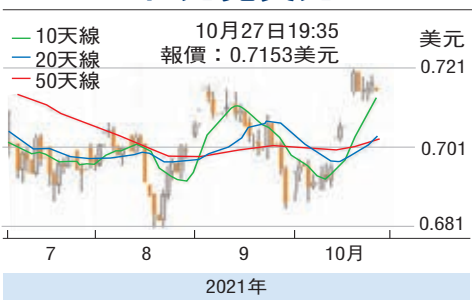


金匯
動向

馮強

料明年首季續加息
紐元反覆上移

紐元兌美元



紐元本周二受制 71.95 美仙阻力走勢偏軟，周三曾向下逼近 71.30 美仙水平。市場等候美國聯儲局下周三晚公布會議結果之際，本周二公布的美國 10 月份消費者信心指數掉頭回升至 113.8，較 9 月份的 109.8 有改善，美元指數一度重上 94.02 水平逾 1 周高點，稍為抑制紐元表現。不過紐元過去 1 周均持穩 71 美仙水平，依然保持新西蘭央行自本月 6 日作出 7 年來首次加息行動之後的大部分升幅，其反覆上移走勢未有改變。

通脹與經濟增速強於預期

另一方面，新西蘭統計局本周三公布商品外貿數據，9 月份出口值按年攀升 9.6% 至 43.96 億紐元，進口值則上升 30.5% 至 65.67 億紐元，數據顯示 9 月份的出口與進口值均高於 8 月份的表現。繼新西蘭第 2 季經濟按季增長 2.8%，大幅高於央行 8 月份貨幣政策報告內預期的 0.7% 增幅之後，新西蘭統計局上月初公布第 3 季通脹年率急升至 4.9%，較第 2 季的 3.3% 大幅上升，該些數據反映新西蘭的通脹與經濟增速均強於央行在 8 月份的預期，不排除新西蘭央行將在 11 月 24 日公布的新一輪貨幣政策報告內上調對明年首季的官方指標利率預測，增加央行在明年首季進一步加息的機會。預料紐元將反覆走高至 72.50 美仙水平。

周二紐約 12 月期金收報 1,793.40 美元，較上日下跌 13.40 美元。現貨金價周二在 1,782 美元獲得較大支持，周三曾反彈至 1,796 美元水平。美元指數連日未能持穩 94 水平，加上美國 10 年期債息本周三回落至 1.58% 水平 1 周低點，有助現貨金價守穩 1,780 美元支位後掉頭反彈，預料現貨金價將反覆重上 1,820 美元水平。

金匯錦囊

紐元：將反覆走高至 72.50 美仙水平。
金價：將反覆重上 1,820 美元水平。

無懼市場波動 高收益企業債表現仍佳



市場短期波動難免，但我們認為，近期的市場憂慮在很大程度上忽視了目前高收益企業債券強勁的平均表現。2021 年是經濟強勁復甦的一年，但近期因為新冠病毒變異毒株「Delta」擴散帶來不明朗因素、美國聯儲局計劃縮減購債規模，加上中國市場傳出一些利空消息，導致市場情緒有所走弱。然而，高收益債券及貸款於第三季仍溫和走升，美國及歐洲高收益債券分別上升 0.93% 及 0.83%，歐洲貸款上漲 1.14%，略優於美國貸款(+1.13%)。

● 霸菱投顧

高收益市場繼續受惠於強勁的基本面及技術面。企業盈餘持穩、違約率較低，且許多企業迄今仍有議債能力，可將價格上漲壓力轉嫁給客戶。技術面方面，由於許多企業希望將其去年發行的債券重新定價，使這些債券更具吸引力，美國及歐洲債券市場的新發行活動繼續以創紀錄的速度增長。

整體而言，無論是固定票息還是浮動票息債券，市場基本上接受央行官員表達通脹只是暫時的言論。儘管聯

儲局並未暗示今年將會升息，但隨著縮減資產購買計劃開始，可能預告貨幣政策的收緊。然而，即使是縮減購債規模，聯儲局的購債量仍將繼續為系統注入相當流動性。

併購活動增助應對疫情

自第二年初以來，併購活動顯著增加，特別是槓桿收購活動，這與去年的情況有所不同。當時，私募股權贊助者投入了大量「乾火藥 drypowder」，這有助於投組所投資的企業可

應對新冠病毒疫情帶來的影響。隨着經濟逐步復甦，我們預計到今年底之前市場對併購活動的關注將會持續升溫，這應有助於高收益市場新發行活動保持強勁的增長動能。

雖然整體前景正面，但亦出現雜音。中國因出現零星疫情而實施局部封鎖措施，燃油價格急升以及其他因素正在影響企業供應鏈的正常運作，而企業面臨着從雜貨到微晶片等各種產品短缺的問題。此外，鑑於變異毒株「Delta」持續擴散，從目前情況來看，受新冠病毒疫情影響最為嚴重的企業(例如旅遊及娛樂業)在 2022 年仍會受到一定程度的影響。儘管如此，大多數企業都繼續營運，只是產能僅達到疫情爆發前的 50% 至 60%。

在中國地產開發商恒大可能出現債務違約時，市場出現動盪，這表明投資者已經忐忑不安。我們認為，市場之所以出現動盪，很大程度上是由於股市正處於歷史高點；投資者似乎在尋找可能引發股市拉回的事件，這是在市場高檔時投資者經常會有的心態。然而，股市拉回以及投資者對此作

出的預期，最終可能會有利高收益市場。倘若投資者減持股票，可能會將其中大部分資金重新配置到高收益債券及貸款。

信評高於過去增添吸引

儘管高收益債券利差有所收窄，但我們認為該市場仍具有價值，特別是考慮到平均信評高於過去。例如，在全球高收益債券市場，BB 級債券比重佔到近 60%，較十年前的大約 35% 有所上升。展望未來幾個月，鑑於許多投資者在實現其收益率目標方面仍面臨挑戰，我們預計市場對高收益債券及貸款的策略性需求將會持續。在市場憂慮變異毒株「Delta」及其他因素可能壓抑經濟增長的同時，值得注意的是，高收益不同於股票，不需要強勁的經濟增長亦能夠取得良好表現。在高收益市場，最重要的是發行人就未償還債務持續償付利息的能力。我們認為，近期的市場憂慮在很大程度上忽視了一個事實：目前不少高收益企業擁有健康的資產負債表，並且仍受惠於流動性充裕。

歐元兌美元處回落階段

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

在投資者等待下周的美國聯邦儲備委員會(FED)會議之際，匯市在最近幾個交易日普遍表現平靜。在供應面驅動全球通脹壓力上升的背景下，投資者還在關注歐洲、加拿大和日本央行本周的政策聲明，以尋找有關利率前景的線索。歐洲央行周四將召開政策會議，預計會緩慢收緊政策，使歐元受到抑制。然而，並非所有央行都距離政策緊縮尚遠；美國聯邦儲備理事會(FED)即將對市場產生巨大影響，市場相信聯儲的政策制定者們下個月將宣布開始縮減其大規模資產購買計劃。對於美聯儲的揣測推動美元指数在本月中旬升至 12 個月高位 94.56，但此後回吐部分漲幅。下周將召開會議的央行包括美國聯邦儲備理事會

(FED)、英國央行、澳洲央行。

歐元兌美元走勢，匯價在過去兩個月呈現着雙頂回落走勢，而上月底跌破 8 月 20 日低位 1.1662，亦即形態的頸線位置，雖然之後一度回升，但高位亦是剛好止步於此區之下，而上周亦如是，至本周一亦是在相若位置受阻。隨着 RSI 及隨機指數亦已自超買區域回落，預料歐元兌美元正處回落階段。以去年 3 月低位 1.0635 起始的累計漲幅計算，50% 及 61.8% 的回調水平為 1.1495 及 1.1290。另一重要支撐可參考 1.14 水平。上方較大阻力料為 50 天平均線 1.17 以至 1.18 水平。

紐元高位盤整 稍呈調整壓力

紐元兌美元方面，技術圖表所見，匯價於上周四觸高至 0.7219 的四個月高位後，則一直處於區間橫

盤，而底部則明顯位於 0.7130 水平，隨着 RSI 及隨機指數已呈走低，倘若紐元兌美元跌破此區支撐，那將見紐元有顯著的調整壓力。若以近月的累計漲幅計算，23.6% 及 38.2% 的回調幅度為 0.7135 及 0.7080，50% 及 61.8% 的幅度為 0.7040 及 0.6995 水平。較大支撐回看上月底低位 0.6860 水平。反觀向上阻力將參考今年 5 月高位 0.7316 及 0.7500。

今日重要經濟數據公布

20:30	美國	第三季國內生產總值(GDP)環比年率初值，預測+2.7%，前值+6.7%
		第三季 GDP 最終銷售初值，前值+8.1%
		第三季 GDP 消費者支出初值，前值+12.0%
		第三季 GDP 隱性平減指數初值，預測+5.5%，前值+6.2%
		第三季核心個人消費支出(PCE)物價指數初值，預測+4.5%，前值+6.1%
		第三季個人消費支出(PCE)物價指數初值，前值+6.5%
		初請失業金人數(10月23日當周)，預測29萬，前值29萬
		初請失業金人數四周均值(10月23日當周)，前值31.975萬
		續請失業金人數(10月16日當周)，預測241.5萬，前值248.1萬

手續費及佣金收入		
二、營業總成本	3,066,960,854.20	1,838,735,302.92
其中：營業成本	1,991,042,245.53	1,076,076,099.13
利息支出		
手續費及佣金支出		
退保金		
賠付支出淨額		
提取保險責任準備金淨額		
保單紅利支出		
分保費用		
税金及附加	438,065,296.78	300,632,827.43
銷售費用	42,848,609.61	30,059,412.16
管理費用	214,076,266.52	175,617,420.61
研發費用		
財務費用	380,928,435.76	256,349,543.59
其中：利息費用	438,288,705.03	312,781,525.88
利息收入	57,639,506.07	56,615,180.17
加：其他收益	22,683,455.52	32,301,600.28
投資收益（損失以「－」號填列）	379,843,025.26	207,937,482.03
其中：對聯營企業和合營企業的投资收益	21,844,944.29	7,078,504.05
以攤余成本計量的金融資產終止確認收益		
匯兌收益（損失以「－」號填列）		
淨敞口套期收益（損失以「－」號填列）		
公允價值變動收益（損失以「－」號填列）	7,025,281.51	226,579,353.33
信用減值損失（損失以「－」號填列）	4,366,832.86	88,820,308.89
資產減值損失（損失以「－」號填列）		
資產處置收益（損失以「－」號填列）	653,948.61	34,185,510.17
三、營業利潤（虧損以「－」號填列）	2,138,497,234.03	1,784,582,660.12
加：營業外收入	32,706,390.26	98,800,275.74
減：營業外支出	18,442,511.85	21,538,326.89
四、利潤總額（虧損總額以「－」號填列）	2,152,761,112.44	1,861,844,608.97
減：所得稅費用	533,246,020.98	487,967,821.76
五、淨利潤（淨虧損以「－」號填列）	1,619,515,091.46	1,373,876,787.21
（一）按經營持續性分類		
1.持續經營淨利潤（淨虧損以「－」號填列）	1,619,515,091.46	1,373,876,787.21
2.終止經營淨利潤（淨虧損以「－」號填列）		
（二）按所屬權歸屬分類		
1.歸屬於母公司股東的淨利潤（淨虧損以「－」號填列）	1,349,706,314.65	1,215,848,136.96
2.少數股東損益（淨虧損以「－」號填列）	269,808,776.81	158,028,650.25
六、其他綜合收益的稅後淨額		
（一）歸屬母公司所有者的其他綜合收益的稅後淨額		
1.不能重分類進損益的其他綜合收益		
（1）重新計量設定受益計劃變動額		
（2）權益法下不能轉損益的其他綜合收益		
（3）其他權益工具投資公允價值變動		
（4）企業自身信用風險公允價值變動		
2.將重分類進損益的其他綜合收益		
（1）權益法下可轉損益的其他綜合收益		
（2）其他債權投資公允價值變動		
（3）金融資產重分類計入其他綜合收益的金額		
（4）其他債權投資信用減值準備		
（5）現金流量套期儲備		
（6）外幣財務報表折算差額		
（7）其他		
（二）歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		
七、綜合收益總額	1,619,515,091.46	1,373,876,787.21
（一）歸屬於母公司所有者的綜合收益總額	1,349,706,314.65	1,215,848,136.96
（二）歸屬於少數股東的綜合收益總額	269,808,776.81	158,028,650.25
八、每股收益：		
（一）基本每股收益(元/股)	0.54	0.48
（二）稀釋每股收益(元/股)	0.54	0.48

本期發生同一控制下企業合並的，被合並方在合並前實現的淨利潤為：-504,127.81元，上期被合並方實現的淨利潤為：-599,653.32 元。

公司負責人：袁國華 主管會計工作負責人：鄧睿宗 會計機構負責人：蔣欣妍

合並現金流量表		
2021年1—9月		
單位：元 幣種：人民幣 審計類型：未經審計		
項目	2021年前三季度（1-9月）	2020年前三季度（1-9月）
一、經營活動產生的現金流量：		
銷售商品、提供勞務收到的現金	5,030,384,616.07	3,303,170,880.23
客戶存款和同業存放款項淨增加額		
向中央銀行借款淨增加額		
向其他金融機構拆入資金淨增加額		
收到原保險合同保費取得的現金		
收到再保險務現金淨額		
保戶儲金及投資款淨增加額		
收取利息、手續費及佣金的現金		
拆入資金淨增加額		

回購業務資金淨增加額		
代理買賣證券收到的現金淨額		
收到的稅費返還		
收到其他與經營活動有關的現金	695,415,629.22	783,578,647.74
經營活動現金流入小計	5,725,800,245.29	4,086,749,527.97
購買商品、接受勞務支付的現金	3,561,544,983.07	3,063,874,231.15
客戶貸款及墊款淨增加額		
存放中央銀行和同業款項淨增加額		
支付原保險合同賠付款項的現金		
拆出資金淨增加額		
支付利息、手續費及佣金的現金		
支付保單紅利的現金		
支付給職工及為職工支付的現金	261,765,134.87	236,424,743.83
支付的各项稅費	1,159,383,632.78	1,196,416,026.42
支付其他與經營活動有關的現金	448,761,743.07	231,688,634.36
經營活動現金流出小計	5,451,455,493.79	4,728,413,635.76
經營活動產生的現金流量淨額	274,344,751.50	-641,664,107.79
二、投資活動產生的現金流量：		
收回投資收到的現金	243,527,896.38	1,823,190,964.29
取得投資收益收到的現金	356,579,562.85	162,837,998.78
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額	676,466.00	98,582,034.47
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額		
收到其他與投資活動有關的現金		8,456,451.28
投資活動現金流入小計	600,783,925.23	2,093,067,448.82
購置固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	35,733,009.51	11,748,694.56
投資支付的現金	1,694,691,688.10	3,910,144,491.92
質押貸款淨增加額		
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額		
支付其他與投資活動有關的現金	120,591,451.72	64,000,000.00
投資活動現金流出小計	1,851,016,149.33	3,985,893,186.48
投資活動產生的現金流量淨額	-1,250,232,224.10	-1,892,825,737.66
三、籌資活動產生的現金流量：		
吸收投資收到的現金	578,900,000.00	161,700,000.00
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金	578,900,000.00	161,700,000.00
取得借款收到的現金	13,380,946,822.49	11,186,847,847.77
收到其他與籌資活動有關的現金	1,188,250,000.00	
籌資活動現金流入小計	15,148,096,822.49	11,348,547,847.77
償還債務支付的現金	11,421,026,210.20	8,368,248,249.56
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	1,146,071,263.03	1,001,503,355.00
其中：子公司支付给少數股東的股利、利潤		
支付其他與籌資活動有關的現金	73,240,645.53	638,822.68
籌資活動現金流出小計	12,640,338,118.76	9,370,390,427.24
籌資活動產生的現金流量淨額	2,507,758,703.73	1,978,157,420.53
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	-9,470.03	-39,908.79
五、現金及現金等價物淨增加額	1,531,861,761.10	-556,372,333.71
加：期初現金及現金等價物餘額	2,943,240,308.95	6,026,771,652.05
六、期末現金及現金等價物餘額	4,475,102,070.05	5,470,399,318.34

公司負責人：袁國華

主管會計工作負責人：鄧睿宗

會計機構負責人：蔣欣妍

（三）2021年起首次執行新租賃準則調整首次執行當年年初財務報表相關情況

√適用 □不適用

合並資產負債表	單位：元 幣種：人民幣		
項目	2020年12月31日	2021年1月1日	調整數
流動資產：			
貨幣資金	2,963,041,608.95	2,963,041,608.95	
結算備付金			
拆出資金			
交易性金融資產			
衍生金融資產			
應收票據	364,570.73	364,570.73	
應收賬款	164,262,558.28	164,262,558.28	
應收款項融資			
預付款項	33,582,809.78	32,122,224.14	-1,460,585.64
應收保費			
應收分保賠款			
應收分保合同準備金			
其他應收款	105,332,556.31	105,332,556.31	
其中：應收利息			
應收股利			
買入返售金融資產			
存貨	18,200,639,840.33	18,200,639,840.33	
合同資產			
持有待售資產			
一年內到期的非流動資產		3,251,788.86	3,251,788.86
其他流動資產	787,837,951.48	787,837,951.48	
流動資產合計	22,255,061,895.86	22,256,853,099.08	1,791,203.22
非流動資產：			
發放貸款和墊款			
債權投資			

其他債權投資			
長期應收款		6,396,711.11	6,396,711.11
長期股權投資	1,578,902,780.42	1,578,902,780.42	
其他權益工具投資			
其他非流動金融資產	2,113,916,936.72	2,113,916,936.72	
投資性房地產	15,109,727,246.67	15,109,727,246.67	
固定資產	363,232,518.62	363,232,518.62	
在建工程	7,232,482.47	7,232,482.47	
生產性生物資產			
油氣資產			
使用權資產		437,313,168.02	437,313,168.02
無形資產	6,806,065.18	6,806,065.18	
開發支出			
商譽	12,176,167.07	12,176,167.07	
長期待攤費用	150,182,537.17	150,182,537.17	
遞延所得稅資產	348,872,322.81	348,872,322.81	
其他非流動資產	3,843,949.14	3,843,949.14	
非流動資產合計	19,694,893,006.27	20,138,602,885.40	443,709,879.13
資產總計	41,949,954,902.13	42,395,455,984.48	445,501,082.35
流動負債：			
短期借款	2,793,197,522.23	2,793,197,522.23	
向中央銀行借款			
拆入資金			
交易性金融負債			
衍生金融負債			
應付票據			
應付賬款	4,191,059,132.50	4,191,059,132.50	
預收款項	174,282,900.63	172,576,533.66	-1,706,366.97
合同負債	1,680,748,821.67	1,680,748,821.67	
賣出回購金融資產款			
吸收存款及同業存放			
代理買賣證券款			
代理承銷證券款			
應付職工薪酬	213,484,536.05	213,484,536.05	
應交稅費	260,029,228.53	260,029,228.53	
其他應付款	2,390,825,116.30	2,390,825,116.30	
其中：應付利息			
應付股利	14,190,350.00	14,190,350.00	
應付手續費及佣金			
應付分保賬款			
持有待售負債			
一年內到期的非流動負債	236,651,768.31	286,302,595.99	49,650,827.68
其他流動負債	3,777,329,756.76	3,777,329,756.76	-
流動負債合計	15,717,608,782.98	15,765,553,243.69	47,944,460.71
非流動負債：			
保險合同準備金			
長期借款	6,366,407,001.00	6,366,407,001.00	
應付債券	1,559,783,624.79	1,559,783,624.79	
其中：優先股			
永續債			
租賃負債		397,556,621.64	397,556,621.64
長期應付款			
長期應付職工薪酬			
預計負債			
遞延收益	84,111,749.21	84,111,749.21	
遞延所得稅負債	101,395,240.28	101,395,240.28	
其他非流動負債	428,884,089.00	428,884,089.00	
非流動負債合計	8,540,581,704.28	8,938,138,325.92	397,556,621.64
負債合計	24,258,190,487.26	24,703,691,569.61	445,501,082.35
所有者權益（或股東權益）：			
實收資本（或股本）	2,102,068,212.00	2,102,068,212.00	
其他權益工具			
其中：優先股			
永續債			
資本公積	7,681,074,953.89	7,681,074,953.89	
減：庫存股			
其他綜合收益			
專項儲備			
盈余公積	1,180,054,503.42	1,180,054,503.42	
一般風險準備			
未分配利潤	3,581,460,373.61	3,581,460,373.61	
歸屬於母公司所有者權益（或股東權益）合計	14,544,658,042.92	14,544,658,042.92	
少數股東權益	3,147,106,371.95	3,147,106,371.95	
所有者權益（或股東權益）合計	17,691,764,414.87	17,691,764,414.87	
負債和所有者權益（或股東權益）總計	41,949,954,902.13	42,395,455,984.48	445,501,082.35
各項目調整情況的說明：			
□適用 √不適用			
特此公告。			
上海臨港控股股份有限公司董事會			
2021年10月27日			