。

市場對平行進口汽車享有格價、款型購置、提車流程優化等優勢。但另一方面，也存在若買入的汽車出

問題，內地4S店不給予維修保養。平行進口汽車經過有關部門驗證才能發出3C認證，如路試和碰撞試驗，從從性能再到其他所有方面都達到中國標準要求，得到VIN定價方可上牌，用家擔心購入的平行進口車難以以上牌。

售後服務將改善

在十月下旬在天津舉行的「中國（天津）自貿區平行進口汽車試點啓動暨售後市場建設研討會」上，濱海新區政府表示將推出包括制定出台平行進口汽車發展的相關政策，一億元專項資金支持實施方案、搭建和完善平行進口汽車的監管和服務信息平台、出台平行進口汽車試點管理辦法和試點平行進口企業的退出機制、加強與國內優質商協會的合作、大力宣傳試點工作開展情況和出台的各項扶持政策等，支持平行進口汽車的發展。

當日，天津批試點平台分別與售後服務合作企業進行現場簽約。該市正在大力推進實施的汽車「同質配件」服務，可追溯的售後服務新機制將有效加強平行進口汽車售後市場的規範。據悉，天津港保稅區管委會還與市交管局合作，在天津港保稅區設立市級車務服務站，為其提供車輛上牌、臨時牌照申領等業務。

試點企業達78家

在本月上旬舉行的廣州南沙平行進口汽車展上，四天展期吸引約3萬名市民參觀。據廣州市汽車服務業協會初步統計，展會期間共成功簽訂近百份購車合同，包括價值過百萬的奔馳GL350等豪華車型，總交易額估計達到6000萬元。此外，也有2000名參觀者表達



▲本月初，廣東南沙自貿區舉行平行進口汽車展會，百輛豪華車前來參展 資料圖片

了購買意向，成為潛在客戶。

商務部數據顯示，截至目前內地四個自貿區的汽車平行進口試點企業數量已達78家，針對目前汽車平行進口試點存在的主要問題，一是一些跨國汽車公司採取加強對國外經銷商的管控、拒絕為平行進口汽車維修、調整發動機排量等策略；二是平行進口汽車與我國現行通關、徵稅、檢驗、強制性產品認證、環保標準以及「三包」、「召回」等制度政策方面還未完全銜接配套等問題。商務部表示，下一步將積極會同有關部門，調整完善關於平行進口汽車的通關、徵稅、檢驗、強制性產品認證、環保標準以及「三包」、「召回」等制度。

有業內人士稱，進口汽車市場經過一段時期的發酵，已從初期被認為的「叫好不叫座」，至目前已累積穩定客源，相信陸續出台的輔助政策，將令平行進口汽車更普及，更受市場追捧。

進口平行汽車實施情況

Table with 2 columns: Date, Location/Event. Rows from 22/10/15 to 06/11/14.

申請酒牌續期啟事 日泰即放題料理. Application for renewal of liquor licence for RENEWAL OF LIQUOR LICENCE 日泰即放題料理.

申請酒牌續期啟事 名昇餐廳. Application for renewal of liquor licence for RENEWAL OF LIQUOR LICENCE MING SING RESTAURANT.

申請酒牌續期啟事 聚寶食軒. Application for renewal of liquor licence for RENEWAL OF LIQUOR LICENCE TSUI PO CUISINE.