

輪證動向

中銀國際股票衍生品聯席董事 葉匯豪

瑞聲逼百元 吼購證

11783

業績高峰期，資金在績優股「尋寶」。科技股業績普遍理想。瑞聲科技(2018)去年度純利增長接近30%，純利及收入都創新高。另外，毛利率維持於40%以上。業績後股價創新高，直迫100元，晉身「紅底股」在望。投資者如看好瑞聲科技，可留意瑞聲科技認購證(11783)，行使價87.9元，11月到期，實際槓桿3倍。

舜宇光學(2382)早已公佈業績，純利增長達67%。投資者如看好舜宇光學，可留意舜宇光學認購證(28824)，行使價63.5元，9月到期，實際槓桿5倍。

金山炒分拆 留意購證12156

金山軟件(3888)去年轉盈為虧。不過，收入創新高。有大行認為，金山軟件去年第四季收入及經調整盈利都勝預期，維持「優於大市」的投資評級，目標價由23元上調至27.5元。另外，公司管理層表示，有望在明年分拆辦公室軟件業務於深圳創業板上市。業績後股價突破52周新高。投資者如看好金山軟件，可留意金山軟件認購證(12156)，行使價20.25元，10月到期，實際槓桿4倍。

中移動(0941)全年純利1,087億元人民幣，按年增長0.2%，符合市場預期。末期息派約1.2港元，令全年派息比率提升至46%。不過，市場寄望其股的特別息則落空。業績後，中移動下跌，失守250天移動平均線。管理層表示，今年將保持穩定的派息比率，力爭穩中有升。投資者如看好中移動，可留意中移動認購證(26941)，行使價96.88元，8月到期，實際槓桿12倍。

今星期業績重點輪到內銀股。五大內銀之中，農行(1288)及交行(3328)周二公佈業績，周三及四分別有建行(0939)及工行(1398)，而周五輪到中行(3988)「派成績表」。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。如看好工行，可留意工行認購證(28381)，行使價5.68元，10月到期，實際槓桿9倍。

資料由證監會持牌人中銀國際亞洲有限公司發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。認股證/牛熊證屬無抵押結構性產品。本欄逢周一刊出

美將減稅 宜股債平衡佈局



投資策略

美國現時的經濟復甦週期已步入第八年，但累積的實質經濟增長力度尚不及過去，所幸美國新總統特朗普政府祭出減稅等多項財政擴張政策，可望挹注更多動能，將帶動景氣循環股擔綱主流，同時受惠經濟上升的高收益公司債及高息股票，投資者可採股債平衡佈局穩中求進。 ■富蘭克林投顧

富蘭克林坦伯頓穩定月收益基金經理人昆蘭表示，美國就業市場穩步復甦，伴隨通脹回升，支持聯儲局繼續加息路線，也強化市場對美國經濟前景的信心。特朗普及其新政府團隊重申美國優

先的經濟政策，包括稅改、簡化稅制、獎勵企業海外盈利返回美國等項目。

根據Wolfe機構研究，減稅及淨庫藏股買回舉措將有機會為美國整體企業盈利創造約8.4%的增長力度，並為美國經

濟帶來至少0.5%至1%的增長。

減稅料提升美企業盈利

再者，減稅也將刺激國內消費需求，預料金融、能源、工業，以及消費產業將率先受惠，特別是金融業，尚有金融法規鬆綁的利多挹注，加上加息可望激勵股價收益並提高盈利展望，彭博資訊便預估，當利率每上升100個基本點，摩根大通、花旗、美國銀行等美國大型銀行股的稅前淨利可望增長8%至13%。

美股屢攀新高，承受居高震盪調整壓力

且類股輪動顯著，歷史經驗顯示，高股息股票因具備穩定股息分派和增長特性，當市場波動升高時，多有相對平穩的股價表現。

景氣循環股擔綱主流

據Factset統計，標普500指數在2016年有近七成企業提高股息分派、平均股息增長率6.9%，其中消費耐用品、醫療、工業及金融股的股息增長率優於平均值，達8%至10.8%，在低利率環境下更具投資誘因，而持續進步加息意味對美國經濟表現的肯定，景氣循環類股可望擔綱主流。

避險情緒支撐 金價走勢仍穩

金匯出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

上周美股回挫牽動了金融市場的避險情緒，日圓、黃金受到追捧；相反，商品貨幣則普遍承壓。至於歐元則守住上周荷蘭大選過後的漲勢，但挑戰1.08關卡仍是步履蹣跚；美元指數跌破100，為2月初以來首次。

特朗普醫保法案挫敗

過去幾個月來，美國總統特朗普承諾刺激經濟政策的措施，一直是刺激美股上漲、美元走高的主因。然而，美國總統特朗普上周五在自己所在共和黨控制的國會遭遇重大政治挫敗，共和黨領導人撤回美國醫保體系改革議案，這是特朗普2016年競選承諾的重要組成部分。共和黨溫和派和黨內最保守的議員持反對立場，導致議案所獲支持不足後，眾議院領袖們撤回該議案，意味著特朗普1月20日上任以來首份重大立法議案以失敗告終。民主黨則一致反對該議案。

醫保計劃失敗不僅讓人質疑特朗普在國會推進其他重要計劃的能力，包括減稅和提高基建支出，也讓人質疑共和黨有效治理國家的能力。特朗普和萊恩都未說明是否打算試圖很快再次解決醫保



■黃金價上周曾升上1,253美元，其後受美元反彈而回落至1,240美元獲承接，走勢仍穩。

法案問題。特朗普表示，他將把注意力轉向讓國會通過「大幅減稅」議案。美元在消息公佈後溫和走強，金價亦相應脫離日高，尾盤報1,243.80美元。不過，金價仍錄得連續第二周周線升幅，得益於美元、美債收益率和美股的下跌，因對美國總統特朗普推動眾議院立法能力的擔憂壓低美元。

受阻1253美元回調

倫敦黃金上周早段延續的升勢，至周四最高漲至1,253.12美元，但在兩日未能企穩於1,250的情況下，金價呈現技

術調整，上周五一度跌見至1,240美元水平。技術走勢而言，若果以去年7月8日高位1,368.69至12月15日低位

1,122.35美元的累積跌幅計算，50%的反彈水平為1,249美元，擴展至61.8%則為1,278美元水平。200天平均線1,260美元將為另一阻力參考，2月份的升勢已曾受此區而回落，故若此趨可成功

本周數據公佈時間及預測(3月27-31日)

日期	時間	項目	預測	前值
27日		無重要數據公佈		
28日	美國 11:00PM	3月份消費信心指標	113.3	114.8
29日	德國 3:00PM	2月份入口物價指數#	-	+6.0%
30日	歐盟 6:00PM	3月份歐元區經濟情緒指數	-	108.0
		3月份歐元區工業信心指數	-	+1.3
		3月份歐元區消費信心指數	-	-6.2
德國 3:00PM	3月份消費物價指數#	-	+2.2%	
美國 9:30PM		第4季國內生產總值	+2.0%	+1.9%
		截至前周六的首次申請失業救濟人數	24.5萬	25.8萬
31日	歐盟 6:00PM	3月份歐元區協調化消費物價指數#	-	+2.0%
德國 3:00PM	2月份零售銷售#	-	+2.3%	
英國 5:30PM	第4季國內生產總值#(修訂)	+0.7%	+0.6%	
美國 9:30PM		2月份個人收入	+0.4%	+0.4%
		2月份個人開支	+0.2%	+0.2%
		3月份芝加哥採購經理指數	55.8	57.4
	11:00PM	3月份密茲根大學消費情緒指數	97.6	97.6

註：#代表增長年率

關關，可望金價將會延續一波漲勢。另外，有一起延自去年7月的下降趨向線位於1,284美元，將視為後市關鍵。下方支持預估先看1,235及1,224美元，關鍵則估計在1,214美元。

KB

KINGBOARD CHEMICAL HOLDINGS LIMITED

建滔化工集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：148)

截至二零一六年十二月三十一日止年度業績公佈

財務摘要

	二零一六年 財政年度 百萬港元	二零一五年 財政年度 百萬港元	變動
營業額	35,830.3	32,788.2	+9%
未扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利*	7,251.6	5,279.5	+37%
除稅前溢利*	4,872.3	2,598.9	+87%
本公司持有人應佔純利			
—基本純利*	3,283.5	1,740.5	+89%
—賬面純利	5,026.8	1,650.3	+205%
每股基本盈利			
—以基本純利計算*	3.193港元	1.697港元	+88%
—以賬面純利計算	4.889港元	1.609港元	+204%
每股全年股息	130.0港仙	50.0港仙	+160%
—每股中期股息	30.0港仙	20.0港仙	+50%
—建議每股末期股息	70.0港仙	30.0港仙	+133%
—建議每股特別末期股息	30.0港仙	-	N/A
每股資產淨值	36.2港元	34.4港元	+5%
淨負債比率	24%	38%	

* 不包括：

- 投資物業公平值變動之收益一千七百二十萬港元，扣除遞延稅項及非控股股東應佔份額(二零一五年：二億四千九百六十萬港元)。
- 以股份形式付款二千零九十萬港元，扣除非控股股東應佔份額(二零一五年：六千二百八十萬港元)。
- 就可供出售投資確認之減值虧損二千七百八十萬港元，扣除非控股股東應佔份額(二零一五年：三億一千零六十萬港元)。
- 出售附屬公司之收益十五億七千三百七十萬港元，扣除非控股股東應佔份額(二零一五年：三千三百六十萬港元)。
- 搬遷補償收入二億零一百一十萬港元，扣除非控股股東應佔份額(二零一五年：沒有)。

主席
張國榮

香港，二零一七年三月二十四日

此公佈並不構成香港聯合交易所有限公司證券上市規則的法定公佈。有關本公司業績公佈之全文，請參閱香港交易及結算所有限公司之網站www.hkexnews.hk或本公司之網站www.kingboard.com。

KB

KINGBOARD LAMINATES HOLDINGS LIMITED

建滔積層板控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1888)

截至二零一六年十二月三十一日止年度業績公佈

財務摘要

	二零一六年 財政年度 百萬港元	二零一五年 財政年度 百萬港元	變動
營業額	15,531.7	12,769.7	+22%
未扣除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利*	3,230.6	2,346.8	+38%
除稅前溢利*	2,503.3	1,486.5	+68%
本公司持有人應佔純利			
—基本純利*	1,947.2	1,211.5	+61%
—賬面純利	4,346.6	1,265.4	+243%
每股盈利			
—以基本純利計算*	64.9港仙	40.4港仙	+61%
—以賬面純利計算	144.9港仙	42.2港仙	+243%
每股全年股息	112.0港仙	17.7港仙	+533%
—每股中期股息	13.5港仙	6.4港仙	+111%
—建議每股末期股息	18.5港仙	11.3港仙	+64%
—建議每股特別末期股息	50.0港仙	-	不適用
—建議每股特別末期股息	30.0港仙	-	不適用
每股資產淨值	4.80港元	4.39港元	+9%
淨現金1,750.5 淨負債比率15%			

* 不包括

- 二零一六年：投資物業公平值變動之收益七百一十萬港元，出售一間附屬公司之收益二十一億二千一百二十萬港元及搬遷補償收入二億七千一百一十萬港元。
- 二零一五年：投資物業公平值變動之收益六千八百四十萬港元及可供出售投資之減值虧損一千四百五十萬港元。

主席
張國華

香港，二零一七年三月二十四日

此公佈並不構成香港聯合交易所有限公司證券上市規則的法定公佈。有關本公司業績公佈之全文，請參閱香港交易及結算所有限公司之網站www.hkexnews.hk或本公司之網站www.kblaminates.com。