

特朗普會「離譜」嗎？



頭牌手記

洪金

港股昨日在特朗普就職前夕繼續摸索波動，恒指再度棄守二三〇〇〇關，最低為二二八五八，跌一九一點，收市報二二八八五，跌一六四點，是第二日下跌，兩日共失地二一三點，昨日成交總額為五百六十億元。

觀望成為主調，而且一些心急的投資者，等不及了，就買賣各自修行，但多數只是小敵小鬧，蓋誰也不知道揚言要美國「再次偉大」的特朗普，會出些什麼招數也。

英國「硬脫歐」似乎給市場帶來明朗化的展望，本港兩隻在英國有重大投資的股份——長和（00001）及長建（01038）一升一跌。

此外中移動（00941）回到現水平，不少分析家認為已經到底，最近四個交易日中，升了三日，昨收八十六元四角，漲五仙，不妨留意動態。據其公布，去年累計淨上客二千二百多萬戶，增至八億四千九百萬戶，其中4G的上客量有所增快，而3G客戶就繼續流失。

恒隆地產（00101）是一眾地產股中最硬朗的股份，昨日最高見十八元二角二仙，創一個月新高，收二十八元二角，升一角二仙。此股下周四就派成績表，似乎

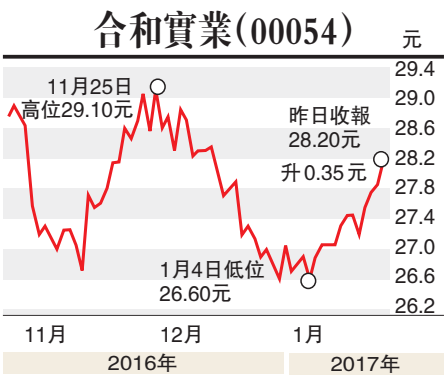
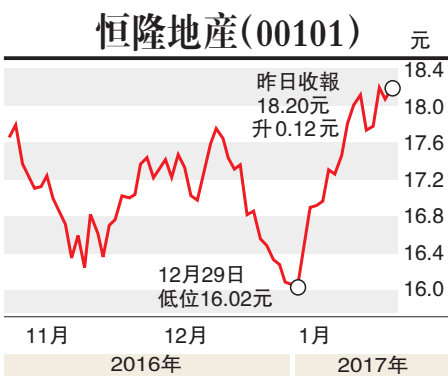
對之有頗為正面的憧憬。

另一隻強勢地產股是合和實業（00054），昨日最高報二十八元三角，又是一個月新高，收二十八元二角，升三角半。合和已訂下周二公布中期息。

由於昨日下午，原以為有機會連升四周者，現在已斷續。本周較上周跌五十二點，本周之高點為二三一五一，亦即短期內應要再挑戰這個高位，否則就有可能見頂而向下尋底，所以下周走勢至為重要，既是一月最後一周，也是猴年的「猴屁股」。

點，本周之高點為二三一五一，亦即短期內應要再挑戰這個高位，否則就有可能見頂而向下尋底，所以下周走勢至為重要，既是一月最後一周，也是猴年的「猴屁股」。

特朗普到底是「有譜」還是「離譜」，下周大市將對其就職演說作出反應。



雞年世局政經流年預測(一)

政經才情 容道

除舊迎新，丙申猴年快將完結，丁酉雞年即將到臨，本欄承接以往慣例，於此年末之際分享一下本人對丁酉流年世局政經變化的看法，希望讀者多一個參考，對財務策劃，實戰操盤，以至人生規劃能早着先機，趨吉避凶。

丁酉年世事紛擾，世界似是出現了很多不知名的黑天鵝，但鵝過無痕，地球還是在轉動，我們的生活還是繼續，我們還是有樂觀地向前望。然而，影響肯定是要的，很多都深入到我們的生活及各種利益中，只是在世局大棋盤下，很多時都是渾沌不知，或者知卻不知所以然，或者知卻不知如何自處或布置未來。故此，我們也要適當地回頭望望，知事情及時勢之由來，才更能把握因果及未來的走向，知所行止。

我會分三篇去講雞年預測，今天開篇首先回顧一下我去年對猴年做的預測，再總論一下丁酉年的世局。

去年在猴年開始時，我按對風水易卦命理五行的參悟寫下如何的預見，我將部分關鍵的摘錄如下，並附加一些評斷後語，以讓大家對去年之變局，今年之延續有更深的體會。

回顧與展望

（1）地緣政治及國際金融變局也已經在羊年陸續爆發了，今年猴年會是延續及繼續發酵，大家回想民粹主義的爆發引發的英國脫歐公投，以及美國總統大選的爆冷就應有頓悟吧！

（2）猴年走勢大部分都不妙，內外因素複雜多變……其中時間及前後因果的關係更為詭異，而做事及投資的成敗往往決定於對時機的把握，對於進入或退出的判斷及拿捏不同，都會有完全不一樣的結果，大家回看黃金、石油的

價格變化，A股、英鎊、美元及美股的超常波動應會知道之詭譎多變！

（3）今年東北太凶，南方遇煞多煩事，北方不靖，西方尚在康復階段，不會有大驚喜。又回顧日本及朝鮮半島，南海和東南亞的戰雲，俄羅斯及歐洲緊繃的戰局自也會心一笑！

（4）以戰止戰大機遇。世局是狹路相逢勇者勝！細想中美日之間的箭在弦上及第一輪結果也知世事之奇妙也！

（5）台灣及太平洋區域反而不會有太過的緊張氣氛，中美也開始懂得如何湊合的先過一下，協調協調，不會動真槍實彈，但金融戰及攻擊會更烈更密集。人民幣不會太安靜，但不會是一面倒的格局，看看中美的金融暗戰和人民幣的驚心大鏖對碰也會一額冷汗吧！

（6）A股更會是涅槃重生，若你在猴年立春時買進，應已超越80%的基金經理了。

以上各種實證希望能快鏡倒敘猴年的驚喜交雜，也從而提醒大家當今之世，大政經及地緣的震盪絕對影響到我們的生活及錢包！準確的預測，及早的準備是現代人不可或缺的安身立命之道！

我很自豪去年對各大股票市場的預測（如下），頂位可以說是超過90%準確，底部雖不太滿意，但也給我充分的風險預算，最關鍵的是立於不敗之地！

A股，1800至4200點。
港股，13500至23500點。
美股，14000至19000點。
日股，12000至20000點。
俄羅斯，1500至2200點。
土耳其，55000至90000點。
金價，1000至1500美元一盎司。
油價，24至50美元一桶。

最後，敬告各位丁酉雞年會是很艱難的一個世道，比猴年更兇險，五行卦象呈現災劫多而重，且真有影響較大的戰禍發生，願各位保重。下周再續。
<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

世界動蕩 黃金有運行

黃金羅盤 博信黃金資深分析師 黎家鑫

美聯儲主席耶倫周三在三藩市的聯邦俱樂部講話，稱美國經濟正在接近央行充分就業和物價穩定的目標，為美聯儲提供漸進加息的依據。其後，周四在史丹福大學發表書面演講時，軟化鷹派立場，指會緩慢加息，以避免破壞美聯儲努力培育的經濟復甦。

耶倫兩次講話證實認同2017年加息三次的可能性。利率上升也意味着國債價格將會回落，收益率攀升，使美國公債對於尋求避險資產的投資人而言較黃金更具吸引力。然而特朗普時代的到來

，將推動黃金上升。

特朗普昨天宣誓就任美國總統，這對於全球金融市場而言是具有重要意義的一天。在去年11月8日特朗普勝選之後，全球金融市場出現翻天覆地的變化，美股、美元急升，金價大幅下挫。而隨着特朗普上台之日漸近，各種資產走勢開始出現反轉跡象。

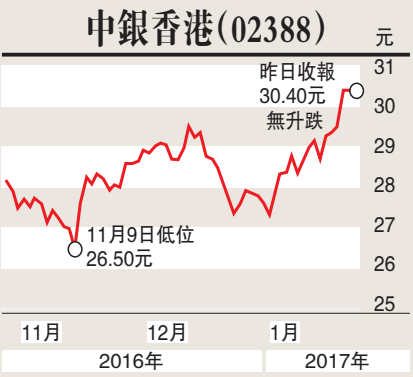
對於特朗普的貿易保護政策，以及競選時對減稅和擴建基礎設施的承諾，都增加了市場對黃金避險的需要。他早前亦曾暗示可能會結束強勢美元政策。

特朗普政策潛在經濟影響憂慮、英國脫歐後的緊張情緒，以及中美在貿易關係上更多的摩擦，將令黃金從中獲得益處。鼓勵投資者在個人的投資組合上增加黃金，以及黃金相關股票的比例。

中銀香港為行業首選

大行分析

花旗發表研究報告，指本港同業拆息（HIBOR）較預期上升得早，有利同業拆放利率及貸款利率。最新數據顯示，港元及美元存款競爭趨緩和，行業流動性充裕，去年11月資金成本平均只有0.26%，金管局餘額持2600億元，港匯約在7.76水平。花旗重申「加息買銀行股」的看法，首推中銀香港（02388），評級「買入」，以股本回報率達12.3%為假設，目標價由32.5元升至33.5元。該行上調中銀經營盈利預測1%至3%，以反映息差上升，但降低今年每股盈利預測以反映出售集友銀行的一



毛利改善 美銀薦上石化

外資點評

美銀美林發表研究報告，指上石化（00338）發盈喜，預期2016年全年的淨利潤按年增長78%至88%，即57.78億至61.02億元人民幣，高於該行及市場預期17%及21%。

主因去年公司全年產品平均售價下降幅度，小於原材料價格下降幅度，公司產品毛利增加；聯營公司上海賽科石油化工利潤增加，公司投資收益增加，及營運成本減少。

該行升公司2016至2018年的純利預測分別17%、22%及26%，以反映產品毛利增加及更高的股本收益假設。同時升上石化目標價，由4.7元升至5.5元，另重申「買入」評級。

中海油睇12元

另邊廂，野村報告指出，中海油（00883）及中海油服（02883）前日（19日）公布2017年經營策略及資本開支預算，受到中海油今年資本開支上升約19-39%的支持，相信中海油服最困難時間已過，料今年開始業務有所復甦，

次性收入較預期低。不過，該行認為中銀估值不高、資本強勁、東盟業務有增長潛力。

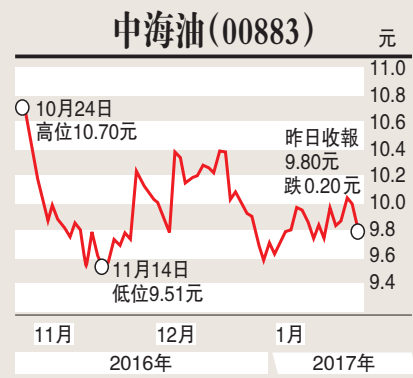
花旗同時亦上調恒生銀行（00011）目標價，由146元升至148元，評級「中性」，東亞銀行（00023）目標價24元不變，評級「沽售」。

創科實業估值近低位

另一份花旗研究報告，提升創科實業（00669）評級，由「中性」升至「買入」，目標價34元。主要因估值接近近期低位，2017至2018年預測市盈率12至14倍，低於過往平均數17倍。

該行指出，對公司2016財年下半年業績充滿信心，料其可符合預期。另地板護理業務表現疲弱，令股價反覆調整，由34元跌至31元；但相信業務盈利水平下半年應好轉，雖然增速緩慢。而公司主要對手Stanley的Flexvolt產品，料在未來幾年對公司的增長狀況都不會構成威脅。

花旗又稱，創科股價在特朗普表示有意大幅增加關稅及Stanley推出Flexvolt時，由31元跌至26元；該些風險影響似乎已減少。該股自34元高位調整兩成，因估值不高，花旗提升公司評級。



行業活動及售價有望提升，看好中海油服前景。

該行較看淡中海油前景，指其2017/18年產量目標跌4-8%。相信油價回升將可助顯著刺激收入、盈利及自由現金流，惟長遠而言，看到集團增長存挑戰，或者需靠高價收購項目以穩定產量。

基於整個板塊前景充滿曙光，維持兩者評級「買入」，中海油目標價由12.5元降至12元，相當於2017年市帳率1.3倍。三大油股中，該行首選中石油（00857）。該行重申，預期2017及18年布蘭特期油價格處於每桶60美元及70美元水平。

國泰宜借力國航扭頹勢

經紀愛股 君陽證券行政總裁 鄧聲興

恒生指數過去一周失守100天線，全周累跌52點，日均主板成交約575億元。下周臨近農曆新年假期，預料市場觀望情緒升溫。內地第四季度GDP增速為6.8%，較預期為佳，主要是由於社會消費品零售在12月份加速增長，不過12月工業增速回落至6%，較之前略為減速。而臨近新年為應對銀根緊張，人行向大型銀行推臨時流動性便利操作，料可助減輕流動性壓力。

至於外圍方面，下周美國將公布第四季GDP數據、12月份個人消費支出物價指數，以及耐用品訂單等數據。預期港股下周成交偏淡，恒指在22600至23200區間上落。

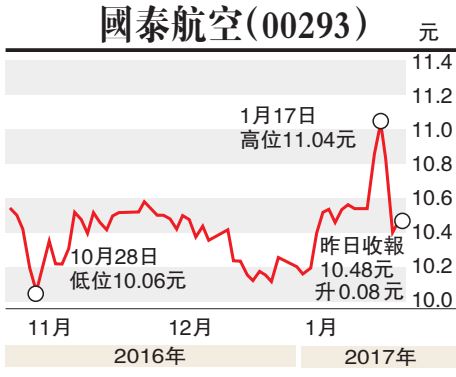
至於是次分析的股份為國泰航空（00293）。

國泰早前公布重組計劃方案，以落實精簡架構，集團會先從財政、資訊科技等營運上精簡，並會繼續增聘機師及機艙服務員。不過公司未有透露計劃的落實時間表及裁員數目，亦否認架構重組是為出售股權予中國國航（00753）。市場對國泰的精簡架構計劃失望，股價由高位11.32元水平急跌，跌穿傳出重組消息前的橫行水平及20天線約10.5元，預料短期在低位整固。

國泰近年業績疲弱，2016年上半年營業額下跌了9.3%至456.83億元，盈利下跌82.1%至3.53億元。業績倒退，除了是由於集團對沖燃油錄得虧損外，面對廉航、內地及中東的航空公司競爭，集團的載客及載貨量雖有增長，在全年分別增0.8%及3.1%，而運力亦增2.4%及0.6%，但受累市場運力過剩，客貨運收益率卻持續下跌，兩者在上半年分別下跌10.1%至54.3仙，以及下跌17.6%至1.59元。

撇除燃油對沖問題，集團在載客和載貨量，以及運力有增長的情況下，收益率卻持續下跌，反映集團面對結構性問題，包括高端市場需求持續下降、訪港旅客數字疲弱、由內地到香港的終點或中轉人數減少等。

未來集團不能單靠減省成本來改善業績，而是要在航線上作出較大調整以迎合市場變化，以及旗下港龍應在定位上與國航加強合作，甚至在雙方持有的股權上作出調整（目前國航持有國泰約30%股權，國泰持有國航H股約58%），否則難以扭轉經營困局。（筆者為證監會持牌人士及並未持有上述股份）



▲分析家認為中移動已經到底，最近四個交易日中，升了三日，昨收八十六元四角，不妨留意動態