

# 息率緩步升 美股向好不變



投資攻略

美國聯邦公開市場委員會(FOMC)利率會議上週三(3月15日)會議結論,耶倫重申漸進式升息氣氛,全年升息幅度維持0.75厘不變,全球市場變數暫時退散,加上景氣持續溫和擴張,支撐風險性資產續受捧,股市多頭格局延續。根據統計至3月15日,今年迄今美股道瓊工業指數、標普500指數兩者均上漲逾6%,納斯達克指數大漲逾9%,相對於MSCI世界指數漲逾5%來說,可見美股市場漲勢較為強勁。

■富蘭克林華美投信

富蘭克林華美新世界股票基金經理人左思軒表示,自二月份各項國際會議以來,美國勞動市場經濟數據持續轉強,經濟活動維持溫和擴張,隨着就業市場穩定成長,家庭支出持續溫和增長,企業固定投資逐漸穩固,核

心通脹數據持續低於2%,加上經合組織預估2017年美國經濟將增長2.3%,2018年持續增長至3%,呈現美國市場有基本面利好條件,美股向好趨勢不易攻破。

左思軒表示,全球股市雖自2016年

11月走揚以來,累積了一定程度的獲利了結賣壓,展望2017年第二季,市場仍需要時間適應聯儲局的加息步調,伴隨歐洲各國的國會或總統大選陸續展開,短線投資情緒易受波動。不過,FOMC利率會議的正面訊息,讓市場信心大增,有利投資氣氛重新匯聚於美國經濟基本面上,而且美國景氣行情支撐股市的方向不變,建議可趁震盪時進場配置,並以成熟股市為優先,提高股市向好時的獲利空間。

關注創新能力較強產業

區域佈局上,左思軒表示,美國經濟體制傲視全球,且有特朗普新政加持,故以美國為配置主力,歐洲則因貨幣政策偏寬鬆,景氣仍有所支撐,作為資產佈局的輔助角色。

產業配置上,受惠特朗普政策題材效應,美股持續獲得向上動能,建議長線配置具備創新能力或題材受惠的產業,如科技、醫療保健、工業及國防,短線上則可局部配置受惠加息及特朗普新政效應的產業,如金融、能源、原物料等,建議可以定期定額基金或逐季分批加碼的投資方式進場佈局。

展望後市,左思軒表示,美股評價面雖不便宜,不過隨着企業每季EPS預估穩步提升,美股相關指數走勢與企業獲利維持正相關性之下,美股仍具備上漲條件;歐洲企業今年的EPS預估持續加溫,惟因選舉議題會影響短期市場情緒,但歐股相對於美股較為便宜,局部投資於歐股市場的策略亦不可偏廢。

## 加息步伐遜於預期 金價反撲

金匯出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁

黃美斯

金融市場上週風起雲湧,先迎來關鍵美聯儲升息及荷蘭選舉,接着則是其他主要央行的利率決定。此前的種種跡象以及包括美聯儲主席耶倫的講話在內均暗示,美聯儲上週將升息,結果週三美聯儲的決議果然不出所料上調利率,不過美聯儲同時暗示今年收緊政策的步伐比市場人士預期的緩慢,這種失望情緒打壓美元全線回挫。

上週另一矚目焦點為荷蘭週三的選舉,市場擔憂有「荷蘭特朗普」之稱的威爾德斯若在大選中勝出,將會給荷蘭和歐盟造成何種影響。最終荷蘭首相呂特當選,讓市場人士頗為欣慰,並提振歐元上揚。此外,中國央行在美聯儲加息後亦調升公開市場操作利率,出乎市場意料,市場仍在消化和評估中國央行未來的政策走向。迎來本週將有多位美聯儲官員講話,其中包括美聯儲主席耶倫。

下次加息最有可能在9月

根據CME Group的FedWatch,聯邦基金利率期貨走勢暗示,交易商認為美聯儲在6月13日-14日會議上再度升息的機率為49%,周

二時為53%。行情暗示交易商預期美聯儲下次升息最有可能出現在9月,市場認為這一機率在76%。

由於聯儲在聲明中沒有暗示會加快收緊貨幣政策步伐,美元兌一籃子貨幣自週三開始顯著下跌,美元指數至周五已創出五周低位100.14。倫敦黃金上週大幅走升,週四一度觸及1,233.13美元。技術走勢所見,相對強弱指標及隨機指數跟隨金價出現回升,可望近期弱勢有所緩解。若果以最近一浪跌幅計算,50%的反彈水平為1,230美元,再加上此區亦是25天平均線,相信短期具有一定阻力,但後市可明確回穩於此區上方,相信延展反彈幅度將更為顯著,進一步擴展至61.8%則為1,237水平。1,258將為另一阻力參考。下方支持預估先看1,218及1,209美元,關鍵則估計在1,193美元。

倫敦白銀方面,銀價上週亦明顯上揚,週四一度升見17.56水平,週五尾盤報17.32水平。估計當前上試目標先為25天平均線17.72,下一級料為18.10及18.40美元。下方支持在16.90;較大支撐料會看至16.50及15.90美元。

本周數據公佈時間及預測 (3月20-24日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
20	德國	3:00PM	二月份生產物價指數#	-	+2.4%
21	英國	5:30PM	二月份公共財政數字(英鎊)	-	94億
		5:30PM	二月份消費物價指數#	-	+1.8%
		5:30PM	二月份生產物價指數#(輸出)	-	+3.5%
22	日本	7:50AM	二月份貿易盈餘(日圓)	-	1,087兆
	美國	11:00PM	二月份二手房銷售(單位)	554萬	569萬
23	英國	5:30PM	二月份零售額#	-	+1.5%
		9:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	23.9萬	24.1萬
				11:00PM	二月份新屋銷售(單位)
24	美國	9:30PM	二月份耐用品訂單	+1.3%	+1.8%

註:#代表增長年率

輪證動向

葉匯豪  
衍生產品  
中銀國際  
股票

### 騰訊炒業績

### 吼購證

13502

美國首次申領失業救濟人數下跌。上星期首次申領失業救濟人數跌至24.1萬。聯儲局加息後美元匯價受壓,美匯指數跌至五星期低位。本港股市上週五向好。恒指高見24,385點,是超過一年半高位。總結全星期,恒指升逾700點。

騰訊(0700)上週五創222.8元上市新高,收報222元。全星期上升4.5%。早前有大行指,內地金融科技行業的增長,可以支持騰訊股價更上一層樓。騰訊將於週三(22號)公佈全年業績。投資者如看好騰訊,可留意騰訊認購證(13502),行使價238.38元,8月到期,實際槓桿9倍。

上週五大市成交突破1,200億元,是一年半以來成交金額最大的交易日。港交所(0388)於200元關口前有阻力,惟全星期仍升3.3%。投資者如看好港交所,可留意貼價、高槓桿的港交所認購證(15280),行使價200元,9月到期,實際槓桿9倍。

吉利博反彈 留意購證26938

上週五汽車股大幅下跌。有大行指,今個月首兩星期內地乘用車批發銷量增速放緩至6%,而零售銷量跌幅擴大。吉利汽車(0175)收報11.24元,跌幅達10%,是表現最差的藍籌股。投資者如看好吉利調整後再上試高位,可留意吉利認購證(26938),行使價11.4元,7月到期,實際槓桿4倍。相反,如認為吉利有機會繼續調整,可留意吉利認購證(28380),行使價9.38元,8月到期,實際槓桿4倍。

有大行則指,長城汽車(2333)宣佈減價行動,較原先預期來得早,重申長城汽車「沽售」投資評級,H股目標價6元以下。長城汽車上週五跌8.8%,收報8.84元。投資者如看好長城調整後再上升,可留意長城認購證(13962),行使價9.39元,9月到期,實際槓桿5倍。

國壽(2628)週四公佈業績,上週五突破25元,升至十五個月高位。投資者如看好國壽,可留意國壽認購證(29379),行使價27.63元,9月到期,實際槓桿6倍。平保(2318)相對落後,後市或挑戰去年9月高位44元。投資者如看好平保,可留意平保認購證(28525),行使價47.55元,9月到期,實際槓桿10倍。

建設銀行(0939)一周累升6.4%。投資者如看好建行,可留意建行認購證(28665),行使價7.19元,8月到期,實際槓桿11倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司發出,其內容僅供參考。 ■本欄逢周一刊出

## 百麗盈警 料年度少賺25%

香港文匯報訊 百麗國際(1880)昨發盈利警告,預期截至2017年2月28日止年度(2016/17年度)的公司權益持有人應佔溢利,將減少約15%至25%。主要原因有3項:由於鞋類業務表現持續疲軟,導致部分與鞋類業務有關之商譽及其他無形資產因減值而需計提減值虧損;於2016/17年度,鞋類業務的收入、毛利及經營溢利均較2015/16年度同期下降;為更有效地達到激勵管理幹部的目標,集團對於2014年5月26日批准採納的股份獎勵計劃進行部分調整,導致相關費用(非現金項目)有較大幅度增加。

末季鞋類業務同店銷售降6%

百麗又公佈自2016年12月至2017年2月的2016/17財年第4季度有關中國內地零售營運數據。於第4財季,集團於內地的零售網點數目淨增加86間。於今年2月28日,集團於內地共設20,716間零售店舖,其中13,062間為鞋類店舖,7,654間為運動、服飾店舖,以上店舖僅指本集團直接經營管理的店舖。於2016/17財政年度第四季,鞋類業務同店銷售下降6.2%,運動、服飾業務同店銷售增長4.5%。

## 招金去年多賺15% 產金增6%

香港文匯報訊 招金礦業(1818)昨公佈截至去年12月底止年度業績,錄得淨利潤約4.34億元(人民幣,下同),較去年增加8.49%。母公司擁有人應佔溢利3.53億元,增加14.66%。每股基本及攤薄盈利均為0.12元,派末期息0.04元。

期內集團共完成黃金總產量3.61萬千克,增長約6.29%。其中礦產黃金2.04萬千克,增長約0.52%;冶煉加工黃金1.57萬千克,增長約14.83%。銅產量1.17萬噸,下降約24.89%。

## 北京燃氣藍天盈喜料淨溢利大增

香港文匯報訊 北京燃氣藍天控股(6828)宣佈,集團預期截至2016年12月31日止年度的淨溢利,將較上年度同期大幅增加。該等預期淨溢利增長主要來自:(1)本集團天然氣業務帶來燃氣銷售量、總收益及毛利增加;以及(2)期內視為出售附屬公司股權之確認收益。

更多潛在合作機會,產生更大的協同效應。

集團聯席主席及執行董事鄭明傑表示,回顧2016年,公司業務穩健發展,同時亦獲北京市燃氣集團認購股份,成為集團單一最大股東。未來,集團將繼續依託北京燃氣的堅實後盾,並憑借集團的綜合實力,繼續探索

另外,公司新近獲納入恒生指數公司多項指數,反映公司無論在市值、流通量、股份流動性等均達到認可的標準,標誌着香港資本市場對集團的肯定。其中獲納入恒生中國內地石油及天然氣指數、恒生綜合行業指數—能源類,更反映本公司在行業內為一間具規模的企業及有一定認可性,相信有助集團日後引入更多元化的投資者,以及進一步提升股票流通性、拓展投資者基礎。集團將繼續積極開拓和發展天然氣業務,為投資者帶來更高價值的回報。

## 上海集優營業額創上市新高

香港文匯報訊 上海集優(2345)公佈截至2016年12月31日止12個月全年業績。集團實現營業額達76.45億元(人民幣,下同),同比增長7%,為集團自2006年上市以來的新高,主要是由於汽車緊固件業務持續增長及葉片業務適度改善所致。

場依舊產能過剩、需求疲軟的綜合挑戰下,上下一心,迎難奮進,保持了公司業績的穩定增長。

去年多賺9% 派息3.5分人民幣  
公司擁有人應佔利潤達2.03億,同比增長9%。每股基本盈利達14.41分,同比增長10%。建議派發末期股息每股3.5分(2015年為3.20分)。

周志炎指出,2017年全球經濟形勢不確定性加大,基礎零部件市場形勢依然嚴峻。集團將繼續貫徹穩中求進的方針,以技術創新為抓手,以市場需求為導向,以國際化為主線,深化改革,強化管理,不斷提高競爭能力和盈利能力,實現可持續發展。面對巨大的競爭壓力,本集團將堅持改革,走高端化技術引領、加快產業升級的發展步伐,從市場需求和企業實際出發,增強企業自主創新能力,積極開拓市場,為公司發展帶來活力,為股東創造利潤,將本集團事業推向一個新的高峰。

**IN-N-OUT BURGER**  
Look for In-N-Out Burger® at **Wow Cafe**  
哇咖啡  
G/F, No19 Shaoxing Lu  
Luwan District, Shanghai  
紹興路19號地下  
盧灣區 上海市  
**March 20, 2017**  
**11am to 3pm**  
2017年3月20日11時至下午3時  
**First come, first served.**  
**Limited quantities for sale.**  
先到先得. 供應有限.

Family-owned and operated since 1948, In-N-Out Burger will be in Shanghai. For those who have not yet experienced In-N-Out Burger, be sure to come and check us out at this special promotional event. We will be serving our famous:  
 \*\* Double-Double® burgers \*\* Animal Style® burgers \*\* In-N-Out Burger Protein Style® burgers

起於1948年, In-N-Out Burger® 漢堡店將於上海市 登場. 歡迎閣下親身來臨品嚐 In-N-Out Burger 及分享今次活動優惠. 我們將為大家帶來以下特色食品:  
 \*\* 多宝多堡® \*\* 愛乐魔风味® \*\* 普乐腾风味®

That's what a hamburger's all about.™ Quality you can taste.™

香港文匯報訊 百麗國際(1880)昨發盈利警告,預期截至2017年2月28日止年度(2016/17年度)的公司權益持有人應佔溢利,將減少約15%至25%。主要原因有3項:由於鞋類業務表現持續疲軟,導致部分與鞋類業務有關之商譽及其他無形資產因減值而需計提減值虧損;於2016/17年度,鞋類業務的收入、毛利及經營溢利均較2015/16年度同期下降;為更有效地達到激勵管理幹部的目標,集團對於2014年5月26日批准採納的股份獎勵計劃進行部分調整,導致相關費用(非現金項目)有較大幅度增加。

末季鞋類業務同店銷售降6%

百麗又公佈自2016年12月至2017年2月的2016/17財年第4季度有關中國內地零售營運數據。於第4財季,集團於內地的零售網點數目淨增加86間。於今年2月28日,集團於內地共設20,716間零售店舖,其中13,062間為鞋類店舖,7,654間為運動、服飾店舖,以上店舖僅指本集團直接經營管理的店舖。於2016/17財政年度第四季,鞋類業務同店銷售下降6.2%,運動、服飾業務同店銷售增長4.5%。

香港文匯報訊 招金礦業(1818)昨公佈截至去年12月底止年度業績,錄得淨利潤約4.34億元(人民幣,下同),較去年增加8.49%。母公司擁有人應佔溢利3.53億元,增加14.66%。每股基本及攤薄盈利均為0.12元,派末期息0.04元。

期內集團共完成黃金總產量3.61萬千克,增長約6.29%。其中礦產黃金2.04萬千克,增長約0.52%;冶煉加工黃金1.57萬千克,增長約14.83%。銅產量1.17萬噸,下降約24.89%。

北京燃氣藍天盈喜料淨溢利大增

香港文匯報訊 北京燃氣藍天控股(6828)宣佈,集團預期截至2016年12月31日止年度的淨溢利,將較上年度同期大幅增加。該等預期淨溢利增長主要來自:(1)本集團天然氣業務帶來燃氣銷售量、總收益及毛利增加;以及(2)期內視為出售附屬公司股權之確認收益。

集團聯席主席及執行董事鄭明傑表示,回顧2016年,公司業務穩健發展,同時亦獲北京市燃氣集團認購股份,成為集團單一最大股東。未來,集團將繼續依託北京燃氣的堅實後盾,並憑借集團的綜合實力,繼續探索更多潛在合作機會,產生更大的協同效應。

另外,公司新近獲納入恒生指數公司多項指數,反映公司無論在市值、流通量、股份流動性等均達到認可的標準,標誌着香港資本市場對集團的肯定。其中獲納入恒生中國內地石油及天然氣指數、恒生綜合行業指數—能源類,更反映本公司在行業內為一間具規模的企業及有一定認可性,相信有助集團日後引入更多元化的投資者,以及進一步提升股票流通性、拓展投資者基礎。集團將繼續積極開拓和發展天然氣業務,為投資者帶來更高價值的回報。

上海集優營業額創上市新高

香港文匯報訊 上海集優(2345)公佈截至2016年12月31日止12個月全年業績。集團實現營業額達76.45億元(人民幣,下同),同比增長7%,為集團自2006年上市以來的新高,主要是由於汽車緊固件業務持續增長及葉片業務適度改善所致。

去年多賺9% 派息3.5分人民幣

公司擁有人應佔利潤達2.03億,同比增長9%。每股基本盈利達14.41分,同比增長10%。建議派發末期股息每股3.5分(2015年為3.20分)。

上海集優董事長兼總經理周志炎表示:剛剛過去的2016年,集團在歐洲經濟復甦趨緩,內地基礎零部件市