

美國加息刺激人行調息 人民幣定存攻略

美國聯儲局3月內兩次加息，有本港銀行看好美元轉強，率先加息吸定存。雖然大多都是增加港元或美元定存利息，但也有銀行看中內地經濟改善，增加人民幣定存利息。再且，內地經濟陸續改善，加上人行行長周小川唱好人民幣，相信人行減息可能性較低。以中高價位門檻而言，定存10萬元人民幣為例，有銀行最高提供4.8厘息，至於低門檻的定存利息，亦可以提供4.3厘，投資者不妨存入人民幣做定存博收息。

香港商報記者 譚之穎

理財信箱

現時人民幣最高定存息率達4.8厘，雖然不復以往人民幣定存搶息潮的高峰，但仍然明顯高於美元及港元的接近2厘水平。

兩會期間，國務院總理李克強在發表政府工作報告時指出，今年國內生產總值增長目標在6.5%左右，將在實際工作中爭取更好結果，通脹目標在3%左右，新增就業人口1100萬人以上，城鎮失業率控制在4.5%以內，令內地經濟改善的憧憬亦逐漸增多，利好人民幣的前景。

同時，人行行長周小川在兩會記者會表示，隨着中國經濟變得較穩定和健康，供給側改革持續進行，國際信心改善，人民幣匯率自動會有穩定的趨勢，預料今年人民幣匯率應會比較穩定。所以，這意味着人行減息可能性較低，以維持人民幣匯率的穩定，減低本港銀行就人民幣定存減息的可能性。相反，市場認為，美國今次的加息，反刺激人民銀行調高貨幣息率，維持人民幣與美元之間的利差，避免人民幣相對再「被貶值」。

人幣定存高息之最：富邦

若然人民幣定存不減息，對於有志於存人仔博收息的投資者或打工仔是一個佳音。因為以現時人民幣最高定存息率4.8厘做參考，提供相關利息的富邦就要求銀行全新客戶以全新資金注入戶口，才可享有高息福利，明搶其他銀行的客戶，擴大自己人民幣的資金池。



但對於大金額客戶，這可是一個投資的機會，若以富邦的12個月定存息率4.8厘門檻計算，存款10萬元，一年就可以淨袋4800元利息，足夠你買兩張來回日本機票，都算十分好賺。作為一個普通打工仔，打工生涯短短數年，實質何來10萬元存款，所以門檻之高難以適用新在職人士或低收入人士。

息高門檻中等：工銀亞洲

人民幣定存博收息當然不是藍血們的玩意，只要你有錢。但若嫌上面門檻太高與「上車」一樣難，可以

料人行抽高息率護利差

美國聯儲局一如預期加息0.25厘，並維持今年加息3次的預測。但早前有銀行報告指，若果美國加息，預測人民銀行亦會跟隨調高貨幣息率，以維持人民幣與美元之間的利差、減緩信貸增速、並鼓勵進一步去槓桿。

渣打報告早前預計，人民銀行上調貨幣市場利率將從公開市場操作的逆回購利率和SLF(常備借貸便利)利率開始，預期內地息率在今年3月及4月面對較大的上升壓力，但不認為人民銀行將在下一批MLF(中期借貸便利)於4月中旬到期之前展開新的MLF操作。該行指出，目前回購利率互換市場已經反映出了對1.5次、每次10個基點的公開市場操作加息預期。

美國加息後，美元持續強勢會間接使人民幣貶值，所以人行抽高貨幣息率維護利差絕不出奇，筆者亦預料若然人行真的「加息」，本港銀行勢必隨從套息搶人民幣，一方面以備日後人民幣資金外流出海外的後患，另一方面可以維護人民幣幣值。

譚之穎

美股下壓大 恒指上攻弱

市場逐漸走出加息陰影，焦點轉向特朗普政策的前景。由於美股的大幅調整，讓好不容易從陰霾中走出的港股上攻乏力，加上藍籌股業績好壞不一，恒指雖然錄得三周連陽，但升幅收窄至0.2%。

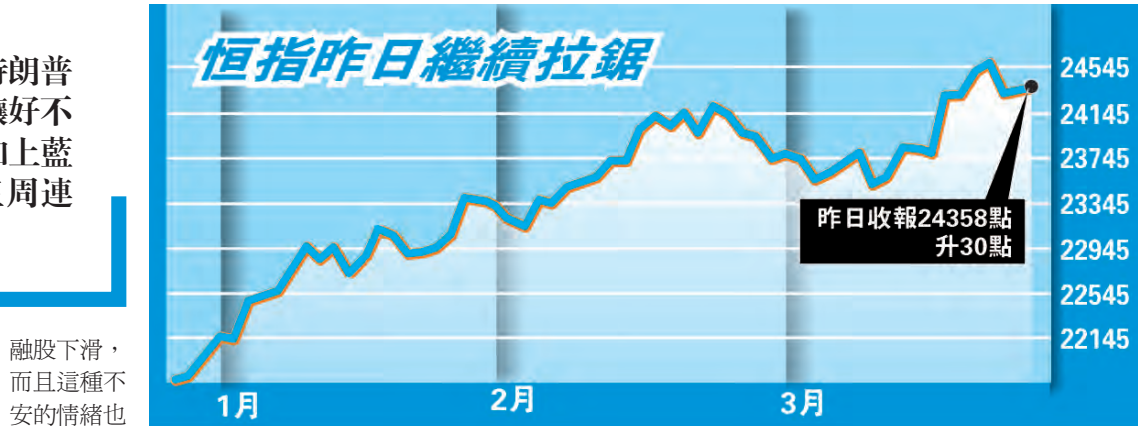
彬彬有計

自從特朗普意外勝選之後，市場從恐慌的狀態很快轉至瘋狂，大家期待特朗普的新政能夠為經濟帶來刺激，引發了一系列的交易，包括增持美股，並找尋和特朗普政策相關的板塊投資，同時賣出債券，買入美元。這一情緒一度高漲，以至於我們看到美股不顧高估值一路創新高。

憂特朗普政策前景

不過，市場還是會進行自我反省。近來大家開始越來越擔心特朗普能否兌現當初的承諾。導火線就是原本定在周四的美國眾議院對關鍵的美國醫療法案進行投票，這是對現行的奧巴馬醫保法案的替代。這一次，特朗普也顯的不那麼自信。

市場非常敏感，周二美國三大股指便出現明顯的回落，當日均挫逾1%，並分別跌破各自的支持位，金



融股下滑，而且這種不安的情緒也擴散到亞歐市場，包括向來就容易受到外圍影響的香港市場。

港股自從上周末美聯儲加息靴子落地之後作出突破，連續走高，這樣的士氣還是延續到本周的，我們可以看到周一及周二成交繼續樂觀，指數更是在周二高見24656.65，創逾一年半高位，國企指數當日盤中也創逾一年新高，投資氣氛十分良好。

但在周二晚美國市場下跌之後，港股不得不在周三一早低開，一是美股的影響，二也是對之前四日進帳800點升幅的調整，好在二萬四水平有一定的支持，讓指數不至於有特別大幅度的下滑。

恒指處於橫行之中

隨後兩日，恒指並沒有太大的變化，基本處於橫行之中，但乏力反彈，上升不得下降不得，運行在5日線下方，但10日線有承接。重磅股業績好壞不一，騰訊(700)在放榜前一度被炒高到229.8元，十分逼近230元，不過去年第四季盈利遜於預期，令其股價作出調整，周四低見218.2元，好在周五企穩。

綜合來看，港股下周走勢焦點還在美股怎麼走，美股如果進一步調整勢必會或多或少影響到港股，二萬五並不是一夜間可以到達。

永豐金融集團研究部主管 涂國彬 markto@wfgold.com (作者為證監會持牌人 逢周六刊出)

重磅股續放榜 港股後市反覆

選股達人

本周大市走勢反覆，恒指一度升上24657點，創逾年半高位，隨後跟外圍回調至24200點邊緣後整固。總結全周，恒指微升48點或0.2%。本周為業績高峰，多隻重磅藍籌股先後公布全年業績，表現迂迴。近日美股回調風險漸增，下周將有一眾內銀股公布業績，港股後市料仍較為波動。

港股回調壓力漸增

外圍方面，美股周二大跌超過1%，為特朗普上任以來首次，至周四更已連跌六日，表現弱勢。市場關注特朗普醫改法案能否表決通過，惟眾議院考慮到法案未必能通過，將表決延遲舉行，增加不確定性。法案延遲表決可能會導致稅改方案推遲出台，影響投資氣氛，港股也會受到拖累，考慮到今年以來港股已累積較大升幅，回調壓力漸增，投資者也需注意風險。

個股方面，筆者推介敏實集團(425) 因其為大型汽車車身零部件供應商，業績增長理想。集團旗下鋁

產品技術創新，競爭力大，並受惠新能源車快速發展，前景吸引。截至2016年底止全年業績，集團收入按年上升22.8%至94億元(人民幣，下同)，毛利率增長2.9個百分點至34.6%，純利按年上升35.2%至17.19億元，表現搶眼。

料敏實未來前景佳

去年集團收入有62%來自中國，剩餘38%來自北美、歐洲及其他亞太地區。集團深化調整全球生產布局，包括在墨西哥新投入了多條先進的鋁生產線、大



幅提升泰國工廠的產能利用率，及加大中國智能裝備投資等，以助發展全球業務。集團去年積壓訂單約700億元，未來收入能見度高，建議投資者在28港元附近買入，目標價38港元，止蝕位25.8港元。

比富達證券(香港)市場策略研究部高級經理 何天仲 (作者為證監會持牌人 逢周六刊出)

大行報告

花旗升國壽目標價至30元

花旗表示，國壽(2628)管理層於去年業務分析員會議上表示，國壽將繼續增加產品種類，提高保障產品及長年期之保險產品比重。目前銀保業務亦有推出相關產品，惟仍有增長空間。銀保之非持續性單期保費收入去年下跌7%，並將繼續減少。去年底經紀數量達150萬人，較年初增長53%但僅較年中增長16%，維持及提高經紀質素將為關鍵。

本年至今首年保費增長放緩，主要由於去年高基數及今年改善產品組合。首兩個月保費收入增長20%，表現好於同業，管理層亦有信心今年新業務增長可維持雙位數。該行維持國壽及中國平安(2318)為其行業首選。對國壽評級維持「買入」，目標價由27元升至30元。

瑞信降李寧目標價至5.5元

瑞信發表研究報告指，若不計出售收益，李寧(2331)去年純利應為3.3億元(人民幣，下同)，高於瑞信預測的3.14億元，以及2015年同期1400萬元盈利，但基於額外品牌投資，管理層目標2017年純利率5.5%，低於市場預期，瑞信調低李寧2017及2018年盈測至5.01億元及9.25億元，相應調低目標，但長遠仍看好新品牌特別是童裝。

瑞信降李寧公司目標價，由6.6港元降至5.5港元，評級「跑贏大市」。

麥格理看好中興通訊中服

麥格理就5G投資表示，料中興通訊(763)、中服(552)及內地亨通光電會是受惠者，三股評級同為「跑贏大市」，對中興通訊H股目標價為17.5元，中服目標價6元。

對於京信通信(2342)，麥格理予目標價則1.1元，評級「跑輸大市」，因規模受限。

對於中資電訊股，麥格理予評級同為「跑贏大市」，對聯通(762)目標價13元；對中電信(728)目標價5元，認為可捕捉5G發展機會；對中移動(941)目標價112元，認為中移動坐擁巨額現金及現時至2019年5G投資期間資本開支減，可提供股息上升空間。

瑞信升北汽目標價至9.8元

瑞信表示，北汽(1958)去年業績符預期，盈利增長主要來自其奔馳合營盈利按年大增74%，及本地品牌營運虧損收窄，現代合營則按年持平。目前公司估值低於同業華晨(1114)，估計主要由於投資者憂慮其現代合營銷售受中韓關係影響。

惟該行指投資者或低估奔馳之利潤及銷量，今年首兩個月奔馳合營車款銷量按年大升58%後，3月首三個星期仍保持增長勢頭，按年增長36%。基於豪華車款市場競爭將減弱，該行上調北汽今明兩年每股盈利預測7%至8%，反映奔馳盈利貢獻預測增加，目標價相應由9.2元上調至9.8元，重申「跑贏大市」評級，料4月底公布首季銷量可推動股價。

國策利好 燃氣股可吼

股壇內參

近年來，為防治大氣污染，改善空氣質量，國家一直實施各種措施以促進使用清潔能源，包括提出「煤改氣」政策，希望能利用天然氣取代燃燒煤炭。同時，亦提出要在未來提高天然氣在能源資源的使用比例，在國策的利好下，預期能為天然氣行業的未來增長提供重要機遇。由於憧憬兩會將有良好政策，燃氣股在兩會召開前已經被炒起，近期則有所調整，投資者伺機留意。

城鎮化將促進需求

在去年12月，國家發展和改革委員會(國家發改委)公布《天然氣發展「十三五」規劃》，當中提出要以提高天然氣在一次能源消費結構中的比重為發展目標，大力發展天然氣產業，加快推動天然氣市場化改革，健全天然氣產業法律法規體系，完善產業政策體系，建立覆蓋全行業的天然氣監管體制，逐步把天然氣培育成主體能源之一。國家發改委亦指出，到2020年和2030年，燃氣佔中國能源資源的比例將由目前的5.6%分別提高至10%及15%。上述的天然氣政策將進一步推動未來對天然氣的需求，有利行業發展。

而且，內地的新型城鎮化進程加快也將為天然氣提供發展新動力。「十三五」城鎮化率目標為60%，城鎮化率每提高一個百分點，每年將增加相當於8000萬噸標煤的能源消費量。新型城鎮化對高效清潔天然氣的需求將不斷增長，加快推進新型城鎮化建設將積極促進天然氣利用。

天倫燃氣上望6.7元

在燃氣股中，華潤燃氣(1193)、中國燃氣(384)、新奧能源(2688)、北京控股(392)等都有捧場客，也有不少大行推薦。不過，筆者就看好天倫燃氣(1600)，其工商業天然氣用戶和用量正呈現持續增長態勢。天倫燃氣2016年上半年的累積工商業用戶同比增長81%，工商業總銷氣量；即使扣除北京慧基項目的工商業銷氣量，銷氣量仍上升約68.07%；累積居民用戶也上升41.57%。隨着新增工商業用戶陸續開始用氣，預期下半年的工商業銷氣量會繼續增加。而且，中期業績表現不錯，純利按年升10.34%至1.51億元人民幣；派中期息每股8.3港仙，派息比率為24.7%。扣除匯兌損益影響，利潤按年增長約28.57%至1.71億元人民幣。

與其他天然氣公司一樣，天倫燃氣都要面對天然氣城市門站價格下調和人民幣匯率下行的壓力。不過，天倫燃氣2016年上半年在這種市場環境下仍錄得營業額同比30%的增長，銷氣量同比增長約77.82%至4.41億立方米。加上，在宣派首次中期息後，公司管理層希望為投資者帶來持續穩定的派息政策，並根據公司發展持續提高派息比率。因此，筆者建議可在6港元左右入手，上望6.7港元。

原小柏 (欄目逢周三、五、六刊出)