


美國赤裸裸操縱匯率



金針集

大衛

誰是貨幣匯率操縱國？看來非美國莫屬了。將在今日就任美國總統的特朗普，繼續口出狂言，日前發表強美元損害美國企業的言論，美元匯價應聲急跌，引發環球股匯債市場新震盪，這無疑是赤裸裸操縱匯率行為，令人擔心未來不單止會爆發貿易戰，還可能上演一場激烈的貨幣戰，全球金融市場難有好日子過。

特朗普出口術遏低美元


特朗普今日將會正式就任美國總統，但其口沒遮欄的作風不改，經常口出狂言，因而引起不少事端與爭拗，例如批評德國總理默克爾移民政策與北約組織過時，影響美國與歐洲盟友關係。

更震撼的是，特朗普直指強美元損害美國企業利益，以候任總統身份，對貨幣匯價指手畫腳，可說是史無前例，令美元匯價回落到兩個月低位，一改過去兩年強勢表現。

即使聯儲局主席耶倫發表利率鷹派言論，強調經濟情況達到加息目標，但對美元支持作用有限。踏入今年以來，美匯指數不升反跌百分之一點六。

分析認為，特朗普主動唱空美元，可能後患無窮，隨時觸發美元暴跌危機。法新社

特朗普現象發酵



頭牌手記 沈金

特朗普上場引起的全球股市波動這一因素開始發酵，港股因先前升得比較多，故守險的能耐相對被削弱，為了打預防針，增強抗跌力，常用之法就是率先下跌，預作反應。

恒指昨日由頭跌到尾，最低潮時跌至二二九四一，挫一五七點，收市報二二〇四九，跌四十八點，全日總成交五百五十三億元。

令人欣慰者為二三〇〇關最終得以守住，此為近期挑戰這一關口之後第二次在關口之上報收。這對提振士氣也是會有點作用的。

今日為周末市，亦是決定能否連升四周的日子，現時指數較上周收市的二二九三七仍升一一二點，若能保住戰果，就會寫下連升四周的紀錄，相當不容易也。

特朗普就職演說今日凌晨才直播，也就是說，今日股市依然會在疑慮中度過。以中國人的習慣，叫做新官上任三把火，且看花旗國這位總統的三把火又如何了。

藍籌股昨日跌多升少，最突出者為本地銀行股，滙控尾市收復失地還升二角半，收六十四元九角半，直叩六十五元關。


恒生亦強，收一五二元九角，升二角。中銀香港平收三十元四角。只有東亞較弱，跌二角半。花旗維持東亞沽售評級。

內險股跑出，雖然所升不多，但此為艱困環境推上，就有點「非同凡響」了。國壽收二十一元七角，升一角。平保收四十元六角半，升三角。

近日港股成交比前為多，前日的六百八十四億元最標青，昨日五百五十三億元也不俗，因為以目前的環境，若本地投資者為主體，光是「歲晚」就會起阻滯作用。

外資重來，將有利於吾市乎？大家走着瞧可也。

香港寬頻全方位發展服務



个股解碼

永隆銀行證券分析師 潘俊文

本港寬頻行業的業務表現穩定性高，因主要增長動力來自OTT（通過互聯網向用戶提供各種應用服務）視頻、音樂、遊戲及社交媒體等互聯網服務的發展，以及企業對網絡穩定連接的需求等元素。同時，電訊行業建設固定網絡過程頗長，且需要持續巨額投資，為現有服務供應商帶來競爭優勢，投資者可留意近年朝全方位服務發展的香港寬頻（01310）。

香港寬頻是按用戶數計全港最大的光纖寬頻住宅服務供應商，其自建及擁有的光纖網絡，覆蓋全港超過220萬住戶及2300幢商業大廈。

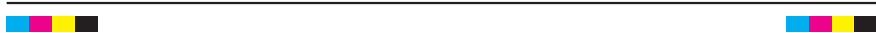
集團近年由以往僅提供寬頻及固網話音二合一服務，發展成提供固網、手機、家居電話及OTT媒體內容的四合一服務供應商，有利盈利前景。

受惠於自去年與兩大OTT合作夥伴TVB及LeEco的緊密合作，集團住宅寬頻客戶去年大幅提升14%，而目前其住宅寬頻及手機上客量已分別達88萬及7萬戶的預期目標，令市佔地位更為穩固。

集團管理層本月決定調升四合一服務的價格，並表示未來會逐步減少優惠及再上調服務價格，而預期每次加價幅度至少10%，此舉反映其開始由以往較專注上客量目標，轉變為提升每用戶平均收入（ARPU）。

集團2016年的住宅固網寬頻每月ARPU約173元，估計其每次上調服務價格，均有望為盈利表現帶來有力的增長。建議現買入，目標價10.20元。

（本人為持牌人士，並沒持有上述股份）



鼓吹弱美元引發貨幣戰

特朗普上任之後，可能更明目張膽干預匯市，誰是匯率操縱國？非美國莫屬了。顯而易見，特朗普鼓吹弱美元政策，自特朗普在去年十一月八日勝出美國大選以來，美元匯價持續上升，顯然不合乎特朗普新政方向。強美元之下，美國企業出口以至海外業務收益大受打擊，更遑論將生產回流美國了。

美國作為全球第一大經濟體，特朗普公然出口術遏低美元匯價，美匯指數應聲回落，是赤裸裸操縱匯率行為，美國根本沒有資格指控別國操縱匯率。值得注意的是，不排除其他經濟體有樣學樣，由此形成的貨幣匯率競爭性貶值，引發全球更激烈的貨幣戰，若然再加上貿易戰，環球金融市場難有好日子。

主動唱空美元後患無窮

特朗普主動唱空美元，可能後患無窮，隨時觸發美元暴跌危機。零八年一場金融海嘯，市場對美元信心開始逐步下降，各國外匯儲備積極進行多元化投資，降低美元資產比重。

分析認為，特朗普主動唱空美元，可能後患無窮，隨時觸發美元暴跌危機。法新社

新城控股估值合理值博



財語陸

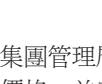
獨立股評人 陳永陸

逢周五見報

五年前，歐央行行長德拉吉（Mario Draghi）曾說過：「What ever it takes」去採取措施防止歐元區的崩潰。然而他似乎未能推動歐洲政治家們推行真正的結構改革。五年後的今日，民粹主義的浪潮橫掃歐洲，英國也選擇脫歐。在達沃斯（Davos 2017）經濟會議上，摩根大通、高盛等首席執行官都表示，如果歐洲領導人們無法理解民衆的不滿以及因此帶來的民粹主義，那麼歐元區可能走向滅亡。

他們應正視一下是什麼導致了英國投票退歐，然後作出改革。如果像法國

文傳料完成收購可吼

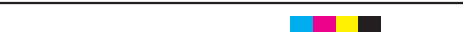


股壇魔術師 高飛

本欄去年底曾品題文化傳信（00343），當時指，如文傳正洽購新英體育失去2019至2022年賽季內地及澳門獨家電視轉播權，對文傳未必壞事，因新英體育可用資金以發展其他體育業或取得其他賽事轉播權，正好捕捉去年11月底股價大升後的反彈。早前公司有好消息，但股價卻現回吐，建議候0.75至0.8元吸納，以去年11月28日低位0.67元為止蝕位，向上空間可以好大，值博率不俗。

文傳主席兼非執董朱邦復，以及行政總裁黎德光分別於今年1月4日及去年12月1日辭任。其間公司發公告表示，就洽購擁有英超在內地及澳門獨家電視轉播權的新英體育，延長有關建議收購之最後截止日期至今年3月31日，買賣協議、股份認購協議及可轉換票據認購協議之所有其他條款及條件亦維持不變，並繼續具有十足效力及作用。估計文傳管理層的變動是為未來收購作配合，並準備迎接為新入主的管理層。

另外，繼有人於去年11月30日行使購股權，以每股1.15元購入500萬股文傳後，又有人於去年12月行使購股權購入逾3000萬股。相比有些公司一直延長交易期限卻沒有動作，文傳收購新英體育一事應該積極進行中，從行使購股權的動作可反映公司有人對該收購有一定把握，先大手入股或換股，待正式公布收購成功而刺激股價向上時套利。



美國十年國債殖利率

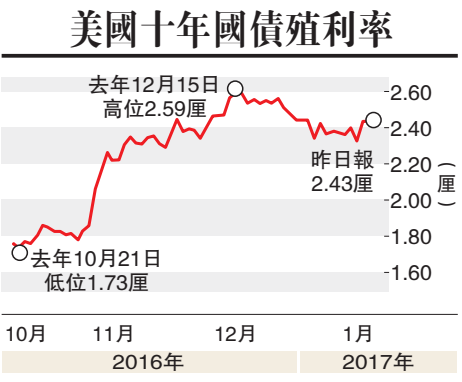
去年12月15日 高位2.59厘

昨日收 2.43厘

去年10月21日 低位1.73厘


10月 11月 12月 1月

2016年 2017年



分析認為，特朗普主動唱空美元，可能後患無窮，隨時觸發美元暴跌危機。法新社

新城控股估值合理值博



財語陸

獨立股評人 陳永陸

逢周五見報

五年前，歐央行行長德拉吉（Mario Draghi）曾說過：「What ever it takes」去採取措施防止歐元區的崩潰。然而他似乎未能推動歐洲政治家們推行真正的結構改革。五年後的今日，民粹主義的浪潮橫掃歐洲，英國也選擇脫歐。在達沃斯（Davos 2017）經濟會議上，摩根大通、高盛等首席執行官都表示，如果歐洲領導人們無法理解民衆的不滿以及因此帶來的民粹主義，那麼歐元區可能走向滅亡。

他們應正視一下是什麼導致了英國投票退歐，然後作出改革。如果像法國

文傳料完成收購可吼

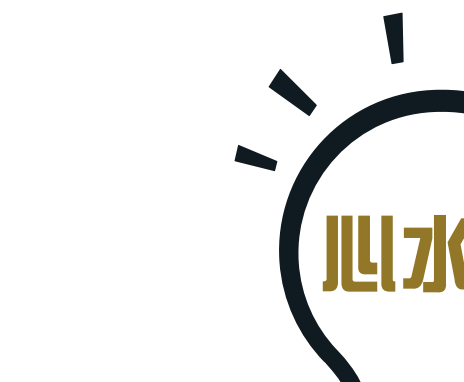
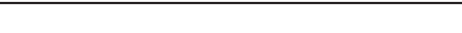


股壇魔術師 高飛

本欄去年底曾品題文化傳信（00343），當時指，如文傳正洽購新英體育失去2019至2022年賽季內地及澳門獨家電視轉播權，對文傳未必壞事，因新英體育可用資金以發展其他體育業或取得其他賽事轉播權，正好捕捉去年11月底股價大升後的反彈。早前公司有好消息，但股價卻現回吐，建議候0.75至0.8元吸納，以去年11月28日低位0.67元為止蝕位，向上空間可以好大，值博率不俗。

文傳主席兼非執董朱邦復，以及行政總裁黎德光分別於今年1月4日及去年12月1日辭任。其間公司發公告表示，就洽購擁有英超在內地及澳門獨家電視轉播權的新英體育，延長有關建議收購之最後截止日期至今年3月31日，買賣協議、股份認購協議及可轉換票據認購協議之所有其他條款及條件亦維持不變，並繼續具有十足效力及作用。估計文傳管理層的變動是為未來收購作配合，並準備迎接為新入主的管理層。

另外，繼有人於去年11月30日行使購股權，以每股1.15元購入500萬股文傳後，又有人於去年12月行使購股權購入逾3000萬股。相比有些公司一直延長交易期限卻沒有動作，文傳收購新英體育一事應該積極進行中，從行使購股權的動作可反映公司有人對該收購有一定把握，先大手入股或換股，待正式公布收購成功而刺激股價向上時套利。



分析認為，特朗普主動唱空美元，可能後患無窮，隨時觸發美元暴跌危機。法新社

新城控股估值合理值博



財語陸

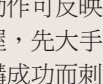
獨立股評人 陳永陸

逢周五見報

五年前，歐央行行長德拉吉（Mario Draghi）曾說過：「What ever it takes」去採取措施防止歐元區的崩潰。然而他似乎未能推動歐洲政治家們推行真正的結構改革。五年後的今日，民粹主義的浪潮橫掃歐洲，英國也選擇脫歐。在達沃斯（Davos 2017）經濟會議上，摩根大通、高盛等首席執行官都表示，如果歐洲領導人們無法理解民衆的不滿以及因此帶來的民粹主義，那麼歐元區可能走向滅亡。

他們應正視一下是什麼導致了英國投票退歐，然後作出改革。如果像法國

文傳料完成收購可吼



股壇魔術師 高飛

本欄去年底曾品題文化傳信（00343），當時指，如文傳正洽購新英體育失去2019至2022年賽季內地及澳門獨家電視轉播權，對文傳未必壞事，因新英體育可用資金以發展其他體育業或取得其他賽事轉播權，正好捕捉去年11月底股價大升後的反彈。早前公司有好消息，但股價卻現回吐，建議候0.75至0.8元吸納，以去年11月28日低位0.67元為止蝕位，向上空間可以好大，值博率不俗。


文傳主席兼非執董朱邦復，以及行政總裁黎德光分別於今年1月4日及去年12月1日辭任。其間公司發公告表示，就洽購擁有英超在內地及澳門獨家電視轉播權的新英體育，延長有關建議收購之最後截止日期至今年3月31日，買賣協議、股份認購協議及可轉換票據認購協議之所有其他條款及條件亦維持不變，並繼續具有十足效力及作用。估計文傳管理層的變動是為未來收購作配合，並準備迎接為新入主的管理層。

另外，繼有人於去年11月30日行使購股權，以每股1.15元購入500萬股文傳後，又有人於去年12月行使購股權購入逾3000萬股。相比有些公司一直延長交易期限卻沒有動作，文傳收購新英體育一事應該積極進行中，從行使購股權的動作可反映公司有人對該收購有一定把握，先大手入股或換股，待正式公布收購成功而刺激股價向上時套利。



分析認為，特朗普主動唱空美元，可能後患無窮，隨時觸發美元暴跌危機。法新社

新城控股估值合理值博



財語陸

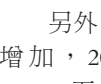
獨立股評人 陳永陸

逢周五見報

五年前，歐央行行長德拉吉（Mario Draghi）曾說過：「What ever it takes」去採取措施防止歐元區的崩潰。然而他似乎未能推動歐洲政治家們推行真正的結構改革。五年後的今日，民粹主義的浪潮橫掃歐洲，英國也選擇脫歐。在達沃斯（Davos 2017）經濟會議上，摩根大通、高盛等首席執行官都表示，如果歐洲領導人們無法理解民衆的不滿以及因此帶來的民粹主義，那麼歐元區可能走向滅亡。

他們應正視一下是什麼導致了英國投票退歐，然後作出改革。如果像法國

文傳料完成收購可吼

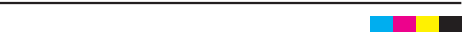


股壇魔術師 高飛

本欄去年底曾品題文化傳信（00343），當時指，如文傳正洽購新英體育失去2019至2022年賽季內地及澳門獨家電視轉播權，對文傳未必壞事，因新英體育可用資金以發展其他體育業或取得其他賽事轉播權，正好捕捉去年11月底股價大升後的反彈。早前公司有好消息，但股價卻現回吐，建議候0.75至0.8元吸納，以去年11月28日低位0.67元為止蝕位，向上空間可以好大，值博率不俗。

文傳主席兼非執董朱邦復，以及行政總裁黎德光分別於今年1月4日及去年12月1日辭任。其間公司發公告表示，就洽購擁有英超在內地及澳門獨家電視轉播權的新英體育，延長有關建議收購之最後截止日期至今年3月31日，買賣協議、股份認購協議及可轉換票據認購協議之所有其他條款及條件亦維持不變，並繼續具有十足效力及作用。估計文傳管理層的變動是為未來收購作配合，並準備迎接為新入主的管理層。

另外，繼有人於去年11月30日行使購股權，以每股1.15元購入500萬股文傳後，又有人於去年12月行使購股權購入逾3000萬股。相比有些公司一直延長交易期限卻沒有動作，文傳收購新英體育一事應該積極進行中，從行使購股權的動作可反映公司有人對該收購有一定把握，先大手入股或換股，待正式公布收購成功而刺激股價向上時套利。



天高海闊 順勢而上

天順證券 SKYWAY SECURITIES

上市編號：01141.HK

香港西九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場66樓6601A, 6607-8室

電話：(852)2310 0000 傳真：(852)2907 2309 電郵：info@sws.hk http://www.sws.hk

上海辦事處 電話：(021)6120 9408



心水股

恒生銀行 (00011)

香港寬頻 (01310)

華潤置地 (01109)

估值低現金足 東風冀追落後



投資達人

比富達證券 何天仲

去年中國汽車行業增速強勁，全年銷售量按年增長13.7%至2803萬輛，其中1.6升及以下乘用車受惠購置稅優惠政策，銷售量按年增長14.9%至2438萬輛，成為主要增長動力。本周筆者推介東風集團股份（00489），因其業績表現穩定，銷售量維持平穩增長，並有望受惠重卡行業復甦，加上估值落後，值得留意。

產銷增長平穩 商用車復甦

集團主要於中國從事製造及銷售商用車及乘用車，亦從事發動機、汽車零部件和裝備的製造，以及其他汽車相關業務。截至2016年9月底止首三季業績，集團收入按年下跌11.6%至856.9億元（人民幣，下同），純利按年上升6.4%至99.14億元，表現差強人意。

據集團公布的銷售數據，2016年集團絕大部分汽車類別銷售都錄得增長，其中總產量按年上升11.63%至314.99萬輛，銷售量按年上升10.11%至315.68萬輛。

上年四季度商用車銷售開始回暖，2016年全年商用車銷售量按年增長5.8%至365.13萬輛，扭轉持續四年的下跌趨勢，其中集團商用車銷售量按年增長6.9%至36.91萬輛，表現優於行業平均水平。

另外，受惠治超政策以及換代需求的增加，2016年集團重卡銷售同比大增21.76%至14.26萬輛，集團現正積極改進大馬力物流車，預計今年銷量有望錄得較快增長。

另外，1.6升及以下乘用車的購置優惠稅率已由去年的5%升至今年的7.5%，2018年將回復10%，對乘用車銷售或有一定影響，惟股價上已被反映。

或拓汽車金融等新業務

截至2016年9月底，扣除負債之後，集團手握現金超過200億，財務狀況良好，有能力擴張產能及發展具潛力之項目，同時也可抵禦行業低迷帶來的挑戰。

估值方面，以1月19日收市價8.33港元（下同）計，東風集團股份市盈率（P/E）和市帳率（P/B）分別為5.57倍和0.71倍，遠低於行業平均水平，過去一年股價表現也大幅跑輸同業。

集團車型豐富，財務穩健，有望提升派息比率及發展汽車金融等新業務，攻守皆宜，建議投資者於8.0元附近買入，目標價10.0元，止蝕位7.0元。

（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）