

貿易保護主義來勢洶

金針集

大衛

貿易保護浪潮來勢洶湧，帶有強烈民粹主義與保護主義色彩的特朗普新政，令環球經濟、貿易面對不穩定與不確定的風險進一步上升，各國之間貿易摩擦存在激化的可能，甚至演變為貿易戰，屆時本港經濟難以獨善其身。

貿易摩擦恐演變貿易戰

環球政經變數多，全球貿易難以樂觀，其中今年本港外貿反彈乏力，貿易發展局預計全年出口總值錄得百分之二跌幅，展望明年本港出口依然疲不能興，未計入特朗普上台或推出極端的貿易保護政策等不利因素，預計明年本港出口總值相較今年只是持平而已，強美元復加貿易保護主義陰霾密布，本港外貿出口最壞時期恐怕還在後頭，拖累明

年本港經濟繼續處於低速增長。

多邊貿易體制受到考驗

值得注意的是，當前環球經濟正遭遇強烈反全球化逆風的威脅，相繼出現各種形式的貿易保護、貿易壁壘，其中歐美等發達國竟然帶頭違反世界貿易組織規則，在中國「入世」十五年後，未有如期承認中國市場經濟地位，繼續使用「替代國」價格作為反傾銷調查的評估，令其繼續較容易對中國商品徵收反傾銷稅，這實際上是變相貿易保護主義的行為，可能損傷中國與歐美之間貿易關係，更重要的是動搖全球多邊貿易體制。

中國已向世貿提出申訴，啟動爭端解決程序，這不僅為了捍衛自身合法權益，更是向全球展現中國維護世貿規則，力抗貿易保護主義浪潮，與內地息息相關的本港，需密切注視事態發展。

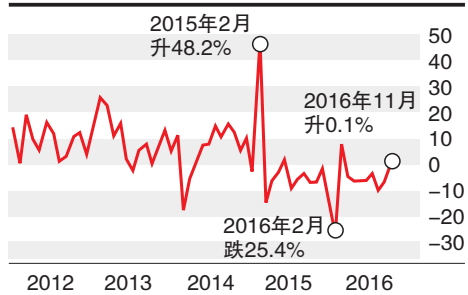
其實，環球經濟未可言從零八金融海嘯之中真正復甦，多年來增長持續處於低速狀態，發達國量化寬鬆貨幣政策無助振興經濟，反而加劇貧富懸殊問題，加上難民問題與恐怖襲擊事件，歐美民粹主義情緒急遽升溫，形成一股強烈反移民、反全球自由貿易化思潮，面對不斷升級的貿易保護主義浪潮，貿易摩擦演變為貿易戰的風險愈來愈大，多邊貿易體制面臨考驗。

中國需要做好全球貿易風暴爆發應對準備。一是向世貿組織據理力爭，迫使歐美日發達國最終承認中國市場經濟地位。事實上，中國入世十五年來，已成為全球第二大經濟體、世界第一大貿易國、世界第一大吸引外資國、世界第二大對外投資國，對推動全球經貿關係發展作出積極貢獻，而且去年超過百分之九十七的商品與服務價格是由市場決定的，中國市場經濟地位應獲得承認。

其二是中國考慮與其他受累貿易保護主義的新興經濟體如拉美國家與東盟國家合作，一起商討如何反擊歐美日貿易保護措施。其三，由中國發起召開國際經貿緊急會議，力抗反全球自由貿易的浪潮。

總之，中國在推動全球化過程之中可扮演主導角色，共同應對這個全球大挑戰。

中國出口近年表現



環球貿易摩擦演變為貿易戰的風險愈來愈大，中國需要做好全球貿易風暴爆發應對準備。

心水股

- 匯豐控股 (00005)
- 港交所 (00388)
- 恒隆地產 (00101)

放軟手腳等加息

頭牌手記 沈金

美股道指升越一九九〇關，再創新高，不過，對港股的刺激極為有限。恒指最高只報二二六二七，升一八一點，其後回吐壓力不斷增強，收市為全日最低位，報二二四五六，僅升九點。全日總成交六百一十六億元。

美聯儲局會議已經展開，為期兩天，市場估計，加息已在所難免，問題是會後聲明會否提及日後的加息政策，使透明度得以增加。

內地股市仍弱，內銀股尤其受壓，這是昨日大市升不上去的主要原因，還幸滙控、騰訊、港交所和一眾石油股都保持穩好，撐住指數，不致太難看。中石油重上六元關，表現出色。

後市如何？要視乎聯儲局的政策聲

明有無拍案驚奇的效應而定。蓋加息早已在預期中，加幅亦估計是〇點二五厘。港元拆息市場早已主動提高息率來迎接聯儲局的加息了，所以新聞焦點不在加，也不在加多少，而是今後會怎樣，是連串加息的開始，還是繼續採取穩健的財政政策，這才是大家最為關注的事。

迄昨為止，恒指上落市格局仍未改變。不過無可否認，下壓力有加強之勢。大家要關注二二二〇〇的支持，如果守得住，問題不大，上落市的遊戲當可繼續。倘若守不住，二二〇〇〇將受考驗。大市好在近日沒有什麼升勢可言，所以除上升股料有較大的回吐壓力外，其餘因為根本沒有升，所以壓力亦相應不大。要實力沽出者，究竟不是多數。理由是香港股市估值仍在合理範圍內，要大幅下調，並無大瀉的基礎，這一點倒可以放心。

恒隆地產上望20元

期股全攻略 逢周四見報

BMI Securities聯席董事 李慶全
Whatsapp: 54429437

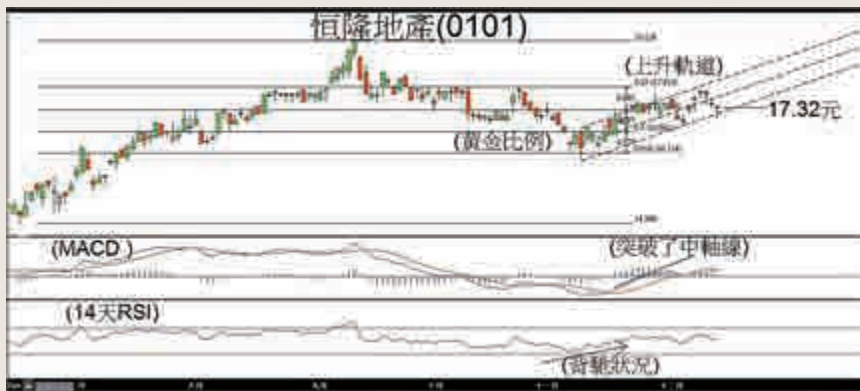
香港十大地產商之一的恒隆地產(00101)，在12月初甫推出市場的大角咀浪濤灣樓盤，瞬間已賣個滿堂紅；內地大型商場如上海及大連出租率也非常不錯。恒隆地產是一家在香港交易所上市的地產公司。主要業務是投資物業以供收租，發展物業以供出售，以及停車場管理與物業管理。

在日線圖上觀察，恒隆地產在2016年9月8日出現了圖表形態島形頂後，股價於19.28元開始緩慢回落，一步一步地下滑至16.11元，漸見陰陽燭的十字星及破腳穿頭現象！此股價亦達到黃金比例的調整比率0.618；然後快速反彈向上，足見動力十足。

相信恒隆地產股價已找到支持位置，並且再往上移動，逐漸形成上升軌道，唯成交量不足！再看14天RSI領先指數，顯示出背馳狀況和MACD技術指標，它已突破了中軸線，後市樂觀！股價目前是17.36元，上望20元，跌穿16元止損。(筆者是證監持牌人士，並沒有持有以上股票)



恒隆地產大角咀浪濤灣樓盤，銷情不俗。



中農交易現價吸納中線看2元

板塊尋寶 贊華

被中信資產管理透過注資買殼的中國農產品交易(00149)，股價一度受刺激急升，後轉趨平淡。其實翻看公司近期股價走勢，就知道何以公布買殼後，股價受壓料與不少先知盤有關，估計消化獲利後將有新光景。

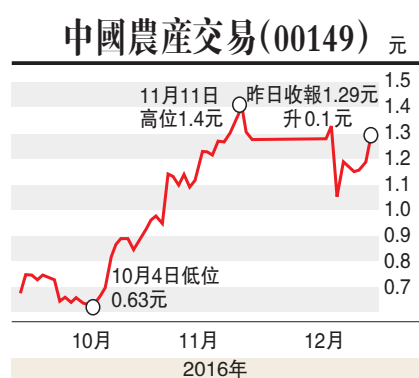
不過，如今中農交易既得實力強勁的中信資產管理入主，相信長遠發展前景可另眼相看。始終中信資產管理的母公司正是北京中信集團，是被前中國領導人鄧小平祝福成立的公司。

況且，這次獲注入的資產中安信邦，其主要於中國境內從事典當貸款業務，在內地15個省或直轄市擁有25家當舖。中安信邦主要通過當地當舖向小企業和個人提供典當貸款。這次中農交易透過按每股1.35元配發及發行逾23.086億股作代價股份，可說相當划算。

得到中信資產管理入主後，相信中農交易原先的業務也將受惠，如谷登電商作為內地領先農產品綜合電商服務平台，相信涉足面會愈見擴大。這家公司

主要服務於農副產品流通領域，通過移動互聯網平台和大數據分析，以農批市場為中心，打通上、中、下游信息流，不斷推進農批市場信息化。

早在今年1月，國務院已發布關於推進農村一二三產業融合發展的指導意見，其目標為到2020年，農村產業融合發展總體水準明顯提升，產業鏈條完整、功能多樣、業態豐富、利益聯結緊密、產城融合更加協調的新格局基本形成，中農交易正是食正這政策之利，現價仍可吸納，只要突破新股發行價1.35元及企穩其上，中線有力推向2元。



首置財務預算須知

至叻理財 林智剛

置業是人生大事，一般而言，首次置業人士最大開支是購置物業的首期金額。根據金管局指引，銀行可為私人住宅物業提供最高六成的按揭貸款；一、樓價為1000萬元以下物業，按揭成數最高可達六成(貸款額上限500萬元)；二、樓價為1000萬元或以上物業，按揭成數上限為五成。

若準業主計劃購置一個價值500萬元的自住物業，以按揭上限為6成計算，準業主便要準備40%首期開支，即200萬元。準業主亦須要符合供款與入息比率，不可高於月入50%，同時要通過壓力測試的要求，當中按揭利息會額外升3厘，供款與入息比率不可高於月入60%。

若準業主希望減輕首期支出，他們可以考慮透過相關物業按揭保險公司購買按揭保險計劃，按揭詳情如下：一、樓價為450萬元以下物業，按揭成數最高為九成(貸款額上限為360萬元)；二、樓價為450萬至600萬元物業，按揭成數上限為八成。要留意的是，若按揭成數高於八成，申請人須為固定受薪人士，而所有抵押人在申請時並未持有任何香港住宅物業及最高的供款比率為45%。不過，準業主除首期之外，亦應留意其他支出，包括代理佣金、律師費及印花稅等。根據金管局的香港永久居民，印花稅率由100元至樓價4.25%不等(視乎樓價而定)。如果置業人士已經持有其他香港私人住宅物業，印花稅率便為15%。準業主若希望了解相關按揭保險計劃可向銀行查詢。

(作者為花旗銀行零售銀行業務主管林智剛)

文化傳信 趁低吸納

股壇魔術師 高飛

本欄於11月29日曾經品題文化傳信(00343)，當時指出，市場傳聞蘇寧旗下PPTV以天價55億元取得英超2019至2022年賽季中國內地及澳門獨家電視轉播權，文傳正洽購的新英體育有機會失去英超轉播權。然而，這對文傳未必為壞事，因為新英體育不以天價與其他公司爭英超轉播權，資金可用於發展其他體育產業或取得其他賽事的轉播權，可趁低吸納文傳。當日文傳約0.8元，其後股市急升，最高逾1元，昨天收報0.97元，半個月時間回報逾兩成。現在進行跟進，為後定向策略。

基本因素方面，近年英超轉播權動輒以天價成交，為這些電視台/網上串流播放媒體公司帶來龐大的財政壓力。早前就傳出取得香港的英超轉播權的樂視財困，欠債達人民幣500億元，反映「燒銀紙」經營模式的弊病。而新英體育尚餘兩年轉播權，如果以目前最新的天價計算，新英體育有足夠空間在版權費及其他周邊產品上提價，換來其他新發展，例如：擁有新英體育的IDG資本於8月斥資1億歐，收購法國OL Groupe集團(即法甲足球勁旅里昂母公司)的20%股權；IDG資本亦有傳已取得2018至2022年歐洲國家聯賽的中國區媒體版權。

翻查紀錄，有人於11月30日行使購股權共500萬股普通股，行使價每股達到1.15元，較11月29日的收市價溢價45.7%。相信是次有人以高溢價行使購股權，表示兩點：一、文傳正繼續與新英體育商討收購的交易；二、認同筆者所見，新英體育失英超轉播權其實「除弊有精」，相信文傳亦不會做「蝕本生意」。

另外，仔細查看5月有關文傳收購新英體育的公告，發現交易涉及文傳將發行一批本金額11.9億元可轉換票據，初步轉換價為每股1元。如果文傳股價連續15個交易日的平均收市價均超過換股價的200%，即2元，文傳有權利發出自動轉換通知，將票據轉換成股份。而該500萬股購股權行使至今，股價已上升逾20%，但與2元相比，仍有很大的上升空間。

