

景氣不悲觀 歐大型股可吼



歐洲央行寬鬆貨幣政策持續釋放流動性，尤其德國、意大利及葡萄牙可望擴大財政支出，將為歐洲經濟注入一大活水。圖為歐洲央行總部。資料圖片

面：湯森路透預估道瓊歐洲600大企業2016年獲利將逐季改善，全年度獲利成長率為3.2%，其中與景氣聯動度高的循環性產業如消費、健康醫療、金融、工業及通訊服務多有高於平均的表現。

投資時可考慮重振局勢於歐洲、營運與歐洲相關的企業，評價面相對具吸引力，金融、工業及耐用品類股可望有相對突出的表現，尤其定向長期再融資計劃(FLTRO)對大型銀行相對有利，銀行獲利及體質也在改善中，目前價格仍遭大幅低估。建議現階段可透過聚焦核心國家的歐洲大型股票型基金去避險股份或側重歐美大型績優股的全球股票型基金長期投資。

雖然短線仍有眾多不確定因素，包括英國脫歐公投、西班牙國會選舉及希臘債信疑慮等，大盤走勢可能偏向震盪，但仍可透過精選各股、從評價面已被遭低估，但具備成長空間的產業來着手，瑞士信貸認為，相對歐元區經濟成長率，股市已出現折價，低油價、內需強勁、信貸成長將支持歐元區經濟成長，對歐股仍維持加碼的看法。

央行放水助提振經濟

歐洲仍面臨新興市場成長動能不足、難民移民潮及英國退歐公投等風險，這些多都屬於結構性的問題，需要較長的時間來調整，在投資者疑慮仍存之前，市場可能還是較為震盪，所幸仍有亮點可以對歐股及歐洲經濟帶來支持：(1)政策面：歐洲央行寬鬆貨幣政策持續釋放流動性，財政政策緊縮程度也在放緩，尤其德國、意大利及葡萄牙可望擴大財政支出，將為歐洲經濟注入一大活水，德國政府公佈2017年財政預算即提高基礎建設與國防支出，總支出將較今年增加2.7%；

大企業獲利逐季改善

(2)基本面：家庭消費仍是經濟成長驅動力，企業投資若能進一步增加，可望增添經濟成長動能；(3)獲利

據湯森路透顯示，歐洲已公佈財報的245家企業中，有54%財報結果優於預期、高於歷史平均，其中能源、基本金屬及耐用品獲利優於預期的比重更逾六成。整體而言，第一季預估衰退9.9%，扣除能源則衰退4.6%，其中僅工業(133.5%)、基本金屬(6.4%)、公用事業及通訊服務(5.7%)為正成長，各產業的差異性也較以往大。雖然市場對歐洲企業今年獲利仍保守看待，所幸歐洲經濟仍維持緩步復甦，歐盟執委會預估歐元區今明兩年經濟成長率至1.6%及1.8%，歐洲央行對景氣亦不悲觀，認為歐元區經濟仍在復甦當中，融資形勢整體已有改善，維持適度的寬鬆政策也將對歐洲經濟及企業獲利帶來幫助。 ■富蘭克林證券投顧

零售銷售轉弱 加元跌幅擴大

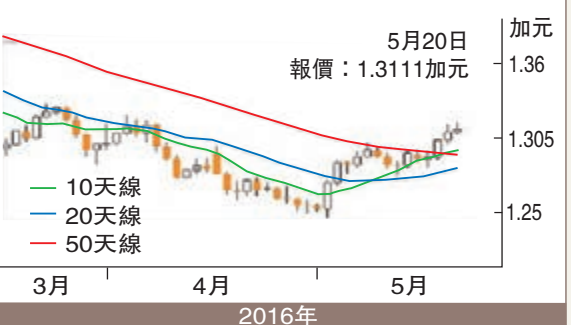
美元兌加元上周一早段在1.2835附近獲得較大支持後逐漸反彈，周二重上1.30水平，上週尾段曾走高至1.3160附近6周高位。美元兌加元上週偏強，主要受美國4月份通脹顯著上升以及美國聯邦儲局4月份會議記錄增加市場對美元將在6月加息的預期。雖然加拿大統計局上週五公佈4月份消費者物價指數年率上升1.7%，高於3月份1.3%增幅，而4月份核心通脹年率更攀升至2.2%，不過同日公佈的3月份零售銷售卻按月掉頭下跌1%，是今年頭3個月以來首次下跌，跌幅大於預期，反而導致美元兌加元升幅一度擴大至1.3160水平。

關注央行議息聲明內容

加拿大4月份核心通脹年率升至2.2%之際，預期加拿大央行本週三會議將維持加元利率不變，但隨著加拿大3月份零售銷售轉弱，不利內需表現，同時4月份就業增長近乎停滯，再加上產油大省Alberta受火災影響，拖累石油產量下降，均對加拿大第二季經濟構成負面影響，投資者頗為關注加拿大央行本週會議後的聲明內容是否將較前溫和，增加美元兌加元的上行動力。此外，紐約期油上週五觸及每桶49美元水平7個多月來高位後，美元兌加元依然走高至1.31水平，凸顯美元強勢，預料美元兌加元將反覆走高至1.3200水平。

上週五紐約6月期金收報1,252.90美元，較上日下跌1.90美元。現貨金價上週四在1,243美元附近獲得較大支持後，周五走勢稍為偏穩，大部分時間活動於1,248至1,260美元之間，跌幅沒有進一步擴大，反映市場氣現階段沒有過於不利金價。投資者在等候美國本週五公佈首季經濟增長的修訂值，同時美國聯邦儲局主席耶倫本週五將在哈佛大學發表言論之前，預料現貨金價將暫時走動於1,240至1,270美元之間。

美元兌加元



金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走高至1.3200水平。
金價：現貨金價將暫時走動於1,240至1,270美元之間

金匯出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

金銀弱勢料延展

上週公佈的美聯儲會議紀錄暗示，有可能在6月升息，之後紐約聯儲總裁杜德利的講話強化升息預期。受此支撐，美元指數持穩於兩個月高位附近，收報95.27，連續第三周周線上揚。迎來本週，美國、英國和德國將公佈國內生產總值(GDP)數據，日本通脹和多個國家PMI數據亦將公佈，可從中研判全球經濟形勢。重要事件方面，歐元集團會議、G7峰會將先後登場，多位美聯儲官員將發表講話，此外，加拿大央行將宣佈政策決定。倫敦黃金錄得八周最大單周跌幅，因美元走強，且美國聯邦儲儲理事會(FED)暗示最早6月就會升息。金價上週四觸及三周低點1,244美元，整周金價下挫1.7%，為截至3月25日當周

以來的最大單周跌幅。美國紐約聯邦儲備銀行總裁杜德利周四表示，美國經濟的強勁程度可能足以支持在6月或7月升息。他的講話強化了華爾街對於聯儲很快將收緊政策的預期。利率期貨合約顯示，投資者對聯儲局下月加息的幾率，由19%急升至34%。金價年內已上漲近20%，因預計全球不確定性已促使美聯儲放緩加息步伐。全球最大黃金上市交易基金(ETF)-SPDR Gold Trust 周四黃金持仓量增加至869.26噸。

失守關鍵支撐利淡

技術走勢所見，金價上週三的挫跌已告下破一上上趨向線及25天平均線，弱勢有望繼續延展。下級支持可

本周數據公佈時間及預測

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
23	日本	7:50AM	四月份貿易盈餘(日圓)	-	7,549.8億
24	英國	4:30PM	四月份公共財政盈餘(英鎊)	-	740億
	美國	10:00PM	四月份新屋銷售(單位)	52.1萬	51.1萬
25 無重要數公佈					
26	日本	7:50AM	四月份服務業生產物價指數#	-	+0.2%
	英國	4:30PM	第一季國內生產總值#(修訂)	-	+0.4%
	美國	8:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	27.5萬	27.8萬
8:30PM		四月份耐用消費品	+0.6%	+0.8%	
27	美國	8:30PM	第一季國內生產總值	+0.9%	+0.5%
		10:00PM	五月份密西根大學消費情緒指數	95.5	95.8

註：#代表增長年率

看至1,244及1,235美元，較大下試目標則看至1,218美元。以黃金比率計算，38.2%的調整水平則見於1,205美元。至於上方阻力則會回看25天平均線1,263美元，較大阻力預估在1,271及1,288美元。

月下旬的盤整低位16.72美元，或見劇化調整壓力，延伸支持可先看50天平均線16.30美元，同時為黃金比率50%的回吐水平，擴展至61.8%則見於16美元。較大支持預估在15.20及14.90美元水平。上方阻力則可看17.30及17.90美元，較大阻力料為18.30美元。

倫敦白銀方面，技術上銀價已跌破上

估值太低 王健林：萬達商業必私化

香港文匯報訊(記者 莊程敏) 萬達商業(3699)上市僅一年多就宣佈私有化，董事長王健林日前在央視《對話》訪問中提到私有化原因，原因之一是公司估值太低，對不起股東和投資人，所以一定要私有化，而私有化一定要付出比上市更高的成本。

市值低於淨資產難忍受

他解釋，萬達商業去年淨利潤構成當中35%來自於固定租金業務，就是來自於租賃業務，已經有1/3。前年是30%，意味著每年增長5.2%，2016年至少超過4成淨利潤超過租金行業，不能用簡單房地產公司估值，香港股值只有不到5倍，市值還低於淨資產。這種低估值讓集團無法忍受。

「我做了很多的行業，有多次投資，很多朋友跟著我一起投資，每一單賺得很開心。唯一這一單，跟著我的朋友虧錢了。這是很重要一點，不能對不起我的朋友和股東。」

第二個原因是萬達商業這次私有化創造了一個全新的模式。所有的私有化都是由大股東發

起，且由大股東收購，但是這一次大股東沒有拿一分錢，這次私有化萬達集團不參加。

王健林表示：「所有私有化的錢，我不借錢，我也不負債，協議簽得很清楚，不為這些投資者擔保，你們看好，自己進來，我們不承擔任何費用。」

傳不給投資人擔保恐遇阻

不過有接近萬達商業私有化人士指出，由於萬達不給投資人擔保，萬達商業私有化可能已遇阻。另外，約一周前有消息人士指，目前萬達正等待證監會審議有關文件。

王健林又在訪問中提到兒子王思聰，讚揚他後生可畏。「當年他(王思聰)跟我說要做電競時，我覺得完全不可思議。現在看真是，這個行業被帶動起來了，包括他最早做直播，現在看來還是我們這一代的企業家有劣勢地方。」他又說，「王思聰有他自己個人的公司，我做我的，他做他的。如果有一天邀請到他的直播平台亮相一下，為他攬一些人氣，我肯定會去，並且不收費。」

官判中國衛生須向 Pacas Worldwide 發新股

香港文匯報訊 捲入股東內訌的中國衛生(0673)又有新發展，香港高等法院上週三(5月18日)判令中國衛生，須發行2億股普通股予原告Pacas Worldwide Limited(PW)，並支付其訟費。

較早前，中國衛生曾於2015年12月11日起訴PW和另一個投資者Zheng Hua Investment Limited(ZHI)，指稱

於2014年4月8日與PW和ZHI分別簽署的「認購協議」條款有可疑；該「認購協議」由專責董事代表簽署，他是唯一參與相關交易的董事，但他涉嫌違反董事責任和以不正當目的行使職權，因此認購協議無效，並提出退還PW支付的3,000萬港元和ZHI支付的19,500萬港元。

隨後，PW於2015年12月14日起訴中國衛生(ZHI於2015年12月23日起訴中國衛生)，要求把3000萬港元可換股票轉換成2億股普通股。原告展開法律程序，並申請簡易判決。最終，法官判原告勝訴，批准原告的簡易判決申請，命令被告馬上發行2億股普通股予原告，並承擔其訟費。

全國社保基金入股科通芯城

香港文匯報訊(記者 熊君慧 深圳 報導) 全國社會保障基金牽頭通過大成基金專戶與科通芯城(0400)簽訂協

議，以每股12.5港元認購不少於1.248億股新股，並於6個月內訂立具有明確條款的配售協議。

科通芯城CEO康敬偉昨日對媒體表示，此次簽署的協議是一個雙贏的協議。

中資逾10億競購英足球經紀公司

香港文匯報訊(記者 莊程敏) 據路透消息指，四組中國投資團隊正競購全球最具影響力的足球經紀公司之一，英國的Stellar Group，涉資超過

1.4億美元(約10.86億港元)。其中一個競購者為汽車模型公司星輝互動娛樂，其餘3個投資者不明。

據報指，Stellar Group由英國經紀人巴尼特(Jonathan Barnett)創辦，他是足球界所謂的「超級經紀人」之一，經手多起價值數以百萬美元計的球員轉會交易。

2016年5月23日 今日電視節目表 (星期一)

無綫翡翠台	無綫明珠台	J2台	RTHK31	中央電視台-1 (數碼頻道)	中央電視台 (國際頻道)	鳳凰衛視中文台	viuTV
10:00 薛丁山征西 10:30 蘭陵王 10:30 宣傳片及新聞提要 11:35 交易現場 11:45 隔世追兇 12:40 宣傳片 12:45 交易現場 1:00 午間新聞 1:15 瞬間看地球 1:20 左右藍線線 1:25 都市閒情 2:10 宣傳片 2:15 今日VIP 2:45 交易現場及滬港互通 2:45 華麗轉身 3:45 紙箱戰機W及交易現場 4:15 狄仔手錶 4:45 花生動畫 4:50 Think Bie天地 5:20 大食嘍加菲貓 5:50 財經新聞 5:55 狀元宋世傑及新聞檔案 6:30 六點半新聞 6:55 天氣報告 7:00 一線娛樂及里約率先聯及惜·環境 7:30 東張西望 8:00 愛·回家之八時入席 8:30 火線下的江湖大佬及琅琊恩仇錄 9:30 琅琊榜 10:30 星星探親團 11:00 環球新聞檔案 11:05 晚間新聞 11:50 新聞檔案 11:55 天氣報告及瞬間看地球 12:00 娛樂頭條 12:10 宣傳片 12:15 寵物情緣 1:20 宣傳片 1:25 今日VIP 1:55 東張西望 2:25 無間音樂 3:25 華麗轉身 4:20 水之源	8:00 普通話娛樂新聞 9:00 教育電視 10:00 金融行情 10:30 交易現場 11:00 滬港直通車 11:15 金融行情 11:30 交易現場 11:32 金融行情 12:00 CCTV News-直播 1:00 金融行情 2:00 交易現場 2:03 金融行情 3:00 滬港直通車 3:10 金融行情 3:55 交易現場 4:00 芝麻街(XXXVVI) 4:30 數字小松鼠 4:55 狂野仔實(D) 5:25 魔法遊學團 6:00 財經消息 6:05 至 Cool 旅程 6:35 港生生活·港享受 7:00 笑笑大電影(XXVI) 7:25 說說當年 7:30 七點半新聞及天氣報告 7:55 瞬間看地球 8:00 搵食地圖 9:00 明珠檔案及里約大檢閱 9:30 說說當年 9:35 Top Gear 風馳騁圖 10:35 環球金融速遞 11:00 財經透視 11:40 財經透視 11:45 晚間新聞 12:00 瞬間看地球 12:05 里約大檢閱 12:10 24·生死存亡 1:00 唐頓莊園(III) 1:55 音樂熱點 2:00 Top Gear 風馳騁圖 2:55 明珠檔案 3:25 搵食地圖 4:20 歐陸名畫樂悠揚 5:00 台灣無綫衛星電視台新聞 5:30 中國新聞	6:00 紳士的品格 7:00 自由發揮旅行團 8:00 我家也有米其林 9:00 姊妹淘 9:30 兄弟幫 10:00 萬藥樂遊三角 10:30 安樂樂 11:00 無間音樂 12:00 一見不鐘情 1:00 看見味道的少女 2:00 紳士的品格 3:00 兄弟幫 3:30 姊妹淘 4:00 超級勁歌推介 4:05 真的漢子 5:50 尚潮居 6:00 自由發揮旅行團 7:00 一見不鐘情 8:00 娛樂新聞 8:30 台灣第一等 9:35 搵食飯團 10:05 姊妹淘 10:35 兄弟幫 11:05 看見味道的少女 12:00 超級勁歌推介 12:05 火影忍者疾風傳VI 12:35 聖女 2:35 創潮居 3:45 看見味道的少女 2:40 真的漢子 5:20 尚潮居 5:30 全職職人	06:30 山水傳奇 07:00 海底歷奇 8:00 我家也有米其林(直播) 08:05 千禧年代(直播) 09:00 獅子山下·經典重溫 10:00 黃金歲月 10:30 台灣第一等 11:00 論點一家人 11:05 貨幣 11:50 非常人非常地 12:11 精彩一刻：普法148 12:30 活著就是希望 14:42 一念向北27/36 13:30 沒有牆的世界2 13:55 有能者，聘之 15:32 2015 中國夢·心弦為誰撥響 16:35 第一勁歌金曲 19:57 焦點訪談 19:59 精彩一刻：廢奴對外版上 20:52 精彩一刻：廢奴對外版下 21:48 精彩一刻：彭德懷1 22:00 晚間新聞 22:35 2016 等著我特別節目-黃金檔-9 00:34 生活提示 00:45 中華民族 01:21 晚間新聞 01:51 人口 02:11 精彩一刻：普法148 02:52 精彩一刻：普法149 03:35 精彩一刻：精彩春晚小品6 03:41 我有傳家寶 04:51 今日說法 05:29 人與自然	06:00 朝聞天下 08:35 生活早參考·特別節目(生活園) 09:26 薛平貴與王寶釧41/48 10:16 薛平貴與王寶釧42/48 11:06 薛平貴與王寶釧43/48 12:00 新聞30分 12:35 今日說法 13:11 精彩一刻：普法148 13:52 精彩一刻：普法149 14:42 一念向北27/36 15:32 一念向北28/36 16:23 2015 中國夢·心弦為誰撥響 16:35 第一勁歌金曲 19:57 焦點訪談 19:59 精彩一刻：廢奴對外版上 20:52 精彩一刻：廢奴對外版下 21:48 精彩一刻：彭德懷1 22:00 晚間新聞 22:35 2016 等著我特別節目-黃金檔-9 00:34 生活提示 00:45 中華民族 01:21 晚間新聞 01:51 人口 02:11 精彩一刻：普法148 02:52 精彩一刻：普法149 03:35 精彩一刻：精彩春晚小品6 03:41 我有傳家寶 04:51 今日說法 05:29 人與自然	06:00 峽影兩岸 06:30 外國人在中國 07:00 中國新聞 07:30 今日關注 08:00 中國新聞 09:00 流行無限 10:00 中國新聞 10:13 遠方的家 11:00 騰飛中國 11:10 國寶檔案 14:15 龍行天下 12:00 中國新聞 13:00 華人世界 14:00 中國新聞 14:13 雙語劇場：戰神24/53 14:56 雙語劇場：戰神25/53 15:43 雙語劇場：戰神26/53 16:26 雙語劇場：戰神27/53 17:15 遠方的家 18:00 中國新聞 18:15 中國文藝 18:45 國寶檔案 19:00 中國新聞 19:30 今日亞洲 20:00 走遍中國 20:30 峽影兩岸 21:00 中國新聞 21:30 今日關注 22:00 文明之旅 22:45 華人的世界 23:15 遠方的家 24:02 中國文藝 24:32 雙語劇場：戰神24/53 01:15 雙語劇場：戰神25/53 02:00 新聞聯播(B版) 02:30 走遍中國 03:00 中國新聞 03:10 雙語劇場：戰神26/53 04:00 中國新聞 05:00 雙語劇場：戰神27/53 05:45 全球華人資訊	10:15 笑逐言開 11:00 政商通 11:30 風雲對語 12:00 鳳凰午間特快 12:25 鳳凰鳳象站 12:30 有報天天讀 12:55 今日視點 13:30 衛子夫 14:30 鏘鏘三人行 13:30 騰飛中國 13:35 名人面對面 14:15 龍行天下 15:00 鳳凰午間特快 15:30 鳳凰鳳象站 16:15 鳳凰大視野 16:50 名言啟示錄 16:55 有報天天讀 17:20 紀錄·大時代 18:00 全球體育大開講 19:15 地球宣言 19:20 時事亮點點 19:50 今日視點 19:55 與夢想同行 20:00 鳳凰大視野 20:30 騰飛中國 20:35 鳳凰焦點關注 20:55 名言啟示錄 21:00 時事直通車 22:00 今日看世界 22:30 絲路文明 22:35 鳳凰全球連線 23:00 鏘鏘三人行 00:00 鳳凰之夜 00:25 絲路文明 00:30 全媒體大開講 01:50 金曲點點 01:55 世紀大講堂 02:45 紀錄·大時代 03:25 今日看世界 04:00 名言啟示錄 04:30 鳳凰全球連線 05:00 有報天天讀 05:30 鏘鏘三人行	06:00 早晨新聞 09:00 當當當 09:00 惡作劇之吻2 11:00 智富通 12:00 午間新聞 12:55 智富通 13:30 衛子夫 14:30 鏘鏘三人行 16:30 環球格格·領袖之路 17:00 變形金剛：領袖之路 17:50 戀愛班長 18:30 快樂童盟 19:00 老友日常 19:30 體育係... 20:00 8點新聞報道 20:30 愛你的時間·7000天 22:00 跟住牙痛去旅行 23:00 瑪嘉烈與大衛系列 綠豆 23:45 十五分鐘熱度 23:55 情歌 02:15 惡作劇之吻2 02:15 十五分鐘熱度 02:50 財經新聞及理財有方 03:00 Driving In Hong Kong