

您身邊的銀行 可信賴的銀行



ICBC

投資月刊

2017年2月



WMC/INV/DM/BR/201412

網站 www.icbc.com.mo
服務熱線 889 95588

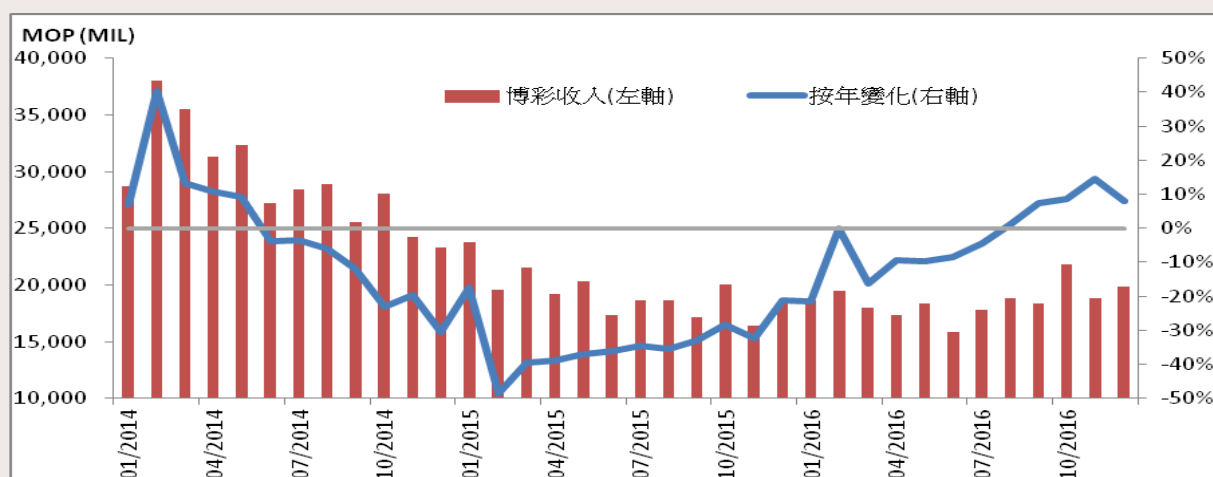
ICBC  工銀澳門

專題透視—澳門博彩收入今年重回增長

今年博彩收入重回增長

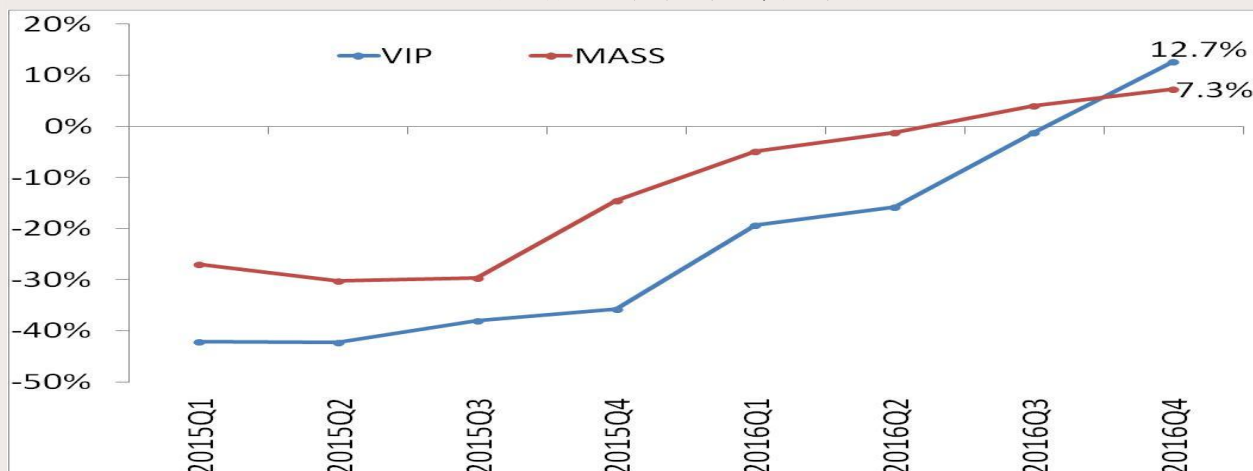
2016年本澳累計博彩收入為2,232.1億澳門元，較2015年下跌3.3%。雖為連續第三年下跌，但跌幅遠低於2015年之34.3%。澳門博彩收入自2014年6月以來一直下滑，直至去年8月才止跌回升，且連續五個月維持180億元以上並錄得按年增長，現時博彩業已止跌回升。

圖一：每月博彩收入及按年變化走勢



按業務劃分，中場業務持續穩定增長，去年第三季及第四季分別錄得按季約5%及3%溫和增長，貴賓廳業務也見明顯反彈，繼去年第三季按季增長7.7%，第四季比第三季更上升約16%，按年計增幅亦超過中場業務(下圖)，這與中國經濟於下半年起漸趨穩定及內地資產價格大幅上升有關。我們認為受惠中國經濟開始企穩，2017年博彩收入將重回正增長，復甦力度溫和。

圖二：中場及貴賓廳按年變化走勢



專題透視—澳門博彩收入今年重回增長

另外，隨著本澳博彩項目漸趨多元化，以及酒店住宿平均價格按年下跌逾一成，留宿本澳的旅客有所增加。2016年留宿旅客人次，按年增約一成。而今年農曆新年期間，據報大部分酒店均在1月30日至2月1日(初三至初五)之客房預約爆滿，反映旅遊市道好轉。

博彩板塊前景值得看好

博彩板塊於2016年受惠博彩收入止跌回升，博企盈利改善，大幅跑贏恒指。而早前走勢受壓主要是受到中央於去年十二月實行個別外匯管制措施影響了投資氣氛所致。隨著農曆新年臨近，博彩板塊走勢近日轉強，市場預期一月及二月的博彩收入按年可錄得高單位數字增長。我們認為博彩板塊前景值得看好，其中，貴賓廳業務受惠中國經濟明顯企穩，近兩季出現顯著反彈，幅度較中場業務為強。若復甦步伐能夠持續，投資者可關注永利澳門(1128.HK)。

剛公佈去年第四季業績的永利澳門，整體EBITDA按季及按年分別上升28%及41%，較市場預期好。更重要的是管理層表示永利皇宮於1月的表現持續好轉，日均EBITDA較去年第四季更進一步顯著提升。市場預期受惠永利皇宮帶動，加上貴賓廳業務復甦或較預期快，而永利一向著重貴賓廳業務(佔收入約六成)，市場預期其整體EBITDA今年增長幅度介乎二至四成，大幅跑贏同業，值得關注。

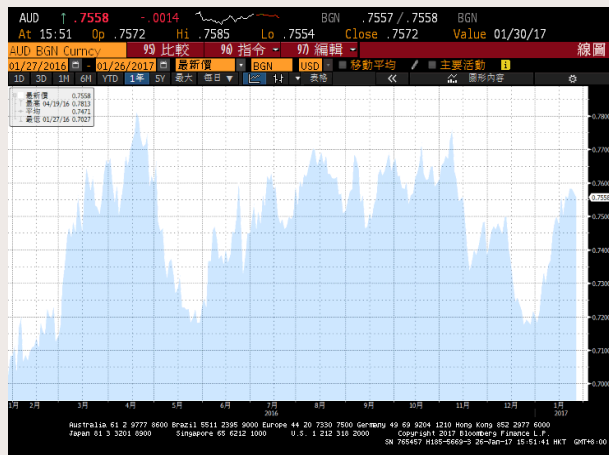
另外，大家亦可關注銀河娛樂(27.HK)，貴賓廳業務佔收入超過五成，且為貴賓廳市場之領導者，亦可受惠貴賓廳業務復甦，股價表現可看高一線。

圖三: 永利及銀娛過去三個月股價走勢



註: 以2016年10月26日為基點100.

外匯脈搏



澳元

澳洲公佈的去年第四季消費者物價指數(CPI)為1.5%，結果略差於市場預期的1.6%，令大多數投資者認為澳洲央行短期將會按兵不動，消息令澳元於高位遇到阻力；不過，受惠於中國經濟回穩及鐵礦石價格上漲，加上美股突破二萬點心理關口，預期短暫會令市場避險情緒有所消減，有助減弱澳元的下行壓力。後市方面，由於澳元匯價早前已累積一定升幅，預期短線於現水平整固後，仍有機會再上試高位，下一重要阻力於0.7630。

英鎊

年初至今，英鎊整體表現向好，主要原因是美國新任總統特朗普沒有明確透露其上任後的財政刺激和減稅政策細節，加上特朗普之後再發表擔心美元過強或會損害美國經濟的言論，均拖累美元全線走軟，英鎊受惠一度升至1.2666的一個半月高位。目前，投資者仍觀察英國脫歐的後續發展程序，故預測英鎊兌美元後市仍會於近期高位徘徊，暫於1.2300-1.2800水平波動。



日圓

日本行長黑田東彥近期發表對日本經濟前景樂觀的言論，加上美國候任總統特朗普在當選後舉行的首場正式新聞發佈會上，並沒有透露稅務改革及加大基建開支等財政刺激措施的細節，令美元多頭勢力大失所望，加上美國公佈的十二月零售銷售結果不及市場預期，引發市場資金再度流入日圓、黃金及國債等避險資產。後市方面，預期美元短線弱勢有機會持續，重要支持位於14天均線114.30，若後市失守該水平，美元兌日圓將有機會下試112.00水平。

商品脈搏

黃金

市場對美國經濟在2017年的表現持謹慎態度，金融市場基本已經消化了2017年美國經濟進一步復蘇的預期，但一旦一季度資料表現低於預期，或是特朗普政策推行受阻，則市場預期可能會在短時間內出現反轉。

特朗普當選美國總統後，其承諾將採取更加激進的財政政策來推動美國經濟復蘇。但最終能否兌現競選承諾仍然有較大的疑問。公共債務上限、赤字率、以及各項具體措施的實施都會是政策推行過程中的重大阻力。

我們對本輪黃金反彈並不看好的原因是未有投資需求的跟進支撐，黃金ETF持倉量已經是連續十周下降，中、印兩大全球最大的消費市場也由於各自的原因繼續壓制著對實物黃金的需求，而僅有對沖基金在期貨頭寸上實現了多空的逆轉。因此反彈更多是中短期市場超跌的表現，目前支撐金價再走出一輪大行情的時機還未到來。

近日在宏觀事件方面，春節期間美國總統特朗普宣佈暫停來自7個穆斯林為主的國家的移民及簽證的發放，導致市場對於今後全球各國的貿易競爭格局產生懷疑，而美國總統強烈的貿易保護主義也是打壓了美元指數的走勢，並提振了金價。

對於接下來市場的走勢，在很大程度上將取決於特朗普上任美國總統之後三個月內的表現，競選宣言和實際執政情況之間差異的大小將決定金價上漲的幅度。從技術走勢來看，國際金價在春節期間一度失守多個點位，不過在1200附近獲得明顯的支撐，同時也再次挑戰1220的整數關口，而短期來看金價仍有上攻的動力。



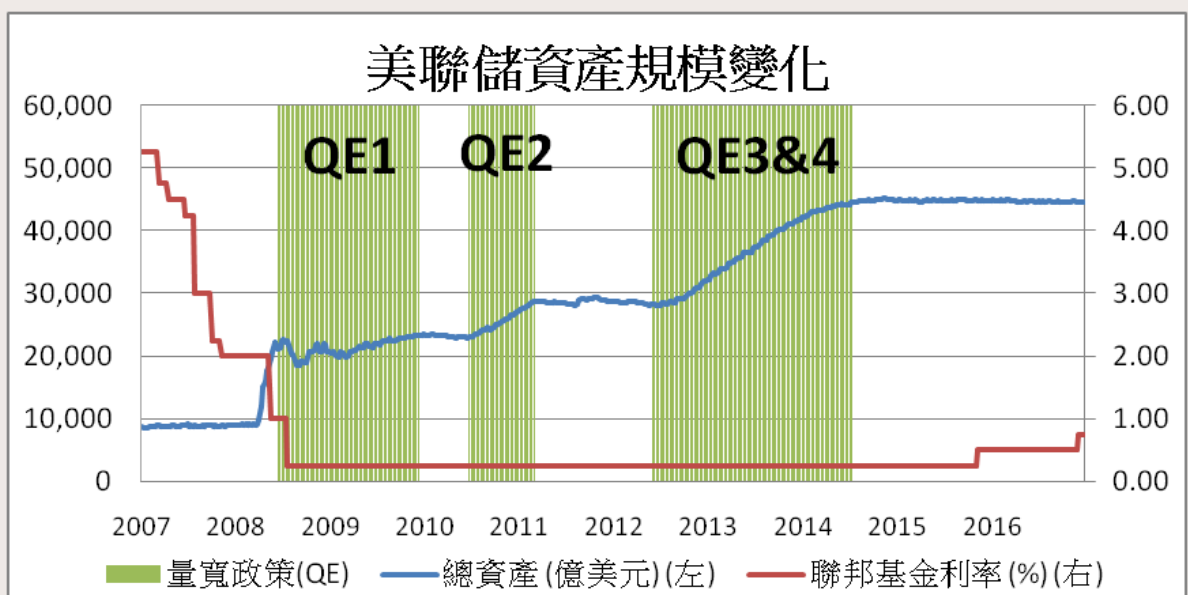
固定收益

美國國庫券

踏入2017年，美國國債收益率在窄幅波動上落，主要是1月份所公佈的經濟數據基本符合市場預期，加上投資者靜觀美國新總統特朗普上任後對競選時所承諾的政策執行情況。美國2016年12月CPI同比升2.1%，創2014年6月以來的最高水平；核心CPI同比升2.2%，連續14個月高於2%水平。勞動市場方面，2016年12月新增非農就業人數有15.6萬，薪資增速同比升2.9%，為7年來最快增速。

美聯儲官員表示數據支持經濟進一步向好，於2017年加息三次是有可能的，而市場亦開始關注及討論美聯儲應於何時縮減資產負債表規模這議題。2008年金融海嘯後，美聯儲為了減低金融危機對美國經濟的衝擊，於2008年11月啟動第一輪寬鬆貨幣政策（QE），透過買入大量國債及印發鈔票以壓低長期利率，令其資產負債表規模節節上升，截至2016年末，美聯儲資產規模保持在4.45兆美元以上。儘管美聯儲分別於2015年12月和2016年12月加息0.25厘，預期2017年加息步伐有所加快，在貨幣政策正常化下縮減資產負債規模是合理的。

可是剛上任的特朗普已簽署包括下令美國退出跨太平洋戰略經濟夥伴關係協議（TPP）和准許建設輸油管線工程的行政命令，並表示美國將加快修橋、建路等的基建項目環境審批，逐步兌現競選時的承諾。而特朗普的財政政策或會令美國財政赤字加大或有需要大量發債，近年，國外投資者所持有的美國國債佔比下降至低於45%水平，若在美聯儲可能減持美國國債的同時，特朗普又大舉發債，市場能否吸納龐大的美國國債將會是重大不確定因素。2013年美聯儲前主席柏南克曾因暗示QE逐步退場而引發減債恐慌，已導致美國國債收益率飆升，因此，美聯儲在決定縮減其資產負債表規模前，必需考慮特朗普的財政政策因素，以保金融市場穩定發展。



固定收益

點心債券市場

如下圖所示,回顧2016年,境外中國國債(綠線)收益率於年內呈現兩起兩落的走勢。1-3月因中國經濟基本面向好,加上大宗商品回暖等因素,國債收益率持續向上並升穿4.1%水平。然而,其後國內經濟數據回落,央行向市場注入資金,保持流動性充裕,國債收益率於3月下旬開始下行,6月一度回穩,但受英國脫歐公投結果影響,再度向下探,境外國債收益率水平於9月初跌至近年新低,跌穿3%水平。其後中國經濟數據逐步向好,通脹預期升溫,同時中央逐步收緊市場資金面,保持流動性均衡,避免過度寬鬆以去除金融市場上槓桿和降低資產泡沫風險,加上11月美國總統選舉結果及12月美聯儲加息,均促使境外國債收益率逐步向上,升勢延續至2017年1月,收復年內跌幅並升至目前的4.1%水平。

預期未來中國國債收益率走勢仍受中國經濟基本面、人行政策及美國利率走勢等方面影響。宏觀經濟數據方面,中國第4季GDP增長6.8%,增速有所回升,達成政府之前定下6.5-7%目標。12月CPI同比增加2%,12月工業生產者出廠價格指數(PPI)同比增加5.5%;12月財新中國製造業採購經理人指數(PMI)為51.9,維持在擴張區間。上述經濟數據顯示,中國經濟平穩發展,製造業溫和擴張,國內通脹回暖,有助未來國債收益率上升。政策方面,由於目前國內企業槓桿水平較高,加上資產泡沫風險仍在,預期中國人行會在短期採用較寬鬆的貨幣政策以保持流動性,應付春節前後較高的資金需求,但於中長期則會採取略緊的貨幣政策,收緊資金面以提升市場的資金成本,延續2016年的去槓桿和去資產泡沫的政策。另一方面,美聯儲主席耶倫近期表示美國經濟持續改善,支持未來漸進加息,年內三次加息預期升溫,使美國國債收益率及美國利率於2017年內有較大機會持續上升,影響中國國債收益率上行。總體來說,預計中國國債收益率於2017年第一季在波動中保持升勢,緩步向上。



基金表現月度報告

各大市場表現一覽

#	地區及資產種類	參考指標	一個月	三個月	六個月	一年	三年	五年	十年
1	美元債券	Barclays US Aggregate	0.44	-2.61	-2.86	1.36	7.85	10.99	53.22
2	港元債券	Citi AGBII Hong Kong	-1.62	-2.87	-2.65	-0.47	4.08		
3	人民幣債券	FTSE BOCHK Offshore RMB Bond	-0.16	-1.47	-0.24	4.99	10.61	20.68	
4	新興市場債券	JPM GBI EM Global Composite	2.09	-4.09	-0.23	16.46	-8.27	-12.27	43.78
5	亞太區股票	MSCI AC Asia ex Japan	7.58	1.42	5.62	24.26	17.78	34.69	73.45
6	歐洲股票	MSCI AC Europe	1.85	6.26	9.08	16.98	22.68	62.26	39.14
7	環球股票	MSCI AC World	2.3	7.03	8.23	21.6	29.09	75.6	63.02
8	大中華區股票	MSCI China	10.08	-0.12	8.37	28.18	14.93	24.47	63.51
9	新興市場股票	MSCI Emerging Markets	7.59	2.49	6.49	26.73	19.34	31.51	66.44
10	香港股票	MSCI Hong Kong	7.99	-2.84	1.13	25.33	18.2	48.18	81.45
11	美國股票	MSCI USA	1.72	7.86	6.99	23.41	35.92	93.05	101.28
12	環球債券	The BofA ML Global Broad Market	-0.16	-2.42	-3.03	1.67	10.36	17.19	51.09
13	環球高收益債券	The BofA ML Global High Yield	1.57	2	5.6	20.13	17.08	44.88	109.56

註:在同一特定期限內,回報率在十三個分類組別中較高者以深紅色標注,顏色越深排名越靠前。

以上回報表現均以美元計價,數據於2017年01月27日取自Financial Express。

基金表現月度報告

本月焦點基金數量:

- 股票類基金 9支
- 債券及混合資產類基金 9支

本月焦點基金變動:

新上架

- 安聯美元高收益基金 - AM 類收息股份 (美元)

基金表現月度報告

月度焦點基金名單 (股票類)

#	基金名稱	基金中文名稱	分類	基金代碼	回報				
					一個月	三個月	六個月	一年	三年
1	INVESCO - Greater China Equity Fund (USD)	景順大中華基金A(美元)累積股份	Equity - Asia Pacific (China)	F0700524	7.86	-1.37	2.36	27.04	12.03
2	INVESCO - Asian Equity Fund (USD)	天達亞洲股票基金	Equity - Asia Pacific ex Japan	F0700499	10.02	0.42	6.89	29.82	15.47
3	Value Partners - High Dividend Stocks Fund A (Dis) (USD)	惠理高息股票基金 A類 (收息股份) (美元) (派息)	Equity - Asia Pacific Ex Japan	F1602034	7.35	1.58	4.84	21.96	15.55
4	PRINCIPAL - Asia Pacific High Dividend Equity Fund (USD)	信安亞太高息股票基金 (收益單位) (美元)	Equity - Asia Pacific Ex Japan	F0700481	7.25	0.11	3.25	22.61	9.64
5	INVESCO - Global Leisure Fund (USD)	景順消閒基金(美元)	Equity - consumer goods	F0700519	4.57	6.78	7.19	26.20	27.74
6	BARING - Europe Select Trust (Dis) (GBP)	霸菱歐洲精選信託基金英鎊收益	Equity - Europe	F1301741	3.15	2.58	11.01	30.38	49.77
7	TEMPLETON - Select Global Equity Fund (Acc) (USD)	鄧普頓智選環球股票基金 (累積) (美元)	Equity - Global	F1602089	3.04	7.67	10.57		
8	Legg Mason ClearBridge US Large Cap Growth Fund Class A (Dis) (A)	美盛凱利美國大型資本增長基金	Equity - USA	F1301895	2.41	5.89	5.37	19.31	37.53
9	DA CHENG - Overseas China Concept Fund A (Dis) (USD)	大成海外中國概念基金 (美元)	Equity-USA	F1602084	9.53	-2.96	5.69		

基金表現月度報告

月度焦點基金名單 (固定收益類及混合資產)

#	基金名稱	基金中文名稱	分類	基金代碼	回報				
					一個月	三個月	六個月	一年	三年
10	INVESCO - Emerging Markets Bond Fund (USD)	景順新興市場債券基金(美元)派息股份	Fixed Interest - Emerging Markets	F0700503	1.62	-2.42	-0.10	12.08	17.58
11	FIRST STATE - Emerging Markets Bond Fund I (USD)	首域新興市場債券基金 - 類別 I	Fixed Interest - Emerging Markets	F1200779	1.39	-2.73	-1.13	11.15	17.61
12	FRANKLIN - Select Global Multi-Asset Income Fund (Dis) (USD)	富蘭克林智選環球多元資產入息基金 (派息) (美元)	Mixed Asset-Global	F1602092	1.54	0.45	-0.51		
13	PIMCO - Global Real Return Fund E (Acc) (USD)	PIMCO - 環球實質回報基金E類 (累積)(美元)	Fixed Interest - Global	F1201565	0.45	-2.37	1.61	8.58	13.15
14	FRANKLIN - Floating Rate Fund Plc A (Dis) (USD)	富蘭克林浮動息率基金 (派息)(美元)	Fixed Interest - Global	F1502021	0.16	1.34	4.82	12.97	9.00
15	Value Partners - Greater Chn High Yield Inc P (Acc) (USD)	惠理大中華高收益債券基金 P類 (累積股份) (美元)	Fixed Interest - Global High Yield	F1602049	2.82	3.18	8.40	21.79	28.89
16	Allianz Dynamic Asian High Yield Bond AMG (Dis) (Cash) (USD)	安聯動力亞洲高收益債券基金 AMG類 收息股份 (美元) (現金)	Fixed Interest - Asia Pacific	F1502000	1.86	0.95	2.26	16.76	
17	Legg Mason W.A. Asian Opp. Fund Class A (Acc) (USD)	美盛西方資產亞洲機會基金	Fixed Interest - Asia Pacific	F1301807	2.03	-5.24	-5.38	4.57	3.30
18	ALLIANZ - US High Yield AM (Dis) (Cash) (USD)	安聯美元高收益基金 - AM 類收息股份 (美元)	Fixed Interest - USA	F1301645	1.35	1.61	5.53	19.35	2.98

數據來源: Financial Express, 2017年02月01日

基金表現月度報告

前二十名最佳單月表現基金

排名	基金公司	基金代碼	基金名稱	基金中文名稱	近一個月漲跌 (%)
1	Franklin Templeton	F1201037	FRANKLIN - Gold and Precious Metals Fund A(Acc) (USD)	富蘭克林黃金及貴金屬基金- AT類累積股份 (美元)	24.82
2	INVESTEC	F1201265	INVESTEC - Global Gold 'A' (Inc) (USD)	天達環球黃金 'A' 累積股份	23.35
3	First State	F0800544	FIRST STATE - Global Resources Fund I (USD)	首域全球資源基金 - 類別 I	14.9
4	INVESTEC	F1201247	INVESTEC - Latin American Equity Fund 'A' (Acc) (USD)	天達拉丁美洲股票基金'A'累積股份	13.09
5	Invesco	F0800533	INVESCO - India Equity Fund (USD)	景順印度股票基金(美元)	11.41
6	Franklin Templeton	F1000611	TEMPLETON - Latin America Fund A (Acc) (USD)	鄧普頓拉丁美洲基金 - A類累積股份 (美元)	10.67
7	PRINCIPAL	F1201182	PRINCIPAL - PGIF Asian Equity Fund A Class Accumulation Units (USD)	信安亞洲股票基金A類累積單位 (美元)	10.28
8	Baring	F1301782	BARING - Hong Kong China A (Dis) (USD)	霸菱香港中國基金A類別美元收益	10.23
9	Franklin Templeton	F1201190	TEMPLETON - China Fund A (Acc) (HKD)	鄧普頓中國基金 - A類累積股份 (港元)	10.18
10	Baring	F1501997	BARING - Greater China Equity Fund A (Acc) (CNY-Hedged)	霸菱大中華股票基金(人民幣對沖)(累計)	10.15
11	PRINCIPAL	F0700482	PRINCIPAL - BRIC Emerging Economies Fund (USD)	信安新興四喜動力基金 (美元)	10.08
12	PRINCIPAL	F1201183	PRINCIPAL - PGIF Emerging Markets Equity Fund A Class Accumulation Units (USD)	信安新興市場股票基金A類累積單位 (美元)	10.05
13	Baring	F1301797	BARING - Latin America A (Dis) (USD)	霸菱拉丁美洲基金A類別美元收益	9.84
14	Baring	F1301705	BARING - Eastern Trust AT (Acc) (USD)	霸菱東方信託基金英元累積	9.68
15	DA CHENG	F1602081	DA CHENG - Overseas China Concept Fund A (Dis) (HKD)	大成海外中國概念基金 (收息股份) (港元)	9.53
16	Invesco	F0700518	INVESCO - Emerging Markets Equity Fund (USD)	景順開發中市場基金 A(美元)每年派息股份	9.46
17	Franklin Templeton	F1000587	TEMPLETON - Asian Growth Fund A (Acc) (USD)	鄧普頓亞洲增長基金 - A類累積股份 (美元)	9.45
18	First State	F1000620	FIRST STATE - Greater China Growth Fund I (USD)	首域大中華增長基金 - 類別 I	9.42
19	INVESTEC	F1201251	INVESTEC - Asia Pacific Equity Fund 'A' (Acc) (USD)	天達亞太股票基金'A'累積股份	9.4
20	Invesco	F0700489	INVESCO - PRC Equity Fund (USD)	景順中國基金 (美元)	9.37

基金表現月度報告

前二十名最差單月表現基金

排名	基金公司	基金代碼	基金名稱	基金中文名稱	近一個月漲跌 (%)
1	Franklin Templeton	F1201020	TEMPLETON - Global Total Return Fund A (Acc) (EUR)	鄧普頓環球總收益基金 - A類累積股份 (歐元)	-3.83
2	INVESTEC	F1201262	INVESTEC - Global Energy 'A' (Acc) (EUR)	天達環球能源 'A' 收益股份(歐元)	-3.09
3	Franklin Templeton	F1201006	TEMPLETON - Global Bond Fund A (Acc) (H1- EUR)	鄧普頓環球債券基金 - A類累積股份 (歐元對沖)	-2.9
4	Baring	F1301790	BARING - International Bond A (Dis) (Cash) (GBP)	霸菱國際債券A類別英鎊收益(現金)	-1.54
5	Invesco	F1201499	INVESCO - Japanese Equity Core Fund (Acc) (USD Hedged)	景順日本動力基金 (美元對沖)累積股份	-1.43
6	Franklin Templeton	F1201446	TEMPLETON - Euro Government Bond Fund A (Ydis) (EUR)	鄧普頓歐元政府債券基金 - A類收息股份 (歐元)	-1.42
7	Franklin Templeton	F1201194	TEMPLETON - Emerging Market Bond Fund A(Qdis) (EUR)	鄧普頓新興市場債券基金 - A類收息股份 (歐元)	-1.38
8	Baring	F1301667	BARING - High Yield Bond A (Dis) (Cash) (EUR)	霸菱高收益債券基金A類別歐羅收益 (現金)	-1.37
9	Legg Mason	F1301824	Legg Mason W.A. Euro Core Plus Bond Fund Class A (Dis) (D) (EUR)	美盛西方資產歐元核心增值債券基金	-1.31
10	PIMCO	F1201547	PIMCO - Euro Bond Fund E (Acc) (USD)	PIMCO - 歐洲債券基金累積(美元)	-1.17
11	Old Mutual	F1200861	OLD MUTUAL - Emerging Market Debt Fund A (EUR)	OLD MUTUAL - 新興市場基金A類(歐元)	-1.09
12	Franklin Templeton	F1201202	TEMPLETON - Global High Yield Fund A (Mdis) (EUR)	鄧普頓環球高息基金 - AM類收息股份 (歐元)	-0.8
13	Franklin Templeton	F1000585	TEMPLETON - Asian Bond Fund A (Acc) (USD)	鄧普頓亞洲債券基金 - A類累積股份 (美元)	-0.76
14	Franklin Templeton	F1201204	TEMPLETON - Global Income Fund A (Acc) (EUR)	鄧普頓環球入息基金 - A類累積股份 (歐元)	-0.67
15	Legg Mason	F1602074	Legg Mason - QS MV Gbl Eq Gth and Inc Fund A (Dis)(Cash)(EUR)(M)+	美盛QS MV環球股票增長及收益基金(歐元)(現金)	-0.6
16	Franklin Templeton	F1201033	FRANKLIN - Biotechnology Discovery Fund A (Acc) (USD)	富蘭克林生物科技新領域基金 - AT類累積股份 (美元)	-0.21
17	Invesco	F1201147	INVESCO - Global Real Estate Securities Fund (GBP)	景順天下地產收益基金	-0.21
18	Invesco	F1201155	INVESCO - Euro Corporate Bond Fund (EUR)	景順歐洲企業債券基金	-0.17
19	Legg Mason	F1301878	Legg Mason Opportunity Fund Class A (Acc).	美盛資產管理美國動力股票基金	-0.16
20	PIMCO	F1201549	PIMCO - Global Bond Fund E (Acc) (Hedged EUR)	PIMCO - 環球債券基金累積(歐元對沖)	-0.13

股市前瞻

汽車股以外的選擇 - 耐世特(#1316)

內地汽車板塊去年可算是發光發熱，股價普遍有理想表現，吉利汽車(#175)正是當中的表表者，股價全年累升逾七成。吉利汽車近日發出盈利預喜，另外；長城汽車去年之全年汽車銷量超出預期，均為汽車股之股價增添動力。汽車股銷量理想主要受惠於政府稅務補貼，惟汽車股已經累積很大的升幅，投資者不妨留意汽車相關股的選擇。

耐世特(#1316)於2013年上市，為汽車製造商及其他汽車相關公司設計及製造轉向及動力傳動系統以及零部件業務，目前之市值達247億元，集團主要在北美洲、中國、歐洲、印度及巴西等地經營業務。耐世特三分之二的收入來自美國市場，集團公布中期業績，純利按年增加約54.2%至1.49億美元，去年第三季度，集團取得若干個客戶項目的新合約。截至9月，估計按「從訂單到交付」簽約訂單估值模式，所有已簽約的業務價值金額約240億美元；估計按「從訂單到投產」簽約訂單金額約118億美元，較6月止增加10億美元。

耐世特(#1316)致力利用技術優勢，成為全球先進轉向及動力傳動系統、ADAS及自動化駕駛汽車技術的領導者。集團於1月4日與德國公司Continental於美國成立合營公司，研究及開發推進優化輔助及自動駕駛縱向及橫向車輛運動操控系統的活動，各自持有合營50%股權。集團表示合作將加快雙方在自動駕駛的改進，使車輛動力及安全表現更強勁。合營公司將結合集團先進的轉向及駕駛員輔助技術與Continental的自動駕駛及先進的製動技術組合，以加速改進車輛運動操控系統。

耐世特業績勝預期，各地區收入穩定，利潤也有很強的增長，投資者可以留意其股價走勢及趁低吸納。

個股攻略

中國石油化工股份 (386.HK)

集團是中國最大的一體化能源化工公司之一，主要從事石油、天然氣及化工業務。石油及天然氣業務包括勘探、開發及生產原油及天然氣；管輸原油、天然氣；將原油提煉為石油製成品；以及營銷原油、天然氣和成品油。化工業務包括製造及營銷廣泛的工業用化工產品。業務比例方面，煉油業務、營銷及分銷各佔業務三成、化工業務佔一成，其他業務佔約三成。

OPEC在去年11月30日達成的每日減產120萬桶，及非OPEC國家亦同意每日減產55.8萬桶；第二，環球發達國家製造業指數回暖，料好大宗商品，油價亦能受惠。

截止2016年9月底，累計營業額為13,639.5億元人民幣，同比下跌11.3%，股東淨利潤為291.7億元人民幣，同比上升12.6%，加權平均淨資產收益率上升0.19個百分點至4.26%。值得注意的是第三季純利上升5.9倍至99億元人民幣，主要由於石油成本升幅低於石油相關產品的售價升幅所致，換句話說，石油價格上升利好企業表現。

以價格6.19港元計算，2016年預期市盈率及股息率分別為16.1倍及2.62%，建議投資者可在現價附近吸納，若跌穿6.00港元應沽出止蝕，目標價為6.70港元。

個股攻略

蒙牛乳業(02319.HK)

集團於中國從事乳製品生產及經售業務，乃中國領先的乳製品生產商之一，以蒙牛為主要品牌提供多元化的產品，包括液體奶、冰淇淋及奶粉等。近年頻繁進行收購(雅士利、現代牧業)，意欲打造上中下游一體化的經營模式。

2016年1-11月累計，國內奶產品共2730萬噸(同比增7.5%)，同期進口206萬噸(同比增24%)，其中進口奶粉75萬噸(同比增13%)，顯示進口奶品尤其大包粉(由原奶烘乾後生成)需求強勁。國內原奶因質量和成本因素，持續被進口原奶或大包粉擠走份額，因此國內乳製品企業過度依賴進口大包粉或者在國外尋找優質奶源，可預見國內原奶企業生存環境短期內難大改善。同時在液態奶和奶粉市場上，國外企業利用減價質優奪得份額，當中對蒙牛、伊利等毛利占比較高的高端產品線造成明顯影響，抵銷整體市場增長的受益。

公司業務目前以液體奶制品、原奶和奶粉為主，其中液體奶占大部份。12月中，公司因雅士利商譽減值、部份虧本銷售、促銷力度過猛等而發出盈警。上年下半年國內原奶價僅輕微上漲，因此相信毛利率仍維持高位，即使進口品持續從銷量上把公司擠出，但預期公司作為龍頭仍將維持稍低於行業的增速，盈警不對主業經營造成影響。長期來看，農業部將促進乳品使用原奶生產，而非使用進口復原乳，加上二胎政策的實施，故國內原奶企業景氣將於1-2年內見底，屆時具有豐富國內奶源的公司將具有明顯競爭優勢。

月底股價14.58，短期內建議於14.0進入，目標價16.0，於13.0止損。

特朗普對墨西哥總統拒付邊境牆：進口墨西哥商品徵稅20%！

在特朗普威脅墨西哥拒絕負擔邊境牆費用，就取消定協商貿易和移民的會談後，墨西哥總統Pena Nieto宣佈取消會議。墨西哥比索對美元應聲下挫。而後特朗普提出要對進口墨西哥商品大幅徵稅，用於解決修建美墨邊境牆的開銷。

白宮發言人Sean Spicer表示，特朗普提出向美國對墨西哥進口商品徵收20%的關稅，用以負擔美墨南部邊境建牆的費用。

Spicer稱，每年從墨西哥進口金額500億美元，徵收20%的稅，每年可得100億美元，建牆費用就解決了。此外，邊境牆建成之後，美國打擊非法移民的壓力也減輕了，可以節省一些成本。

Spicer並未透露這一新增關稅的實施細節，而是說，國會正在醞釀稅改方案，特朗普希望讓它成為稅改計畫的一部分。

稍早，此前重申不會為邊境牆買單的Nieto在Twitter上用西班牙語發帖稱：“今天上午我們已經通知白宮，我不會出席下週二的會議。”

Nieto宣佈取消會談後，墨西哥比索匯率急挫，美元兌墨西哥比索一度漲至21.30，單日漲幅突破1%。



聲明

- 本文件是由工銀澳門編製，僅供參考之用。
- 本文件並無考慮個別人士的投資目標、財務狀況或具體需要，並不構成任何建議或要約。
- 任何意見或市場評論均為公開資料，並不構成工銀澳門的投資研究或分析。
- 我們已以合理謹慎正確地摘取所有公開資料。然而，我們並無採取任何步驟核實有關資料，亦無就任何有關資料的真實性、準確性、完整性或合理性發表任何聲明。因此，閣下不得依賴有關資料，在作出投資前應評估自身承受的風險，如有需要，應徵詢其他獨立專業意見。
- 我們可不作通知而更新、修訂或撤回本文章內任何資料，但無責任如此行事。



ICBC

工銀澳門