

金管局驅熱錢 港匯跌穿7.84

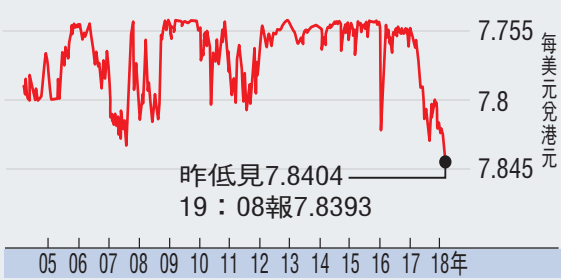
陳德霖：縮減貨幣基礎 讓港息正常化

陳德霖言論摘要

- 金管局並不擔心港匯轉弱，也不會出手阻止港元貶值，反而期望本港貨幣基礎逐步縮減，為港元利息正常化提供條件。
- 在聯匯制度下，當港匯觸及7.85時才會出手，賣美元、買港元，保持匯率不會跌穿這個弱方兌換保證水平。
- 去年港匯轉弱時增發外匯基金票據，純粹因應市場需求，與港元強弱無關，局方暫未有計劃再增發。
- 流入香港的熱錢金管局沒花掉一分一毫，隨時應付大額資金兌換和流走。
- 過去透過多輪逆週期及其他監管措施，加強了香港銀行體系的穩健，就算大量資金在短時間內流走，也不會衝擊香港銀行體系及整體經濟運作。



港匯持續走弱



香港文匯報訊(記者 周紹基) 港元匯價近日轉弱，令市場擔心資金會否流出本港，影響恒指表現。金管局總裁陳德霖昨發表網誌，表明金管局並非不願看見港元轉弱，反而期望港元觸及7.85弱方兌換保證水平，屆時金管局就可以出手，為港元利息正常化提供條件。陳德霖發表網誌後，港元在歐洲交易時段跌勢加劇，兌美元低見7.8405，是05年優化聯匯以來首次。他的言論暗示了即使本月美國再加息，港息也不會跟隨，以讓停泊在本港的熱錢量逐漸下降。

陳德霖昨在新一期網誌《港匯轉弱 何懼之有》指出，去年金管局增發800億元的外匯基金票據，純粹回應市場需求，與港元強弱無關，暫時未有計劃再增發，更表明希望市場人士不要誤會，金管局並非不願意看到港元的轉弱。

港匯昨日傍晚約5時觸及7.8405，是05年優化聯匯以來首次，也是創自1983年聯匯率制度實行以來最弱。

息差擴闊 冀港匯再弱可出手

他續稱，美國自2015年起，已一共加息5次，港美息差逐漸拉闊，在息差套利的操作下，港匯轉弱是十分正常。他反而期望透過息差的擴闊，令港元可以觸及7.85弱方兌換保證水平，屆時金管局便可以出手買港元、沽美元，令貨幣基礎逐步縮減，為港元利息正常化提供條件。

自全球量化寬鬆以來，有大約1,300億美元的熱錢流入到香港，令本港銀行體系結

餘升至紀錄新高，該些資金經銀行和金管局兌換成港元。陳德霖強調，金管局沒花掉一分一毫，全數放入外匯基金支持組合當中，使之能迅速變現為美元，更形容金管局的金漆招牌就像「超級找換店」，能應付資金自由進出本港。

有能力應付走資所帶來挑戰

以目前外匯基金持有超過4萬億元資產，貨幣基礎約1.7萬億元，已經為本港熱錢的流出，提供了極大的緩衝，陳德霖指該局有信心、有能力應付資產市場波動，和資金外流帶來的挑戰。

外圍好淡交織 港股持續波動

港股方面，一天升、一天跌，好友淡友也給玩殘。中國出口增長遠勝預期，美國又豁免盟友繳交鋼鋁關稅，令貿易戰的影響有望舒緩，帶動港股一度反彈500點，全日則升457點，收報30,654點，惟成交

僅得1,008億元。分析員指出，外圍消息好壞參半，港股異常波動，加上陳德霖言論幾乎預示了港匯會繼續轉弱，資金或多或少會離開港股市，料為短期內的港股構成壓力。

騰訊平保領軍 藍籌全線上升

50隻藍籌股全線上升，重磅的騰訊(0700)及平保(2318)升2%，連同友邦(1299)及建行(0939)，合共為恒指進賬近200點。潤電(0836)升6%，是表現最好藍籌，受惠煤價下跌，加上大行唱好，電力股被全線炒上，華能(0902)更升7%，華電福新(0816)升4.8%，大唐(0991)升4.2%，中國電力(2380)升4.1%。

永利(1128)罕有地發佈首兩個月業績，數據較預期理想，令股價抽升6.6%，也推動同業的表現，金沙(1928)在藍籌中的表現就僅次於潤電，升達5.6%，創兩年來最大單日升幅。

內地上月出口飆45% 貿戰風險增

香港文匯報訊 國家海關昨公佈，2月份中國進出口總值2萬億元(人民幣，下同)，增長17.2%。其中出口1.11萬億元，增長36.2%；進口8,881.6億元，微降0.2%；貿易順差2,248.8億元，去年同期為逆差729.9億元。按美元計，2月出口同比增長44.5%，遠高於1月的11.1%，創2015年2月以來最高紀錄。分析普遍認為，這是由於春節錯位因素、去年基數較低以及國際市場回暖導致的，但由此形成的巨大貿易順差，也增加了特朗普貿易戰政策在美國國內的輿論支持，整體來看，中國今年的貿易形勢未必樂觀。

據海關統計，今年前2個月，中國貨物貿易進出口總值4.52萬億元，比去年同期增長16.7%。其中，出口2.44萬億元，增長18%；進口2.08萬億元，增長15.2%；貿易順差3,622億元，擴大37.2%。一般貿易進出口2.65萬億元，增長22%，佔外貿總值的58.7%，比去年同期提升2.5個百分點。加工貿易進出口1.22萬億元，增長8.7%，佔27%，下滑2個百分點。以海關特殊監管方式進出口4,713.5億元，增長12.5%，佔外貿總值的10.4%。

對「帶路」進出口增速最勁

對歐盟、美國、東盟和日本等主要市場進出口增長，對「一帶一路」沿線國家進出口增速高於整體。前2個月，中歐貿易總值6,795.9億元，增長17.2%，佔外貿總值的15%。中美貿易總值為6,277.5億元，增長15.8%，佔外貿總值的

13.9%。對「一帶一路」沿線國家合計進出口1.26萬億元，增長21.9%，高於整體增速5.2個百分點。

外需強 去年比較基數低

不少分析師指出，今年的春節在2月份，而去年在1月份，形成了錯位因素。多數企業在春節前加緊完成出口訂單，加劇了2月份的出口增速。分析普遍認為，這是由於春節錯位因素、去年基數較低以及國際市場回暖導致的，但由此形成的巨大貿易順差，也增加了特朗普貿易戰政策在美國國內的輿論支持，整體來看，中國今年的貿易形勢未必樂觀。

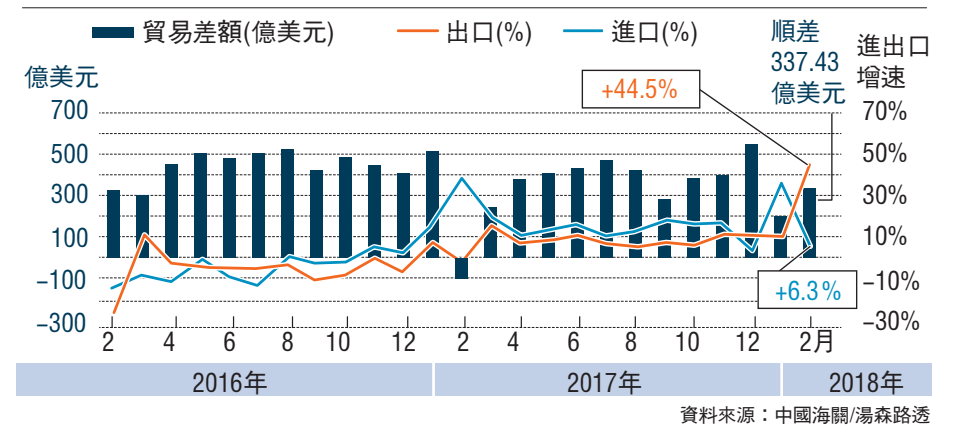
貿易順差巨 恐給美口實

路透社引述首創證券分析師張一表示，2月進出口增速出現較大的差異，基數因素影響較大。但是無論如何，前兩個月出口表現說明外需還是比較強勁，這也是對全年經濟增長的一個重要信心來源。在當前貿易戰風險加大的情況下，貿易順差高企有可能給美國提供更多口實，未來出口可能承受更大壓力，從全年情況看，預計出口增長10%、進口增長12%左右。

下半年淨出口可能大降

崑崙健康保險資產中心首席宏觀研究員張璋亦預料，去年靠外貿和淨出口拉動GDP增長的幅度，今年估計要折半。他警告，今年特朗普貿易壁壘程度「可能不亞於中國加入WTO時候的美國採取的反傾銷影響」，下半年的淨出口可能會出現大幅下滑的風險。

內地上月出口同比大增



投地難 九倉揸255億優質股

九倉去年業績摘要

項目	金額(元)	按年變幅(%)
收入	432.7億	↓7.2
營業盈利	206.2億	↑20.8
純利	218.8億	↑2
每股基本盈利	7.21	↑2
第二次中期息	0.95	曾作實物分派，難比較

製表：記者 蘇洪鏞



吳天海強調，買股純為投資而非炒股。 曾慶城攝

香港文匯報訊(記者 蘇洪鏞) 九龍倉集團(0004)昨公佈自分拆之後首個全年業績，去年核心盈利按年增14%至157億元。截至今年2月底集團投資在股票的資金達255億元，集團主席兼常務董事吳天海表示，集團仍是以內地及本港物業為本業，不少地產股均有折讓並會派息，投不到地皮時以買地產股作中期方案，不排除加大投資，不過強調買股純為投資而非炒股。

若沒分拆 去年核心多賺21%

集團於去年11月分拆出九龍倉置業(1997)。假如沒進行分拆，去年核心盈利則按年增加21%至166億元；假如2016年前已分拆，則核心盈利按年增加36%至71億元，當中88%或62億元來自發展物業，尤以內地貢獻居多，佔54%或38.4億元，金額按年增長1.45倍，香港佔34%或23.99億元，金額按年增長22%。計入物業重估後純利按年增2%至218.76億元，每股基本盈利為7.21元按年增2%，第二次中期息派0.95元。截至今年2月底，集團未經審核綜合

資產(不包括現金)達2,100億元，當中物業佔七成半，流通上市股票則佔15%。吳天海表示，去年下半年至今年2月底，再投資規模達700億元，有255億元投於股票市場，當中六成投於CME2的新經濟市場，四成為地產相關股份，所持的股份均為流通量高的組合，可隨時套現。

買地產股收息 年回報達4厘

他解釋，目前不少地產股有至少三成折讓，加上「買地無息派，買地產股有息收」，每年可達3至4厘回報，故買不到地皮的時候就會將資金暫時投放在地產股，作為中期方案。但強調買股並非為炒股而是投資，變相買地。至於新經濟股，吳天海認為「香港有得做」，惟市場太細，單憑自己做並不夠規模，故現時主要投資在中國、美國等市場。

對於在貨櫃碼頭上蓋建屋的提議，吳天海認為，現時香港買地難，只要能幫助解決土地問題的方案都會考慮，原則是不影響碼頭營運。九倉昨收報31元，升0.65%。

港鐵黃竹坑站3期下季登場



鄧智輝(左一)稱，來年將會推出4個港鐵項目招標。左三為梁國權，右一為楊美珍。 梁祖彝攝

港鐵去年業績撮要

項目	金額(元)	按年變幅
總收入	484.44億	↑10.5%
經常性業務利潤	85.8億	↓3.8%
全年純利	168.29億	↑64.1%
每股盈利	2.83	↑62.6%
末期息	0.87	↑6.1%

製表：記者 顏倫樂

性業務的利潤則按年跌4%至85.8億元，主要由於香港兩條新鐵路線的折舊及利息支出上升所致。

來年推4項目招標涉4200伙

公司去年營業額554.4億元，升22.7%，當中經常性業務收入升10.5%至484.44億元。港鐵昨日亦公佈未來一年的推地部署。公司物業總監鄧智輝表示，來年將會推出4個港鐵項目招標，涉及約4,200伙，當中3個項目位於市區，包括油塘風大樓(500伙)、黃竹坑站3期(1,200伙)、何文田站2期(900伙)，餘下1個為將軍澳日出康城11期(1,650伙)。

小蠔灣車廠上蓋項目正研究

問到今年4,000多伙的數量為近年低位，是否往後數年鐵路項目的供應都會同樣偏少。鄧智輝未正面回應，只表示去年市場

供應量充裕，故今年才會按市場需要推出項目招標。其次，港鐵於業績報告中提到正研究大嶼山小蠔灣車廠上蓋，可建約1.4萬伙，項目的大綱草圖於今年1月已交予區議會諮詢。小蠔灣項目料為港鐵未來數年的新供應主力。

此外，港鐵去年本港物業發展利潤有近11億元，增長2.5倍，主要包括西鐵物業發展代理費收入，以及出售存貨單位及車位。本港物業租賃收入增長3.5%至46億元，問到商戶續租情況，鄧智輝表示，過去半年零售市道復甦，商場收入增加，但要留意今年續租商舖大多是三年前簽訂租約，而當時是零售業巔峰時期。

車費續提供六個月97折優惠

商務總監楊美珍表示，今年車費回贈將按利潤及服務表現安排，無論回贈金額多少，都會繼續提供六個月97折回贈，而去年6月至12月的車費及回贈推廣金額涉及4億元，連同去年為乘客提供恒常優惠金額26億元，合共去年優惠總額達30億元。問到未來車費會否加價，港鐵表示要待本月底的運輸業工資指數及通脹指數公佈後才會知道。早前灣仔會展車站地盤發現戰時炸彈，梁國權指未影響沙中線進度，而沙中線去年12月的最新估算上調23%或165億元至873億元，梁國權指政府仍在審批。