



大衛

大鯉疑似狙擊人民幣

朝鮮進行氫彈試爆震跌亞洲股匯市場，進一步加劇近期人民幣匯價跌勢，人民幣兌美元在岸與離岸價昨日再觸及五年新低位，惟當前世界政經不明朗因素難測，尤其近日地緣政治風險急升，形成美元持續呈強之勢，全球主要貨幣匯價普遍受壓人民幣難獨善其身，況且人民幣國際化大前提下，短期匯價升降屬於正常雙向波動，實在無須大驚小怪，人民幣用作貿易、投資與儲備的長期吸引力未有改變。

離岸人民幣跌勢不尋常

不過，新興市場貨幣再度風聲鶴唳，國際炒家借機狙擊人民幣，本港人民幣期貨交與未平倉合約創新高，金融大鱷似乎露出手影，值得當局關注。

踏入2016年不到一星期，世界政經局勢風起雲湧，先有沙特與伊朗斷交，再有朝鮮再進行核試，中東與東亞地區地緣政治局勢突趨緊張，令人關注會否催生新一輪新興市場股匯走資潮，甚至演變成一場禍延全球的

金融危機，屆時世界經濟前景更加黯淡。

港星期貨合約創新高

今年首個交易日，環球股市大跌市，平均跌幅打破十五年前的百分之一點八紀錄，投資者信心受挫，成為驚弓之鳥，每有風吹草動，都是走為上着，因而對於近期人民幣兌美元持續小幅走弱變得相當敏感，憂心人民幣會否像巴西、南非等新興市場貨幣出現大幅貶值，以目前中國外匯儲備充足、經常性盈餘續增的情況來看，沒有大幅貶值的基礎。

今年以來人民幣兌美元在岸與離岸價分別累跌百分之零點九及百分之二，除了反映美元強勢表現之外，更重要的是體現人民幣匯率改革、人行減少市場干預的結果。人民幣短期呈現雙向波動屬於正常表現，近期匯價明顯走低與下列多項客觀因素有關，並非人行放任人民幣貶值，蓄意激化全球貨幣戰。

一是沙特與伊朗斷交復加朝鮮進行氫彈試爆，中東

與朝鮮半島地緣政治風險急升，不排除出現地區性軍事衝突，全球避險情緒升溫，美元強勢持續，美元以外大部分貨幣匯價均受壓，人民幣也不例外。

二是中企提早將美元債券贖回。過去數年美國多輪寬鬆措施下，人民幣兌美元呈單邊升值，中企利用超低息環境大量發行美元債券，但時移勢易，人民幣兌美元由升轉跌，中企美元債務負擔變加重，紛紛提早贖回美債，形成大量美元結匯需求，推低人民幣匯價。

金融大鱷沽空露手影

三是國際炒家做空人民幣。外管局去年底加強外幣現鈔收付管理，目的限制人民幣境內外匯差套利交易，收窄人民幣兌美元在岸與離岸價差距，可是近日人民幣兌美元在岸與離岸價之間差距持續擴大，離岸價更不尋常地低於在岸價百分之二以上，反映有國際炒家大手沽

實力雄厚
信譽超卓

天順證券投資有限公司
SKYWAY SECURITIES INVESTMENT LIMITED

香港銅鑼灣希慎道33號利圖33樓3302室
電話：(852)2907 2300 傳真：(852)2907 2309 電郵：info@sws.hk http://www.sws.hk
上海辦事處 電話：(021)6120 9408

空離岸人民幣匯價，近日本港與新加坡人民幣期貨合約交易急增，未平倉合約屢創新高，金融大鱷狙擊人民幣似乎有跡可尋。

四是中國經濟數據遜預期。去年十二月中國財新服務業PMI指數由五十一點二下降至五十點二，為十七個月新低，令人關注中國服務業呈放緩，加劇人幣跌勢。

中國處於結構調整、轉型升級的關鍵時刻，出現月季或季度經濟波動在所難免，而人民幣匯價表現不能單看與美元走勢變化，應與一籃子貨幣比較，反映人民幣兌一籃子貨幣的匯價指數，去年全年仍有輕微升幅，可見人民幣匯價基本穩定，國際炒家大肆渲染人民幣大幅貶值，提出所謂貨幣崩潰論，恐怕白費心機。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

華能國際看高一線目標8.1元

華能國際電力股份有限公司（00902），是亞洲最大的獨立發電企業，也是中國五大國有電力公司之首。

從日線圖上看，突破了下降通道的華能國際電力開始有回穩跡象，12月14日的十字星似乎顯示了它的底部已築起來；動力指標14天的RSI-50.55剛破中軸線，未到

超賣區域並有背馳現象，明顯地有回升跡象。

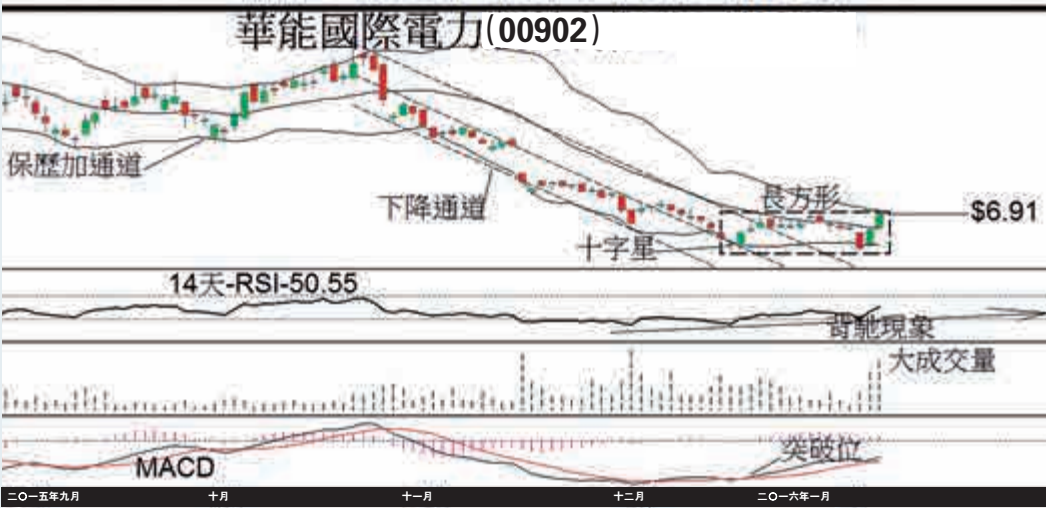
再看技術指標保歷加通道這幾天股價都企穩在它的底部，且今天突破了它的中軸線，兼有大成交量配合；如可衝出長方形的形態，後市可看高一線。華能國際電力目標價是8.1元，現價是6.91元；跌破6.1元要止蝕。

東生行
董事總經理
李慶全

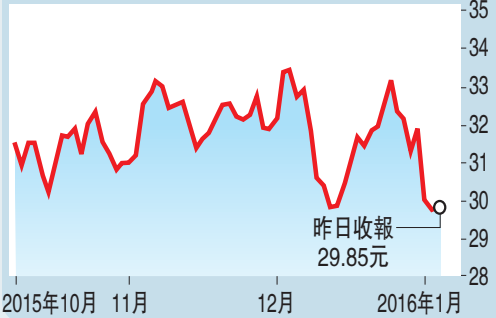
期股全攻略

逢周四見報

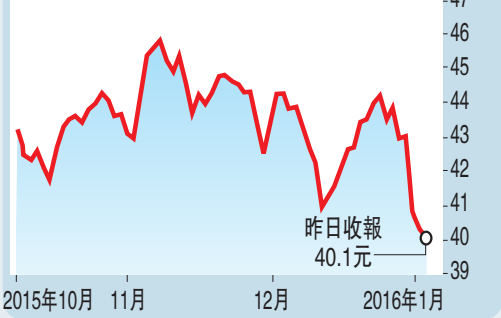
www.facebook.com/almond888



中國太保(02601)



中國平安(02318)



股壇魔術師

近年來，不少本地上市公司賣盤予內地資金後，股價均會大升，如中慧國際（01143）賣盤於藍鼎國際（00582）大股東伊智慧，以及耀科國際（00143）公布大股東易手給中信国安等之後，股價均爆升；而昨天剛公布易主的公司為互益集團（03344）。其實，互益在公布有關消息前股價曾急升急回，雖然昨天股價升12.6%，但整體升幅相對其他賣殼股而言仍有限，相信互益升勢未完。

互益公布，向獨立第三方中融國際配發20.1億股新股，並透過配售代理配售最多13億股新股；配售價0.56元，較停牌前折讓60.84%。集資總

互益易主 升勢料未完

高飛

額18.53億元，淨額約17.81億元，將用於償還銀行貸款、可能收購事項、投資電動汽車企業、成立融資租賃企業，以及一般營運資金。中融國際主要從事包括證券、股權投資及信託業務。

完成後，中融國際持有公司經全面擴大後股本50.05%，成為公司大股東。公司另與配售代理前海證券訂立協議，向不少於6名獨立承配人配售最多13億股，佔配發認購股份及配售擴大後股本約32.37%；配售同為每股0.56元。

中融為經中國銀行業監督管理委員會批准成立的金融機構，且其附屬公司主要從事證券、股

權投資及信託業務，是內地最大的金融機構之一。

而且，完成今次購股後，今次接貨人共持有公司經全面擴大後股本73.42%，貨源相對集中，股價更易炒上。事實上，其他賣殼股升幅巨大，如中慧國際由起步位約2元計，最高升至11.84元，升幅達5倍；至昨天收報9元，升幅仍有3.5倍。耀科起步位約0.1元，最高升至0.52元，升幅達4.2倍；至昨天收報0.34元，升幅仍有2.4倍。

互益由起步位約1元計，昨天公布消息後最高升至1.7元，升幅70%；至收報1.61元，升幅僅61%，仍有值博率。

趁博華股價大調整吸納

贊華



澳門博彩監協調局早前公布，去年12月博彩毛收入為183.4億澳門元（下同），按年跌21.2%，而全年毛收入為2,308.4億元，按年跌34.3%，連續第二年下跌，所以一眾澳門博彩股近年股價愈走愈低。相反，在塞班島搞賭的博華太平洋（01076）就在上升軌，尤其近月股價大調整，或是上車良機。博華太平洋主要從事發展、持有和經營塞班島娛樂場博彩項目，以及在美屬馬利安納群島開發建設娛樂度假設施，包括賭場、酒店、餐廳及商場等。

貴賓賭枱轉碼數逾百億

集團於塞班島經營的臨時賭場於上月未經審計的貴賓賭枱轉碼數為14.4億美元，相當於約111.76億港元。由於塞班島賭場的零博彩稅，相信集團2015年表現相當不錯。集團於塞班島經營之臨時賭場共擁有45張賭枱，於去年11月開了VIP業務，貴賓賭枱轉碼數達到16.3億美元，約126.46億港元。去年7月，博華太平洋獲得塞班島

獨家經營娛樂場度假開發商牌照，牌照有效期可達40年（期限為25年，有權選擇續延15年），在當地無競爭對手。集團計劃分5期於塞班島興建及經營包括博彩設施在內的酒店及綜合度假村，面積超過100公頃，其中綜合度假村已於7月中開始施工。項目會分多期發展，首期預計投資6.5億美元，包括350間客房和1300張賭枱和500台角子機，可望於今年尾或明年初開始對外營運；第2期將建成20間酒店、全球最大的水上公園及亞洲高端Outlets；往後3期每年都將有客房和博彩設施開放。項目將於2020年後全面啟用，屆時將可建成12,000間客房、1,300張賭枱以及3,000台角子機等博彩設施和相關主題公園。

管理層多次增持顯信心

博華太平洋管理層最近曾多次增持股份，如執行董事Xia Yuki Yu於12月23日買入1,500萬股，每股作價0.177元。另公司控股股東Inventive Star於12月7日購入共5.84億股，每股作價0.24元，足見他們對塞班島項目的發展相當有信心。

招金逆市上升

羅星



全球投資風暴一觸即發，朝鮮進行氫彈試爆，加劇環球股匯市拋售壓力，新興市場股市與亞洲貨幣再創六年新低位，恒指昨日失守二萬一千點大關，下跌二零七點，以二零九八零收市，昨晚夜期再跌逾百點，跌至二零七零零水平，今日可能下試二零五零零重要支持位。人民幣匯價繼續走軟，國際大炒家乘機狙擊，惟中國經濟基本面穩定，人民幣匯價不會大幅貶值，短期受壓只屬波動市況。國際金價升上一千零八十九美元，招金礦業受捧，逆市上升百分之四，以四元五角收市。

中銀核心盈利增長佳



美銀美林發表報告指，今年對港銀而言屬好壞參半的一年。預計本港的經濟增長將由去年2.4%放緩至今年2%，主要是受到中國國內生產總值（GDP）增長放緩，加上旅遊及零售銷售疲弱拖累。預計2017至2019年本港的樓價下跌約30%，港銀將受累低信貸增長，信貸風險亦會增加。

不過，美聯儲加息加上貸存比率下降，有助改善銀行的淨息差，推動收入健康增長。只要不良貸款水平維持溫和，相信港銀今明兩年的盈利增長仍可觀。報告又預計港銀下半年的淨息差將復甦。

美銀美林下調港銀2015至2017年盈利3%至20%，因預期淨息差復甦較預期緩慢，以及銀行將更審慎控制信貸成本。將恒生（00011）評級由「買入」降至「中性」，目標價降8.8%至148.6元。東亞（00023）評級由「中性」降至「跑輸大市」，目標價降16.5%至23.4元。

中銀（02388）評級則由「中性」升至「買入」，目標價升6.8%至27.8元。中銀乃該行首選，因其估值吸引，股息率高，加上預計其核心盈利增長較佳。此外，出售南洋商業銀行有助降低其在內地的業務風險，提升集團資本水平，亦可能會派發特別息，因此應屬正面催化劑。