

滬股通 錦囊

宋清輝

特朗普當選改寫不了A股命運

2016年美國大選是史上最瘋狂的一次大選，最終以「黑天鵝」特朗普戰勝希拉里成美國第45任總統告終。這場大選全球大約有30多億人密切關注，它對美國乃至全球經濟帶來影響是深遠的。因特朗普政策導向不確定性較大，所以引發一輪全球金融市場大幅波動是大概率事件。

首先是財政政策方面，鑒於特朗普主張減少軍費和國際事務開支，美國政府財政赤字膨脹勢頭有望遏制以及美國政府財政赤字有望減少，美聯儲12月份加息概率減小；其次在貿易領域，因為特朗普在國際貿易上持有極強的貿易保護主義傾向，此次特朗普大獲全勝，可能會對全球自由貿易構成新一輪威脅，與美國貿易往來較為緊密的國家和新興經濟體將受到嚴重的衝擊；最後是金融、投資領域，特朗普性情多變，他的反貿易和稅收政策，不但會促使美國經濟瀕臨衰退的邊緣，而且將深刻地影響全球經濟和地緣政治，對資本市場造成負面影響。導致大宗商品陷入動盪，也給投資者帶來巨大的不確定性。

美金融衍生品市場勢波動

在金融監管領域，特朗普支持放鬆監管。金融衍生品市場波動或將加劇，並引發全球資本市場波動幅度增加。此外，特朗普的外交政策強硬多變，致使市場對未來美國經濟的穩定性產生深深的擔憂，對全球股市來講也是重磅利空。

對A股而言，短期內可能會存在較大的不確定性，但從長期來看，A股的最終走勢取決於自身的盈利及估值等情況。鑒於特朗普曾在大選中曾表示將取消奧巴馬任期內針對能源行業的一些限制政策，煤炭行業相關板塊有望受益。

特朗普政策推升機械類股

特朗普當選美國總統之後，最重要的一件事就是重修高速公路、橋樑、隧道、機場、學校和醫院，加強基礎設施建設投資，提高基礎設施建設相關支出等。而基礎設施建設投資力度加大，無疑將會帶動工程機械等相關設備的市場需求。投資者可以關注海外市場銷售佔比較高工程機械等行業龍頭上市公司，例如恒立液壓、三一重工、徐工機械、中聯重科等，它們將受益於基建投資增速回升與海外市場拓展。

作者為著名經濟學家，著有《一本書讀懂經濟新常態》。本欄逢周一刊出



滬港通每周精選

中銀租賃優勢凸顯



張養娥 南華金融 副主席

美國總統大選出現了令人意外的結果，最終由特朗普勝出。特朗普的從政經驗不多，加上政策方向不清晰，消息一度令市場恐慌，恒指在11月9日當天曾跌至21,957.71的低位，創8月8日以來之低位。不過，由於共和黨同時控制了參、眾兩院，再加上特朗普勝選後安撫市場，表示將與全世界尋求合作，令市場的緊張氣氛舒緩，全球股市亦隨之反彈。周內，中國公佈了多項經濟數據，當中CPI及PPI都優於預期。回顧上周，恒指全周下跌111點或0.49%，收報

22,531.09點；國指下跌58.14點或0.61%，收報9,433.37點；上證指數升70.727點或2.26%，收報3,196.043點。

首季飛機使用率100%

股份推介：中銀租賃(2588)為航空公司和飛機投資者提供以經營租賃為核心，售後回租，債務融資等為輔的各類服務。

2016年上半年中銀租賃收入為5.79億美元，按年增長8.2%，公司權益持有人應佔利潤為2.12億美金，按年上升23.8%，中期派息每股0.061美元。截至到2016年9月30日，中銀租賃自有飛機共計231架，代管機隊共有38架，訂單簿中共有215架飛機，其中55架已承諾在2017年中交付。另外10月3日中銀租賃與國航達

成5架新飛機購回購協定，都將在第四季度交付。公司主要優勢為經營風險小。首先，飛機使用率有保證，2016年前三個季度中，飛機利用率一直都保持在100%。截至到2016年9月30日止，2017年交付的飛機已有超過90%出租，收入穩定。第二，客戶分散。公司自有及代管機隊共服務於31個國家的67個航空公司，而且並無任何國家或客戶佔比超出租賃收入的10%，有效地分散了地域風險。最後，公司財務槓桿較小，根據2016年中期的賬表來看，負債股權比例(負債總額/權益總額)為325%，遠低於中國飛機租賃集團控股(1848)的1171%。

根據彭博數據，中銀租賃現在的市盈率約9.21倍，低於中國飛機租賃的14.51倍，每股賬面價值4.61美元，結合其穩定的收入和相對較小的營運風險，再加上其母公司為中國銀行(3988)，其質素明顯優於同業，有興趣的投資者可以留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

置富產業中期業績穩妥



黎偉成 資深財經 評論員

港股於11月11日收盤報22,531.09，跌308.2點，恒生指數陰陽燭日線圖呈陰燭陀螺，而9RSI、DMI+DI及MACDMI皆現頂背馳劣態，即使STC%K尚保底背馳破%D移超賣區頂32.682和有收集訊號，但即日市短中期技術指標態勢反覆疲弱不變，港市短向難寄以厚望。即使紐約股市對特朗普入主白宮反應不差，但恒生指數直逼22,940至22,840區間，便匆匆調頭而下，如失22,279至22,200，往下便要守22,039至21,951。尤其是基金大戶

再在港市鏢而不捨派貨套現，更令人難以輕心。

走勢轉弱考驗8.66元

股份推介：置富產業信託(0778)截至2016年6月底為止的上半年可供派發予基位持有人之收益4.7億元，同比增加6.7%，業績穩妥，因核心業務保穩態，續租租金同比增加13.3%，續租率85%；平均租金每平方呎41.4元增7.8%。所派發的收益相對於上年度同期4.4億元的12.8%升幅少增6.1個百分點，主要受到斥資19.18億元收購麗港商場權益後把新資產納入損益表。此外，出售盈暉睿所得6.48億元，並把其中6.38億元用作償還貸款，使是年度借貸成本1.28億元同比僅增6.3%及遠低於收益所增之13.4%，亦使本年度中期的1.39億元增加8.5%。

置富產業股價11月11日收9.06元，跌0.36元或3.8%，日線圖呈大陰燭，RSI頂背馳勢弱，STC亦有派發信號，須守8.73元至8.66元，否則會匆匆下試8.2元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

匯豐追隨美銀行股向好

上周港股波幅及成交都大增，投資者逐步消化特朗普入主白宮的消息。港股全周累跌112點，日均成交額增至769.14億元。美國大選塵埃落定，料市場焦點本周將重回深港通消息，市傳本月21日為正式開通日子，料此前相關股份包括港交所(0388)及兩地券商股都續有炒作，對大市或有支持。外圍方面，歐洲央行將於本周議息，中國亦會公佈10月份零售、工業增加值及固定資產投資數據。預期本周恒指將於22,300至23,000區間上落。

憧憬美放寬金融業規管

股份推介：美國共和黨特朗普意外當選美國總統，環球市場迅速消化「狂人」入主白宮的消息，尤其是美國道指連升三日逾400點，市場揣測特朗普當選將加大財政開支，支持基建項目，將有利基建及資源類股份。此外，美國銀行股亦顯著上揚，原因是特朗普及保守派領

袖呼籲廢除2010年《多德-弗蘭克金融》(Dodd-Frank Law)改革法案，或對銀行業有利。

《多德-弗蘭克金融》改革法案是奧巴馬政府在金融危機時的應對措施，作用包括建立消費者金融保護局，對衍生品等金融商品作出限制，以及限制大銀行自有資金進行風險押注等。

商人出身的特朗普在競選時已表明，將取消《多德-弗蘭克金融》法案並放寬金融業的規管，相信其經濟政策取態將有利企業及營商環境，對國際金融股有利，個股以匯豐控股(0005)為首選，除了憧憬受惠較寬鬆的監管環境外，集團持續進行回購，以及美國預期於12月加息都對股價有正面影響，料股價企穩60元後可再逐步向好。

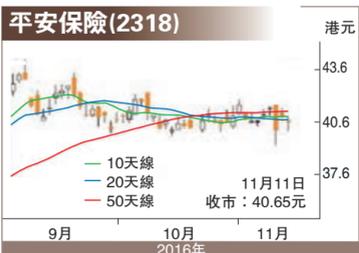
(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)



鄧聲興 君陽證券 行政總裁

股市 縱橫 韋君

業績勝同業 平保逢低收集



美國大選由特朗普爆冷勝出，不過金融市場信心在短期內極速復元，美股指再創歷史新高。至於內地證監指全周累漲2.26%，為連續五周上揚，若與今年低位比較，累積反彈約21.14%，技術上進入牛市。儘管中美股市好景，但市場憂慮美息上調步伐加快，在美匯指數走強下，港股因而也告轉弱。事實上，恒指上周五掉頭跌308點，收報22,531點，失守多條重要平均線，若今日市況未見好轉，淡友佔上風將更為確切。

中國平安保險(2318)近期主要在10天、20天及50天線內爭持，表現跑贏大市，該股較為抗跌，料與業績較同業優勝不無關係。平保較早前公佈成績表，截至2016年9月30日止九個月期間，公司實現歸屬於母公司股東的淨利潤565.08億元(人民幣，下同)，按年增長17.1%，每股收益3.17元。單計第三季淨利潤為157.3億元，升15.45%，每股收益0.88元。

平保前三季度壽險業務規模保費2,955.52億元，按年增長26.2%。其中個人業務實現規模保費2,807.65億元，按年增長26.6%；壽險業務實現新業務價值353.48億元，按年增長48.1%。截至2016年9月30日，集團保險資金投資組合規模達1.88萬億元，較年初增長8.6%。2016年前三季度，保險資金投資組合年化淨投資收益率6%，年化總投資收益率4.9%。

聚焦兩大領域前景樂觀

據管理層指出，集團的兩大聚焦為大金融資產管理和大醫療健康。目前「平安好醫生」在A輪融資中估值已經達到30億美元。

管理層又認為，平保仍被嚴重低估，並預期隨着業績愈來愈好，它的正確的估值也會被市場和投資者所進一步認識。該股近期調整在39元(港元，下同)水平獲得支持，現水平博反彈，中線目標仍看年高位的45.7元。

港股尋底 資金續換馬

美股上周五連續第二日創歷史新高，道指再升40點收報18,847，與當日亞洲股市普遍急跌1%至2%成鮮明對比。今天亞太區股市重開，油價跌穿44美元續影響投資市場氛圍，美國債收益率升逾2%，引發資金流出，亦構成利空影響。市場憧憬深港通的開通日期仍未公佈，騰訊(0700)在美股ADR跌穿200元關及油股下跌拖累下，恒指將再下探22,200水平，市場資金續傾向從科技股換馬至基建、材料及工業周期股，炒股不炒市仍是主調。

司馬敬



特朗普爆冷當選美國總統，在美股市場不跌反升，主要是資金從科技股大舉高位回吐並轉向特朗普「政策」股，包括金融、基建、藥業及工業周期股，形成道指大升、納指下跌的現象。另一方面，特朗普政策有利經濟增長，市場相信12月美聯儲加息概率升至七成，美國10年期國債收益率升破2%，美元升勢持續，引發油價、金價等急回。上周道指累計大升5.4%，為奧巴馬卸任再添光彩。

不過，美股在上周四大漲逾200點創歷史新高後，周五升勢已明顯放緩，道指能否挑戰19,000關成為市場關注點，累積大量的獲利貨源，將成為特朗普時代潛伏的股市「黑天鵝」。市場上一直有預言，美股十年一浩劫，2017年會否靈驗，是市場關注話題。

騰訊放榜前急跌惹關注

回說股市，港股未受惠美股創新高之餘反而急跌，重磅股騰訊股價突然大跌成為主因，在上周五大跌8.20元險守200元關之後，當晚在美股ADR更插水至196.68元，再跌3.32元或1.66%，今日港股重開，

勢受拖累。騰訊在本周三將公佈第三季業績，莫非業績對辦有基金偷步沽貨？另一方面，騰訊的最新消息是，上周五的11月11日成立18周年，馬化騰宣佈向每名員工派300股，以當日市價計，總值17億元，即每名員工獲派6萬元，相當於發行850萬股，即有2.83萬員工受惠。基金在上周尾市突然沽售，莫非唔滿意？

阿里巴巴今年「雙11」錄得1,207億元人民幣銷售額，按年增長32%，對相關製造業及消費股有正面影響。上周敏華控股(1999)恐特朗普加進口稅而遭沽售，今周三將公佈中期業績，由於已發盈喜預增4成，加上「雙11」效應，敏華今早若回落，不失為低吸機會，現價4.87元的往績市盈率為14.2倍，具中短線收集價值。

紐約期油上周五收市報每桶43.41美元，跌1.25美元或2.8%，上週累計下跌約2%。石油輸出國組織10月原油產量按月增加24萬桶，達到3,364萬桶的紀錄新高，市場質疑本月的會議能否達成減產協議。中海油(0883)、中石油(0857)順勢回落，再提供分段低吸機會。

紅籌國企 高輪

張怡

「潛水」深 中信大錳走強

受美國大選影響，港股上周末大幅波動，恒指再跌111點或0.5%，收報22,531點；至於國指則跌0.6%，稍微跑贏大市。不過，爆冷當選美國總統的特朗普曾明顯提出，要大規模進行公路及基建項目建設，則利好金屬及有色金屬類股走高。事實上，江銅(0358)上周末大漲34.7%，而鞍鋼(0347)和馬鋼(0323)也分別升17.5%和12.85%，並齊齊創出52周新高。

中國最大錳生產商的中信大錳(1091)，因錳有約90%用途在於製造鋼材，近年受鋼鐵業產能過剩問題影響，致令業績表現欠佳，股價也自高位大幅調整。受鋼鐵股上週造好的刺激，中信大錳也明顯扭轉劣勢，曾高見0.57元，收報0.53元，全周計仍升0.1元或23.26%，而較9月下旬低位支持的0.38元，更漲達39.47%。儘管該股上週彈力不俗，但其市賬率0.63倍，在鋼材股炒味仍濃下，其後市仍不妨看高一線。

中信大錳是於2010年11月來港上市，當時的上市價為2.75元，其現價「深潛」之嚴重可見一斑。值得一提的是，中信資

源(1205)現持有中信錳34.39%權益，為最大股東。不過，中信股份(0267)因持有中信資源59.5%權益，同時又持有中信大錳9.07%，乃為實質的主要股東。中信股份作為中信系旗艦公司早前已完成重組，中信大錳有估值偏低優勢，也有憧憬題材，配合資金仍然青睞鋼鐵及其相關股，料該股短期有力再試年高位的0.62元，惟失守10天支持的0.45元則止蝕。

匯豐強勢 購輪可吼13050

匯豐(0005)上周五創出逾3個月高位，收報61.15元，升1.92%，為支撐大市的主要重磅股。若繼續看好該股後市表現，可留意匯豐摩通購輪(13050)。13050上周五收報0.121元，其於明年3月28日最後買賣，行使價為66元，兌換率為0.1，現時溢價9.91%，引伸波幅22.8%，實際槓桿12.9倍。此證仍為價外輪(7.91%價外)，惟可供買賣的時間較長，現時數據又屬合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

部署業績 留意騰訊購12649

恒指上周顯著波動，短期風險於周三美國總統選舉日一次性釋放，周四反彈重返10天線約22,800點附近，如撇除周三的波動，恒指仍然維持在22,500點至23,200點之間反覆上落，目前10天及50天兩條主要平均線反覆向下，短期偏淡走勢有待扭轉，策略上以候低吸納為主。恒指牛熊證資金流方面，截至週四的過去5個交易日，牛證錄得約1.05億元資金淨流入，而熊證則錄得約3,300萬元資金淨流出，反映較多資金傾向以牛證部署反彈。街貨分佈方面，截至週四，恒指牛證街貨集中在收回價21,500點至22,000點之間，這區域的過夜街貨合計相當於約3,230張期指合約；而恒指熊證的過夜街貨則在收回價23,000點至23,500點之間，相當於約2,510張期指合約。

個股高輪資金流方面，過去一周騰訊相關認購證有較明顯的資金流

入情況，期內錄得約3,340萬元資金淨流入，料部署公司業績。目前較活躍的騰訊認購證當中，以行使價220至230元之間的中長期價外條款較多資金過夜部署好倉，實際槓桿約7至10倍。

技術上，上周騰訊股價先升後跌，周四反彈曾經上試210元水平，惟周五受到隔夜美國科技股顯著下挫影響而再次回試200元心理關口，短線料維持在200至210元之間反覆，如看好騰訊可留意中期價外認購證12649，行使價228.88元，明年3月初到期，實際槓桿約10.8倍。

(本文由法國興業證券(香港)有限公司提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。)