

大摩：美中貿戰 中資股挫34%

「降級潮」嚇走海外投資者

香港文匯報訊(記者 莊程敏) 特朗普上台後對華政策備受關注，大摩前日發表報告指，倘若中美貿易保護主義抬頭，中美的IT類股份將首當其衝。在港上市的相關股份包括騰訊(0700)、舜宇(2382)、聯想(0992)、中興(0763)及瑞聲(2018)等，後三者應該較高危。而MSCI中國指數亦將從現時目標水平66點下調34%，相等於從目前的61點下跌29%。不過，若雙方處理恰當，MSCI中國指數目標價則會達該行基本假設66點高出9%。

大摩指出，若然這隻「黑天鵝」真的出現，中國的出口增長則可能下跌12.8%、中國的經濟增長率可能減少1.4%，而中國企業今年盈利很大機會沒有增長。
該行認為，真正的風險來自「降級潮」(de-rating)，海外投資者將迴避中國A股。在這情況下，MSCI中國指數的交易市盈率可能僅得9倍，而不是基本情況下預測的12.7倍。
從彭博供應鏈數據分析看，不論是中國

還是美國，受影響最大行業均為汽車、技術設備及硬體。

出口供應商打擊大

MSCI中國指數成份股中，在前20大供應商中，海外供應商數量超過15家的公司包括：吉利汽車(0175)、聯想集團、中芯國際(0981)、廣汽集團(2238)、中國國航(0753)、東風集團(0489)、中海油(0883)、華晨中國(1114)及長城汽車(2333)等。

替代美市場非易事

以中興為例，其臨時出口許可下月到期，分析指出，如果出口管制措施生效，美國零件製造商和軟件公司將不得與中興展開業務往來，這可能會切斷中興的大部分供應鏈。

目前，中興在美國智能手機市場的份額約為10%，為第四大廠商。美國業務對中興舉足輕重，一時三刻要找其他市場代替也不是易事。



中興在美國智能手機市場的份額約為10%，為第四大廠商，一旦貿易戰爆發，影響不能不小。資料圖片

索羅斯：特朗普行情將結束

索羅斯直言：「不明朗因素是長期投資的敵人。」
彭博社



香港文匯報訊(記者 吳婉玲) 特朗普今日凌晨宣誓就職美國總統，市場關注其激進政策對市場的影響，綜合外電報道，「國際大鱷」索羅斯(George Soros)在出席達沃斯論壇時，直斥特朗普是騙子，甚至可能成為獨裁者，認為特朗普代表的是另一類政府，是開放社會的對立面，並希望「開放社會的支持者能團結在一起」。他又預計，特朗普行情料結束，因為不確定性將主導市場。
早前《華爾街日報》報道，特朗普當選後，索羅斯押注股市下跌，損失超過10億

美元(約78億港元)。

市場轉波動 不利長線投資

對於特朗普當選後市場走勢與自己所預計相反，索羅斯表示，股市上升的情況很快便會結束。當特朗普正式就職，現實問題便接踵而來，市場會變得波動，不利長線投資，因為「不明朗因素是長期投資的敵人」。

至於全球貿易方面，索羅斯認為特朗普上任，其政策對中國很有利，因為「特朗普可能會協助中國成為國際社會

認可的一分子。」

新政策對中國很有利

索羅斯又大力批評特朗普：「我深信他將會失敗，不是因為像我這樣的人想他失敗，而是因為他的想法本質上是自相矛盾的，這種矛盾已被他的顧問和內閣具體化了。」

他認為，特朗普根本從沒預期自己會勝出大選，當選後才認真考慮未來政策。又形容特朗普是一名騙子，並有可能成為獨裁者，但相信完善的美國憲制足以阻止獨裁情況出現。

歐盟已變得複雜 正被疏遠

另外，索羅斯又認為，隨著英國籌備脫離歐盟，英國首相文翠珊不太可能將一直掌權。索羅斯稱，英國從歐盟脫離出來將是個非常漫長的過程，人們將會意識到他們走錯了方向。去年對歐盟來說是「災難」的一年，有英國脫歐和其他公投。

他指出，歐盟正在解體過程中。人們必須認識到，歐盟已經變得過於複雜，大家在疏遠它，反歐盟派正在積聚力量。

粵海投資37.8億購母資產

香港文匯報訊 粵海投資(0270)昨宣佈，擬以代價約37.8億元收購母公司粵海控股集團持有的粵海置地(0124)73.82%股權，以拓展及整合集團的地產業務。粵投及粵海置地昨日股價分別下跌8%及5%。

就粵投股價重挫，國泰君安證券分析師趙睿表示，粵投收購地產公司的舉措跟部分投資者此前的預期有偏差，導致一些看重公用事業低風險、穩定分紅的投資者減倉。粵海投資本身以水務業務為主，公司在手現金量較高，部分投資者原本預計公司會收購污水處理企業。考慮到收購粵海置地對公司整體收入/利潤影響不大，維持粵海投資增持評級。

發28億元新股集資

粵海投資的聲明稱，收購代價當中約28.35億元將以發行新股方式支付，餘額約9.45億元則以現金支付。新股將按每股發行價10.39元發行，較粵投前日收盤價10.86元折讓4.3%。粵投表示，已申請豁免要求毋須遵照《收購守則》向粵海置地的所有普通股股份提出強制要約。交易完成後，粵海置地將成為粵投附屬公司。

收購偏離公用事業

前稱金威啤酒的粵海置地在2013年完成出售啤酒資產，並轉為發展房地產，其房地產項目包括發展一個以珠寶業為主題的多元化商貿綜合體(布心項目)，及一個位於廣州番禺區之住宅項目(如英居項目)。

粵投及粵海置地昨日股價齊齊下挫。粵投一度跌9.3%，創2016年1月以來最大跌幅，收報10元，挫7.9%；粵海置地亦一度跌7.4%，創2016年10月以來最大跌幅，收報1.93元，挫4.9%。

粵投表示，收購將一個已有良好基礎的上市平台連同位於中國重點地區的優質資產一併購入，有利本集團未來拓展，並將集團的地產業務版圖擴至深圳。此外，「布心項目」有助進一步加強集團的未來戰略發展。

兩中資78億投資派拉蒙影業

香港文匯報訊(記者 陳楚倩) 據外電報道，維亞康姆(Viacom Inc., VIA)旗下派拉蒙影業(Paramount Pictures Co., PTP.XX)與兩家中資公司達成10億美元(折合約78億港元)融資協議，這將讓陷入困境的派拉蒙影業獲得急需的資金，並在中國這個全球第二大票房市場上擁有立足之地。

派拉蒙影業去年接近達成向中國萬達集團公司出售其49%股權的協議。據知人士稱，在這樁協議最終因不獲維亞康姆董事會成員支持而終止後，派拉蒙試圖達成一項融資協議，希望以此增加製作影片的数量。

上海電影集團聯華傳媒

上海電影集團公司和華傳傳媒日前表示，已經與派拉蒙影業達成三年期協議，期間將投資派拉蒙製作的所有電影。這兩家公司將為每部派拉蒙電影提供至少25%的融資，並將在派拉蒙的片場設立辦公室。

派拉蒙首席執行長Brad Grey在接受採訪時稱，公司和中國市場打交道已有10餘年，中國公司的胃口明顯很大。上海電影集團和華傳傳媒將協助發行並推廣派拉蒙在中國上映的電影。上海電影集團在中國是排名僅次於萬達的電影放映公司。

Grey稱，派拉蒙達成的融資協議將為該工作室每年製作15部至17部新電影的新計劃掃清障礙。

瑞寶力源戰略重組資邦

香港文匯報訊(記者 馬琳 北京報道) 央企瑞寶力源集團和資邦金融集團昨日在京宣佈戰略重組。雙方均表示，此次戰略重組意義重大，資邦金服將在現有的科技金融優勢基礎上，順勢結合瑞寶力源集團在國內外的資源優勢，實現戰略上的整體轉型。

力源集團的支持下，秉承普惠金融理念，助力小微企業、「三農」發展，繼續深化供應鏈金融業務，與實體產業鏈深度融合，並加大在業務創新、風險控制、人才引進、技術研發等方面的投入力度，培育金融科技研發力量。

劉琅：「大金融」重大佈局

瑞寶力源集團董事長劉琅說，已完成對資邦金服的戰略重組，為集團立足金融服務、金融科技、金融平台三大方向，邁出「大金融」的重大戰略佈局，資邦金服將承擔集團「大金融」板塊的戰略執行。
資邦金服集團董事長陶蕾表示，將在瑞寶

據了解，瑞寶力源主要投資方向涉及軍工、食品、商貿物流、金融、能源新能源等領域，是經國家批准許可的可利用外資、資源和技術在境內開展合作的國際合作公司。資邦金服則是一家綜合性金融科技企業，運用雲計算、大數據等技術，創新平台管理模式和風險控制，聯合國內外知名金融機構，為企業和個人客戶提供智能金融服務。

央行多方放水 A股普漲

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 由於流動性緊張有所緩解，去年第四季GDP增速超預期，昨日A股終於迎來久違的普漲。上證綜指低開高走，最終上揚0.7%，收復半年線。創業板指反彈力度更強，漲近2%，但兩市交投依然冷清。

齊下釋放流動性，且去年第四季GDP增長6.8%，高於市場預期的6.7%等利好提振，兩市行情明顯回暖，早市低開高走，單邊上揚，午後則呈現窄幅震盪。樂視網復牌盤中飆漲，任子行則連續漲停，激發中小盤股投資熱情，創業板表現活躍。

當日央行在公開市場以利率招標方式開展1,100億元(人民幣，下同)逆回購，包括600億元28天品種、500億元14天品種。至此，本周公開市場共實現資金淨投放1,130億元，刷新單周淨投放量的新高紀錄，表明央行着力加大跨節資金供給，保障春節前流動性合理充裕。

截至收市，滬綜指報3,123.14點，漲21.84點，或0.7%；深成指報9,906.14點，漲137.57點，或1.41%；創業板指報1,880.75點，漲36.61點，或1.99%。兩市共成交3,229億元，其中滬市錄得1,414億元，深市錄得1,815億元。全周滬深兩市漲跌互現，滬綜指本周累計上揚0.33%，深成指和創業板指分別周跌1.02%、1.01%。

5大商行傳獲降準

路透社並援引消息人士稱，內地五大商業銀行已於日前獲准階段性下調存款準備金率一個百分點，以應對春節期間暫時性的流動性緊張問題。

樂視全日上升3.2%

盤面上，除石油股收跌，其餘板塊均報紅盤，保險、銀行等權重股漲幅居末，跑輸大盤；軟件服務、水泥建材、安防設備等則領漲。樂視網盤中曾勁升



內地創業板昨日漲1.99%。中新社

近8%，最終收漲3.2%。

申萬宏源證券策略分析師王勝認為，新股發行數量過多，降低打新收益率的說法並不全面，此輪市場回調主要受近期多個事件性因素的綜合影響，但衝擊效應開始減弱。在其看來，本輪市場調整已較充分，1月仍可逢低做多。

中海油服料轉虧117億

香港文匯報訊 中海油田服務(2883)周四晚公佈，預計去年淨虧損117億元(人民幣，下同)，主要受油價低迷拖累。儘管油價逐步恢復，公司認為行業全面復甦尚需時日。中海油服昨收報7.5港元，跌3.2%。

該公司的業務工作量和服務價格均出現不同程度下降。另一方面，公司計提固定資產和商譽減值準備及應收賬款壞賬準備，加之第四季度常規季節性因素影響，導致業績虧損。

油價低迷 復甦需時

公告稱，按香港財務準則，預計2016年度全年淨虧損117億元，但與上半年淨虧損84億元比較，下半年淨虧損收窄至33億元。2015年度淨利則為10.7億元。

展望2017年，中海油服稱，在油價逐步恢復的大背景下，預期今年的板塊工作量和部分業務的服務價格會有不同程度的上升，然行業的全面復甦尚需時日，因此需要進一步壓縮資本開支，預算今年資本開支為25億元左右，主要用於原已在建項目。

中海油服表示，去年油價低迷使得國際石油公司持續大幅削減資本性支出，對油田服務行業造成較大衝擊，

中證金少賺六成

香港文匯報訊(記者 陳楚倩) 據中國證券金融公司公佈2016年末經審計財報，全年營收24億元(人民幣，下同)，較2015年跌63%；淨利潤為18億元，同樣較去年跌近60%。

中證金2016年營收大幅下滑主要由於投資收益大幅下降，僅為6.1億元，比上年度大跌高達85%。

投資收益大跌85%

中證金在2015年股市危機中成為國家隊救市軍的主力。央行通過證金公司向股市注資，證金公司註冊資本從240億元增至1,000億元，增加逾3倍。



富豪樂觀

香港文匯報訊(記者 孔雲瓊 上海報道) 胡潤研究院日前發佈《中國千萬富豪品牌傾向報告》指出，雖然中國整體經濟增長放緩，惟資產在1,000萬元人民幣以上受訪者多數持樂觀態度，隨著奢侈品市場出現新常態，消費者熱情回暖兩成。投資方面，地產重新成為富豪們最主要的個人投資方向，29%受訪者青睞作為投資首選，比去年增加4個百分點。而股票投資比例下降5個百分點，以23%位居第二。另值得一提的是，富豪移民傾向出現拐點，不考慮移民的比例連續三年穩定上漲，達到歷史最高比例的44.5%。