

人民幣急升 60企匯兌損失過億

業界建議跨境收貨款規避風險

匯
率
波
動

匯率波動對上市公司業績影響之深，從已披露的2020年報中可窺探。去年人民幣勁升，擁有外幣特別是美元資產的企業普遍出現匯兌損失。據統計，在目前已發布年報的A股上市公司中，合計匯兌淨損失高達100.33億元（人民幣，下同），較2019年的1.03億元大幅增加，更有60家損失超億；但同期，外幣負債佔比較高的航空公司，卻一片歡喜，國航、南航、東航合計錄95.83億元的匯兌收益。有業界人士指，企業採用跨境人民幣收貨款，可直接規避匯率波動風險。

大公報記者 倪巍晨

人民幣匯率在2020年先抑後揚，當年5月末，在岸人民幣兌美元一度貶損至7.1765，此後隨着美元指數的不斷走軟，人民幣拐頭向上，離岸人民幣匯率一度升穿6.5關。截至去年末，人民幣收報6.5148，較5月末的低點累計升值逾6600個基點。截至上周五，在岸人民幣收報6.5589元，跌99點。

三大航企歡喜 收益近百億

近年來越來越多企業開始持有外幣資產或負債，去年人民幣匯率的升值也透過匯兌損益的變化，傳導至上市公司業績端。據證券時報統計，截至目前，滬深兩市已有1324家上市公司披露了2020年年報，匯兌損益對2020年年報業績帶來影響的有1122家，其中，2020年匯兌損失過億的有60家。其中，中國交建的匯兌損失最多，去年合計匯兌損失達13.44億元，在該公司去年162.06億元的全年淨利潤中佔比8.29%。

而在人民幣匯率升值環境中，幾家歡喜幾家愁。航空公司卻因其外幣負債相對較高，而在2020年度錄得客觀的匯兌收益。

上述統計顯示，國航、南航、東航2020年實現匯兌收益分別為36.04億元、34.85億元、24.94億元。業內分析，航空公司的主要資產是大客機，且主要依賴進口，在人民幣升值背景下，以美元結算的單位價格是下降的，人民幣的升值也能部分對沖國際油價上揚帶來的運營成本壓力。

值得一提的是，伴隨着去年人民幣匯率的升值，部分企業的「套保」意識有所上升。景旺電子在2020年業績說明

會上表示，今年將適時通過即期結匯與遠期結匯應對匯率風險，並考慮通過「出口融資」增加外幣負債，實現外幣資產匯率風險的自然對沖。市場數據顯示，去年企業「套保率」為17.1%，較2019年提升2.7個百分點。

部分企業對匯率風險高度重視，採取了很多積極有效的措施。國家外管局新聞發言人王春英此前介紹，部分企業在商業合同中增加匯率波動、重新定價等條款，採用多種貨幣結算方式，分散匯率波動風險。此外，也有部分外企對超過100萬美元的匯率風險敞口都有明確的管理策略。

中美利差 人民幣續看升

展望後市，申萬宏源中國經濟研究主管秦泰指出，中國政策回歸「正常化」雖領先海外，但不會過緊，反觀美國，對通脹抬升的持續憂慮很可能觸發美聯儲在今年四季度實施量化寬鬆縮減，預計今年全年美元指數將呈現上行走勢，人民幣匯率或僅有小幅升值的空間。

京東科技首席經濟學家沈建光提醒說，今年中國仍將是全球經濟增長的最重要動力，預計2021年人民幣匯率整體將呈現升值走勢，匯率波動幅度可能增大，但升穿6關口的概率微。

天風證券首席宏觀分析師宋雪濤昨日在公開場合表示，長期看，中美利差或貴金屬隱含的人民幣匯率與實際匯率差異，人民幣仍有一定的升值空間。隨着非美經濟體經濟的修復，美元指數大概率還會走貶，人民幣對一攬子貨幣比較穩定。



各界展望

申萬宏源中國經濟研究主管

秦泰

●預計今年全年美元指數將呈現上行走勢，人民幣匯率或僅有小幅升值的空間

京東科技首席經濟學家 沈建光

●今年中國仍將是全球經濟增長的最重要動力，預計2021年人民幣匯率整體將呈現升值走勢，但升穿6關口的概率微

天風證券首席宏觀分析師

宋雪濤

●長期看，中美利差或貴金屬隱含的人民幣匯率與實際匯率差異，人民幣仍有一定的升值空間

大公報記者倪巍晨整理

上市公司匯兌損益 前五一覽

證券	2020年匯兌損益 (億元人民幣)
中國國航	+36.04
南方航空	+34.85
東方航空	+24.94
中國石化	+8.85
新奧股份	+7.19
中國交建	-13.44
安道麥A	-11.12
比亞迪	-8.06
工業富聯	-8.04
長城汽車	-7.16

來源：證券時報

基金三月調研忙 醫藥電子最關注

【大公報訊】A股市場近期震盪，基金公司調研熱情卻絲毫未減。3月份成為一季公募調研頻次最高的一個月，基金公司累計調研次數達3331次。從調研的具體情況來看，醫藥、電子、化工等行業依舊備受關注，值得注意的是，在調研名單中，一些中小市值公司比例顯著上升。業內人士表示，基金公司調研方向一定程度上代表了公募基金下一階段的布局方向，被調研次數較多的個股及其所屬行業可能成為未來一段時間公募基金行業關注的重點。

Wind數據顯示，剛剛過去的3月成為一季基金調研次數最多的一個

月，公募累計調研次數高達3331次。獲基金公司調研最多的前五大行業分別是醫藥生物行業（681次）、電子行業（637次）、計算機行業（304次）、化工行業（232次）和機械設備行業（186次）。

可以看到，醫藥生物和電子行業繼2月後，繼續成為基金公司調研數量最多的前二行業，化工行業則重回前五名之中。

從調研的個股來看，3月，被調研最多的分別是醫藥生物行業的一心堂（91家）、電子行業的兆易創新（89家）、醫藥生物行業的藥石科技（85家）、電子行業的傳音控股（74家）

和計算機行業的中科創達（71家）。

此外，公募對中小盤股的關注度較此前明顯提升。Wind數據顯示，截至4月9日，今年以來公募基金調研的580家上市公司中，517家市值低於500億元，佔比近九成；275家市值低於100億元，佔比近五成。

今年以來，一心堂股價累計漲幅近40%，最新市值273億元；藥石科技股價累計漲幅超25%，最新市值264億元。此外，在總市值不足500億元的中小盤股中，機動車零配件與設備板塊的華陽集團、服飾與奢侈品板塊的周大生、半導體設備板塊的華峰測控均獲70家以上公募基金調研。

尚瓏首日推30伙 沽4伙

【大公報訊】記者梁穎賢報道：樓市經過首季大陽春，新盤成交近月略為回氣。富豪酒店（00078）旗下西營盤尚瓏，昨日首推30伙銷售，發展商稱，截至昨午12時售出4伙，銷情慢熱因樓花期過長所致。

尚瓏昨日於銅鑼灣富豪酒店發售，報到時間為早上10時至10時30分，現場未見人龍，據指只得6拾客出席，連隨抽籤揀樓。

發展商：樓花期過長所致

富豪酒店國際控股執行董事范統指，截至昨午12時，項目暫沽4伙，包括3伙1房及1伙兩房。范統認為項目樓花期較長，關鍵日期為2022年11月底，尚有年多始能收樓，令不少投資者及買家卻步，轉買現樓可即時收租或入住，相信隨着交樓期越近銷情會有起色。對於有指項目價錢較進取，范統表示，相比附近同類物業，以及項目用料、設計及地價等，價錢屬於合理，並對項目後市非常有信心。

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，由於看好後市發展，因此近期不少發展商均轉採先求價後求量策略，加上港島新盤供應不



▲范統（左）認為，尚瓏樓花期太長，令客戶轉投現樓。旁為富豪物業代理董事衛振聲。



▲尚瓏昨日開賣情況。

多，發展商更加惜貨。4月持續大牛市，二手市場特別旺，由於二手樓價升幅緩和，市場選擇較多，搶去部分一手客源。4月至今一手暫不足300宗成交，預料全月1500宗，首4月預料可達5000宗。由於港島區供應極少，佔整體約5%，發展商十分惜售港島區單位。

美聯物業住宅部行政總裁布少明預計，尚瓏落成後呎租可達約80元，回報率逾3厘。多個新盤準備月內出擊，料繼續刺激購買力釋放，若大型項目趕及推出，可帶動本月一手成交逾2000伙，較3月約1200宗大幅上升；二手成交持續向好，料達6000宗。

尚瓏昨日首度發售的30伙，實用面積242至431方呎，折實價688.1萬至1319.63萬元，折實呎價27972至31206元，折實平均呎價29915元。

二手成交方面，市場消息指，沙田第一城15座中層高層A室，實用面積819方呎，套3房連工人房間隔，剛沽1000萬元，呎價12210元，低市價

10%。原業主2000年5月買入價368萬元，賬面賺約632萬元。

跑馬地單日兩錄凶宅成交

美聯高級區域董事吳志輝表示，荔枝角美孚新邨錄罕有圍海單位成交。七期荔灣道14號高層B室，望海景及荔枝角園景，實用1152方呎，開價1770萬，累減102萬元賣1668萬元，呎價14479元，業主09年10月以580萬買入，賬面賺1088萬元。屋苑本月暫錄9宗成交，平均呎價14055元。

另市場消息指，跑馬地單日兩錄凶宅成交。其中南珍閣中層，一名男子因欠債在浴室內上吊自殺身亡，單位淪為凶宅，實用面積517方呎，剛沽870萬元，呎價16828元，上業主於2012年以1050萬元買入，是次易手賬面蝕約180萬元。另山村大廈高層D室，曾於04年發生跳樓事件，實用面積805方呎，剛賣1480萬元，呎價18385元，低市價三成。

NFT：數字貨幣的支付突圍

田灣點經

李靈修

2021年3月11日，佳士得在線拍賣了一件虛擬藝術品的NFT（非同質化通證），該幅名為《Everydays – The First 5000 Days》的數字畫作上架十分鐘即突破了100萬美元，最終成交價格達6934萬美元。這也使得原作者「Beeple」躋身為全球身價第三的在世藝術家，而莫奈的名作《睡蓮》在2015年拍賣時的成交價也不過5400萬美元。

NFT的全稱是Non Fungible Token，直譯為「非同質化通證」，是一種將數字商品通過區塊鏈技術來標記所有權等權益的方式，並以數字貨幣進行交易。即是說，NFT的買家實質上得到的是商品所有權證書，而外界可以通過區塊鏈追溯該商品的所有交易紀錄。

數字產權的概念在當今社會並不陌生，但一幅畫的NFT能賣出如此高的價格的確讓人吃驚。要知道，NFT的交易只是所有權證書的轉移，買家並不擁有商品的確權。未來這幅畫仍然可以在網上隨意展示、被網民下載到自己電腦裏「欣賞」，甚至被創作者進行修改。這些都是NFT持有者無法阻止的。

很難說這波NFT熱潮與本輪數字貨幣飆升無關。事實上，比特幣「問世」十二年來長期缺乏支付場景，大家似乎都忘記了它的貨幣屬性，更願意將其看做是投機性商品。前不久，馬斯克宣布特斯拉接受比特幣支付，但沒有多少人看好前景，蓋因比特幣的價格波動太大，已然失去了價值尺度的功能。

比特幣的價格不穩定性源於自身的發行機制。最初區塊鏈的發明者「中本聰」只是想設計出一種鼓勵「挖礦」的獎勵機制，參與者運用計算機的算力解題，藉此獲得區塊上的比特幣。然而，



▲數字畫《Everydays – The First 5000 Days》。網絡圖片

比特幣缺乏有形資產作為抵押物，也就是沒有「價值錨」作為參照。表面上看，挖礦者也付出了勞動，即耗電又耗「礦機」，但最終得到的POW（工作量證明）毫無實質效用，且與現在的「碳中和」理念相違背。

此外，中本聰為了讓比特幣「保值」，還將挖礦上限定為2100萬個。但我們都知道，各國央行為了穩定幣值，會根據市場需求情況選擇投放或者回收貨幣，而固定發行量反而加劇了貨幣的價格波動。

2010年5月22日，一位名叫Laszlo Hanyecz的程序員用了1萬枚比特幣在網上買了兩個披薩，這在當時被視作數字支付的標誌性事件。而按照現在比特幣的價格，這兩個披薩值5.8億美元，可以買1.5萬輛Model 3標準續航版還有找。

再說回憑藉畫作賺了大錢的Beeple，他在作品拍賣結束後立即將全部收益套現成了美元。接受媒體訪問時，Beeple坦言NFT的價格絕對是一個泡沫。其實有泡沫的不僅是NFT，還有背後的數字貨幣。