

# 美利率政策威脅全球

## 金針集

### 大衛

隨着美通脹升溫與資產泡沫不斷膨脹，利率正常化步伐勢將加快，有可能在年內加息三次，甚至會更多，令人憂心當前環球經濟與金融市場尚未充分反映美國利率風險，已延續了八年牛年的美股最為高，當心拖累全球股市。

### 港元觸及近一年低位

美國利率政策威脅全球，加劇經濟與金融市場波動。在美國通脹持續升溫下，聯儲局下周加息已如箭在弦，股市、匯市、債市、商品及樓市面臨新一波震盪。

事實上，美息趨升下，近日美元匯價持續走強，導致國際油價以及亞洲貨幣匯價急回，其中港元兌美元匯價一度觸及近一年低位，見七點七六八三，資金流走疑雲再起，港股昨日重挫逾三百點，險守二萬三千五百點支持位。

雖然本港銀行同業拆息昨日無大變動

，一個月同業拆息更輕微回落至零點四厘水平，但走資疑雲揮之不去，投資者不能掉以輕心。

### 港資金流走疑雲再起

美國下周加息幾無懸念，意味在一年多以來加息三次，聯邦基金利率從零點二五厘升上一厘，累積加息的威力不容低估，對實體經濟與金融市場衝擊力會比前為大，例如港美息差由此進一步擴大，引發套息活動，資金從港流出的可能性存在。美國利率正常化步伐勢將加快，年內加息三次，甚至會更多。

其實，持續多年寬鬆貨幣政策，美國經濟未見真正復甦，後遺症卻已逐步浮現，就是通脹再上升，其中聯儲局視為重要通脹指數的個人消費支出物價指數，最新按年上升百分之一點九，與聯儲局設下的通脹目標僅低零點一個百分點而已，顯示美國通脹持續升溫，尤其是美國總統特朗普將會實施擴張性財政政策，大幅減稅與增加基建開支，通脹壓力逐步加大可以想見。

更重要的是，特朗普打出「僱美國人」旗幟，不斷向美國企業施壓，要求其將生產線搬回本土，又着力打擊非法移民，如此下去，美國工資成本勢必猛漲，日後通脹水平恐怕遠超市場預期，上升勢頭有可能比經濟增長更加急勁，隨時陷入滯脹困局。

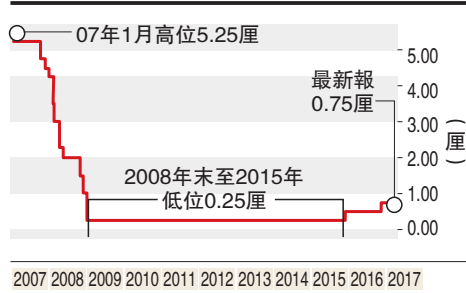
事實上，去年美國經濟增長只有百分之一點六而已，預計今年只略為加快至約百分之二左右。擺在眼前的事實是，經濟增長動能有限而通脹來勢洶洶，美國潛在滯脹風險與日俱增，迫使聯儲局採取較為急進加息步伐。

另外，美國資產價格泡沫情況有目共睹，美股升幅遠遠走在經濟前頭，特朗普新政振興經濟只是市場一廂情願想法，聯儲局需要作出負責任決定，加息遏抑泡沫膨脹。

### 美股八年牛市快玩完

美股昨日剛度過了牛市八周年紀念日，為史上第二長的牛市，面對加息步伐轉急的情況下，美股牛市不可能走得太遠，全球需要做好應對準備，提防美股大冧市來臨。

### 美國聯邦基金目標利率



分析認為，面對加息步伐轉急的情況下，全球需做好應對準備，提防美股大冧市來臨。美聯社

## 心水股

- 上海實業 (00363)
- 滙豐控股 (00005)
- 比亞迪電子 (00285)

## 險守二三五〇〇關

### 頭牌手記 沈金

風雲突變，淡友重開戰。恒指在連升三日作勢向上之時，突遭滑鐵盧，昨日甫開即挫，上午尚力守二三五〇〇關，下午一度失守，最低見二三五六，跌三二六點，收市報二三五〇一，跌二八〇點。三日之進帳，一日打散。全日總成交七百零八億元。

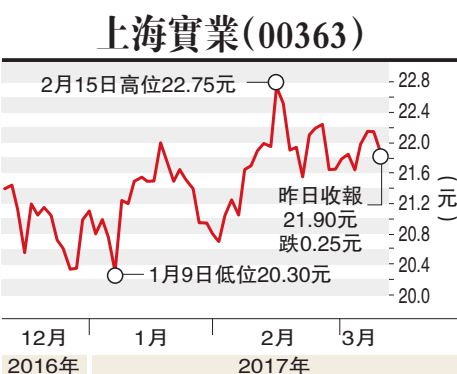
現時之恒指，已回到上月八日的水平，當日的收市指數為二三四八五。

對恒指成份股而言，昨日可以講是黑漆一片，除金沙上升外，已找不到上升的股份了。重跌者就比比皆是，石油石化、煤炭資源、內房內銀全都是「重災區」。這一回合，乃好淡門法的新戰役，屬快速決戰的打法，不容你有任何猶豫，因為上落神速的股價，已將你遠遠拋在後面。

我頭牌注意到這場戰役的一個特點，就是若干隻實力股，有異常的大手上板。這表示什麼呢？我估計是大買家或基金向大股東或所謂莊家求貨，經洽商後以一個價錢上板。例如我提到的粵海投資(00270)，繼前日有一億四千多萬元大手上板之後，昨日又有一手四千

二百七十萬股，每股作價十元七角三仙成交，值四千五百多萬元。這麼多大手，顯示好友並非銀樣鐵槍頭，而是實實在在求貨接貨，只不過不在場內買而已，因為若在場內買，三兩下就推高股價，何來買得平貨？而當大戶買得大手貨後，就會作為該股의 看護者，知所進退。粵海昨日收報十元七角二仙，微跌六仙，相當硬朗。

除粵海外，上海實業(00363)昨日也有一手一百五十萬股每股作價二十二元〇五仙成交上板，值三千三百萬元。上實昨收二十一元九角，跌二角半，收市前一刻會成二十二元一角半，可惜末段未能保持升勢，但「手影」已盡露，是一隻有大戶看好的股份。



## 旭輝戰略布局得宜

### 財語陸 獨立股評人 陳永陸

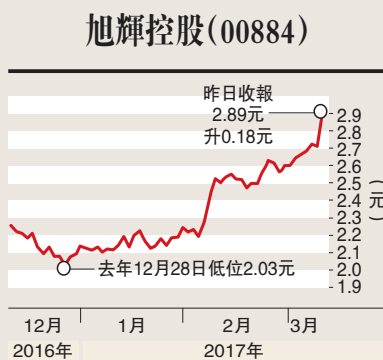
逢周五見報

兩會正進行得如火如荼，政府的各部官員亦就今年的政策大綱下了定論，只待執行。當中有些政策是有不確定性，例如「滬倫通」之類的資本項開放幅度，正在論證。同時亦有些政策是更清晰，一解市場疑慮，例如房產稅的立法工作在年內就不會提上議程。資金當然選擇不確定性最少的主題炒作。加上，「北水」加速南下和海外美元匯兌成人民幣貸款，資金自然喜歡以人民幣計價的實物，磚頭股就最好不過。

所以內房股近日普遍急升，而大形勢下如果再加上業績支持，更應該留意。旭輝控股(00884)公布截至去年12月底止全年業績，純利28.08億元人民幣，按年升33.98%；每股盈利0.42元；派末期息11.5分。

期內營業額按年升21.91%；毛利按年升36.25%。核心淨利潤增長27.8%，皆十分搶眼。12月底，集團淨負債對股本比率為50.4%，手頭現金207億元。

旭輝主要受惠於表現強勁的一線及二線城市擁有大量和合適的可銷售資源所致。而單單今年首兩個月累計合同銷售金額約141.6億元，合同銷售面積約



75.52萬平方米。旭輝控股主席林中表示，一線城市房地產開發高峰已過，逐漸由開發銷售階段過渡到經營持有階段，土地供應不斷減少，未來銷售開發主戰場將轉移至二線城市，料二線城市樓價未來三至五年可翻一倍，一線城市樓價則保持平穩；而集團來自二線城市的收入佔比將增加，未來繼續發展長三角及環渤海地區，今年將重點進入珠三角地區，如廣州、中山、佛山、東莞、惠州等城市，中西部城市如南寧等地亦會布局。

而集團主力業務仍在內地，不會投資數百億來港發展，但在港有業務不僅可以學習海外的開發經驗，亦有助於集團金融評級，未來在港將有一至兩個合作項目推出。旭輝的管理層戰略布局得宜，十分欣賞，建議增持。

## 朝威走勢轉強

### 先見之明 利高

朝威控股(08059)近周股價逆市走勢呈現，股價走高於10天、20天及50天平均線，成交量，引來尋寶者關注。公司於2014年8月上市，兩項主要業務包括提供混凝土拆卸服務及買賣用於裝飾的LED光源，其中混凝土拆卸服務主要涉及透過採用各種方法，例如鑽取芯、鋸切、逼裂及鉗碎等，移除混凝土結構的混凝土塊或組件。

公司去年第四季起委任車曉艷出任新主席。據朝威年報顯示，車曉艷於2011年取得湖南涉外經濟學院國際商業貿易學士學位，今年34歲的車曉艷六年前取得學士學位後，2013年創辦深圳慧盈生態科技，主要從事(其中包括)與節能及碳減排相關的產品開發及服務。同年，車氏創辦深圳祥益節能科技，主要從事(其中包括)新能源電池及太陽能產品的研究、開發、生產及銷售。

查看資料，車氏報稱就讀的湖南涉外經濟學院乃湖南省一所民辦本科大學，國際貿易學則屬於省級學科。惟筆者翻查國家教育部指定學歷查詢網站——中國高等教育學生資訊網時，卻未有發現車氏學歷記錄，多少令人不解，相信原因仍有待了解及更新。投資一向要做功課，上市公司的主席其工作背景、履歷對公司未來的發展具相當重要性，也是值得深思。

## 核電提速 上海電氣受惠

### 投資達人 比富達證券 何天仲

近年中央致力推進新能源發展，核電作為重要清潔能源之一，也持續受到國家支持。上月《「十三五」核工業發展規劃》對核電發展提出了清晰目標，相關股份料可持續受惠。本周筆者推介上海電氣(02727)，因其為中國大型核電設備製造商，可持續受惠核電提速及電梯升級換代需求增長，前景吸引，值得留意。

### 電梯市場增長穩助提業績

集團主要於中國從事設計、生產以及銷售電力設備、機電一體化設備、重型機械及核電核島設備、交通設備等及其相關服務。按照中國會計準則，截至2016年9月底止首三季，集團收入按年下跌0.82%至547.11億元(人民幣，下同)，純利按年下跌6.84%至17.69億元。若剔除非經常性收益，純利則增長8.1%至14.13億元，表現平穩。

「十三五」規劃提出至2020年，中國

核電建設目標將達到8800萬千瓦，包括在運機組5800萬千瓦及新開工機組3000萬千瓦，行業年均增產率可達16.5%。由於目前中國核電發電佔比僅約3%，遠低於全球約11%的平均水平，具較大上升空間，未來核電審批及建設料將加快。現時集團核島、常規島在手訂單接近280億元，料可持續受惠核電提速。

近年中國火電價格持續下滑令集團火電設備業務毛利率持續受壓，惟中期業績顯示毛利率略有回升，主要受惠高毛利百萬千瓦等級產品比重增加。此外，2015年中國電梯保有量已經突破400萬台，運行時間超過15年的電梯增多，未來老梯更替、維修保養、改造產值等需求將會明顯增長，加上新城镇化及公共交通設施等因素推動，電梯市場可保持增長趨勢，有助提升集團業績表現。

估值方面，以3月9日收市價3.95港元(下同)計，上海電氣市盈率(P/E)和市帳率(P/B)分別為22.43倍和1.10倍，考慮未來增長因素，估值並不算高。集團去年首三季新增訂單增24.98%至625億元，加上持續受惠國策，未來增長可期，建議投資者在3.9元附近買入，目標價5.5元，止蝕位3.5元。

(筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)

## 比亞迪電子盈利前景看好

### 經紀愛股 獨立股評人 余君龍

港股挑戰24000點水平之後，遇上阻力，恒生指數出現技術調整。外圍歐美股市在高位轉趨反覆，市場正消化加息的陰影，因此影響資金投入的積極程度，促成港股步入中期升勢的調整期，但從技術走勢分析，恒生指數仍高企在50天移動平均線23200點水平之上，因此中期上升走勢仍未破壞，預測完成整固後，可再延展升浪。

至於市勢轉趨反覆，資金流向轉趨不明朗，因此動量基金等轉向投入具盈利質素，有市場深度的周期類股份如工業製造類股份。

從技術走勢分析，比亞迪電子(00285)較早前由去年底5.6元以下水平尋底，完成整固後穩步爬升，及至最近攀上8.8元位闖逾1年高峰，目前正處

於技術調整，但仍高企在50天移動平均線的6.95元之上，並有跡象顯示圍繞10天平均線的8.33元上落，進行整固，預測短期消化回吐壓力之後，可望重展升勢，先突破近期高位的8.8元，再挑戰10元心理關口水平可待。

至於比亞迪電子的業務，是製造手機零部件及模組，另外亦提供手機設計及組裝等服務，集團生產設施在深圳、天津及惠州，此外在印度、匈牙利及羅馬尼亞亦有廠房生產設施。回顧上個季度業績，集團營業額及毛利均錄得強勁增長，其中手機部件銷售增長強勁，是帶動集團盈利的主要動力來源，亦成為投資機構憧憬股價的因素。以現水平計算，此股的市盈率在18倍左右，市場憧憬未來盈利增長，因此可以接受一個較高的市盈率，成為動量基金等入市吸納的根據。

伺機在8.2元水平收集，第一個上線目標在8.8元，短期升勢可挑戰10天線，而下線參考位在7.7元水平。

## 金蝶盈利擁上升動力

### 個股解碼 永隆銀行證券分析師 潘俊文

國務院總理李克強在介紹2017年重點工作任務時重申，要大力改造提升傳統產業，將加快大數據、雲計算、物聯網應用，以新技術新業態新模式，推動傳統產業變革，料將帶動更多內地企業朝「互聯網+」戰略轉型，有利從事企業管理軟件的金蝶國際(00268)。

集團早前發出盈喜，預期截至去年12月底止年度的權益擁有人應佔盈利按年錄得不低於150%的增長。目前，集團雲服務收入佔約21%，其管理層目標於三年內增長至50%，意味未來盈利仍具較大上升動力。

此外，外國企業SAP及Oracle雖有提供同類型的企業雲服務，惟金蝶國際的產品具更高的性價比，且設計上更緊貼內地企業客戶所需，同時其在中小企業方面的市佔率較高，相信將較受惠於內地政策發展的配套。建議現價買入，目標價3.50元。

(本人為持牌人士，並沒持有上述股份)