

滬股通 錦囊

宋清輝

炒A股需要腦洞大開

有外媒報道稱，研究人們在微博上的發言是投資中國A股的重要方式之一。當然，所謂的看微博並不是要投資者從早到晚沉浸在微博中尋找投資機會，而是要通過大數據進行分析。以與股市看起來不相關的數據為指標，這一現象並不罕見。不少研究機構的大數據團隊時刻都在搜集市場上各種與資本相關或又無關的信息，是將大量的實時數據、歷史行情、公告信息、政策事件等各種數據投入到複雜的金融公式中進行計算，並且時不時就會對公式進行修改調整。

這種大數據分析實際上早已成熟，大部分的數據已經被固定化，對投資者觀望的大數據集則相對較少。隨着市場的不斷變化，投資者情緒或多或少都會影響到市場行情，因此通過某些活躍的社交論壇進行大數據分析，還是有助於企業了解投資者心理。微博作為一種社交軟件，每天都有大量關於A股以及個股的言論發出，將其作為大數據進行分析的可靠度相對較高。同樣的，還有多種社交網站中也會經常出現很多投資者對A股的言論，不排除這些言論以後也將成為大數據中的一部分被機構所使用。

不過很多消息、內容都是在A股發生變化之後才出現的，因此通過微博進行大數據分析，很有可能無法及時對股市進行預測，反而更像是一種總結。這種總結有着很大的作用，能夠反映出A股或個股在一定時間段裡的趨勢。總的來說，跟着微博炒股票並不科學。

「一帶一路」板塊有望成新龍頭

資本市場就是如此，只要想像力豐富，都能從很多日常生活中尋找到有助於投資A股的規律。從哲學的角度上來說，世間萬物都有關聯，微博如此，生活如此，萬物也是如此。在一帶一路峰會上，習近平主席向世界提出「一帶一路」重大倡議的時候，敏感的資本市場便湧出一股「一帶一路」熱潮。這說明「一帶一路」不僅是未來國家工作重心，亦是資本市場今後持續的熱點。上周(9月5-9日)活躍的A股即可部分證明。「一帶一路」板塊成為開路先鋒，激發了市場做多情緒，賺錢效應喚醒市場人氣，能否成為新龍頭，仍有待觀察。作者為著名經濟學家，著有《一本書讀懂經濟新常態》。

本欄逢周一刊出來自新浪郵箱觸屏版



內地土儲升值 旭輝估值吸引



張賽娥
南華證券
副主席

「港股通」資金持續流入，支持部分股價在周內創出年內高位。恒指全周上升883點或3.58%，收報24,099.7點；國指上升371.09點或3.83%，收報10,057.97點；上證指數升11,503點或0.38%，收報3,078.85點。

本周五為中秋節翌日假期，港股只有4個交易日，內地股市於周四和周五休市，港股通限於周一提供服務，其後於9月19日恢復正常服務，料本周假期氣氛增加，影響交投。

上半年核心淨利潤增52%

股份推介：旭輝控股集團(0884)主要在中國從事房地產開發、房地產投資及物業管理。在2015

年度，集團錄得收入總額約24.7億元(人民幣，下同)股東權益應佔淨利潤約20.95億元。在截至2016年6月底止中期業績，集團錄得純利8.38億元，按年升4.51%；每股盈利12.6分。期內，核心淨利潤增長52.2%至9.48億元。營業額87.44億元，按年升79.91%；毛利23.67億元，按年升126.07%。

集團上半年毛利率達27.1%，按年升2.2個百分點，核心淨利潤率分別為10.8%、淨槓桿降低1.6個百分點，可見集團的業務上升之餘，同時減少對債務的依賴。集團在2014至2015年提早增加土儲，令集團得以在近日房地產價格上升的環境中享受成果。

在今年首八個月，集團的合約銷售金額增加至363億元，按年升154.2%，合同銷售面積約204.39萬平方米，按年升81.7%。合同銷售均價約1.78萬元。

另一方面，集團公佈與恒地(0012)旗下恒基中國訂立合約合作協議，將參與開發位於中國蘇州、宜興及長沙的相關項目。根據合約合作協議，將合共投資10.37億元人民幣。平均土地成本分別約為每平方米9,748元、10,468元、2,014元、1,737元及763元；合約合作協議項下相關項目的總可售面積相當於約93.14萬平方米，相信未來將會為集團帶來盈利貢獻。

旭輝控股集團是恒生綜合中型股指數的成份股，符合港股通的資格。集團現價市盈率約7倍，周息率5.6%，估值吸引，值得留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒有持有上述股份)

美高梅中場博彩有改進



黎偉成
資深財經
評論員

港股9月8日收24,099.7，升180.36點，成交額增至1,168.02億元。恒生指數陰陽燭日線圖呈陽燭倒轉錘頭，9RSI、DMI+DI及MACDMI皆保底背馳，惟STC卻見底轉頂背馳，即日市短中期技術指標向好之中，似見反覆。美股受波士頓聯邦儲備銀行總裁羅森格倫的加息言論作出敏感反應，美股道指大跌近400點或2%，會拖累港股難以重現過關斬將佳情，反而得向下尋支持，初步的支持位為23,915至23,704，往下為23,549，短期支持位23,306至23,153該可守。

中場營業額佔比增至53%

股份推介：美高梅中國(2282)2016

年上半年股東應佔溢利12.98億元，按年減少30.9%，較去年同期的44%跌幅減少約13個百分點；娛樂場營業額70.12億元按年下跌22.39%，最受困擾者是貴賓廳的經營情況繼續明顯滑落，營業額更首度低於中場，即貴賓廳營業額26.48億元按年減少37.5%，不過中場營業額37.38億元雖按年減少5.6%，佔比則由上年之43.3%提升至52.8%。贏率亦由上年的3.15%回落0.15個百分點至3.3%。博彩企業傳統以貴賓廳業務為主，美高梅中國此一業務持續明顯收縮，暫看當非佳象。至於中場營業額37.38億元按年減少5.6%，跌幅已較去年同期大為收窄，主因是賭枱由上年的241張增加14張至255張所產的衍生效應，但每張賭枱每日的平均總贏額卻由上年的8.98萬元降為7.99萬元，即按年減少11%。至於路氹的休閒與博彩新設施，則一再延遲，至2017年始正式運作。

美高梅股價9月9日收13.16元，升0.28元，日線圖呈陽燭倒轉錘頭，RSI底轉頂背馳勢頭尚強，STC卻見底轉頂背馳有派發信號，失裂口底12.88元便下試12.06元至11.86元，如破13.6元，會上試14.58元至15.1元。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

規管萬能險 國壽平保有優勢

恒指上周五曾升逾400點，不過高位有回吐壓力，技術指標雖然呈超買，但大市主要靠資金流入推動，相信短期仍以反覆尋頂格局為主。恒指上周累升833點，主扳日均成交852億元。本周港股因中秋節假期只有4日市，內地將公佈8月份份投增長、零售總額以及工業總產值數據，而英倫銀行亦將於本周議息。在長假期前夕，大市氣氛或轉趨觀望，恒指料在高位略作整固，料全周於23,800至24,500水平上落。

保險兼投資受市場歡迎

股份推介：中保監於上周二(6日)推出人身保險產品新規，進一步強化監管，包括當中最大亮點為將萬能壽險的準備金率由3.5%降至3%，變相減少萬能險的收益率。並要求「中短存續期業務」比重逐步減少5年後，即2021年要降至30%，以減少小型壽險公司以短期萬能險資金炒股行為。

萬能壽險為投資型壽險，消費者繳納的保費，一部分是用來保險，

另一部分則用於投資，保險公司同時提供一個最低保證收益率。其收益不僅高於銀行同期存款收益，也高於銀行一般理財產品收益。即便投資部分收益出現問題，也不影響投資者的基本收益，所以萬能險產品在內地保險市場相當暢銷，而內地的中小型壽險公司亦出現割喉式競爭，提供較高的保證收益率，搶佔其他大型壽險公司的市場份額。

中保監對高保證率的萬能壽險產品加強監管及對中短期產品設定回報上限，意味高結算利率行為將受到遏制，中短存續期產品規模也將下降，對於保險行業有正面的影響，料可助大型上市壽險股取回市場份額及減少惡性競爭，特別是壽險龍頭國壽(2628)。此外，平保(2318)中期壽險的新業務價值按年上升43%，亦為行業理想之選。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

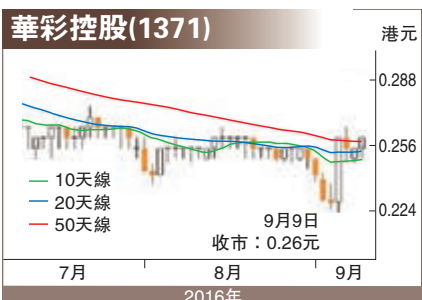


鄧聲興
君陽證券
行政總裁

股市 縱橫

韋君

華彩尋底完成伺機收集



受到加息預期升溫困擾，上周五美股三大指數均下跌超過2%。外圍美股風雲色變，今日港股復市受壓已難避免，但近期熱錢湧港勢頭明顯，落後實力股仍有望抬頭。華彩控股(1371)過往一年因政策上的不明朗因素影響集團的發展和財務表現，股價一直受壓，較早前公佈的中期業績未見明顯好轉，該股上周二更創出0.223元的52周新低，但觀乎即日試低後的彈力頗強，是日以全日高位的0.26元報收，而其後多日主要在0.248元至0.265元上落，最後以0.26元報收，全周計共升0.03元或13%，尋底走勢似已告一段落不妨跟進。

華彩較早前派發的中期成績表顯示，截至今年6月底止，集團擁有人應佔虧損則由去年同期的1.481億元收窄至約1.278億元。若除去非現金及非核心業務支出，集團核心業務的虧損淨額約為1.099億元。期內，華彩共錄得營業收入約0.966億元(2015年同期：約5.225億元)，較去年同期減少約81.5%；營業收入減少主要由於「中福在線/VLT」業務於回顧期內沒有收入確認，以及八部委於2015年3月全面叫停互聯網售彩，對於電話互聯網等新媒體彩票業務帶來了一定影響。不過，集團於期內積極調整業務策略，並開創新商機，使電腦票業務銷售增長達65.2%。

中福在線數億收益將明朗

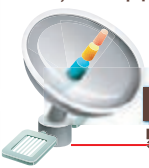
集團旗下的「中福在線/VLT」現時約41,500餘台終端機分佈在全國28個省、市、自治區或直轄市的近1,900個「中福在線/VLT」銷售專廳。集團明確表示，上述服務為有償服務，並仍與中福彩中心和相關合作方積極談判協商合作報酬等相關安排。據了解，中福彩中心稍後會就支付華彩合作報酬的方式有定案，屆時將會以億計的一次性收益入賬，勢帶動下半年營業額。

體彩電腦票方面，集團於2016年上半年陸續中標陝西、貴州、江蘇等省的體彩終端機採購項目，業務版圖成功拓展到16個省，而下半年料會爭取更多省份，業務龍頭地位更加穩固。海外市場方面，集團與柬埔寨高棉彩池福利彩票公司合作的電腦票項目和快開遊戲「幸運5」，已在柬埔寨正式上線運營，預計明年起將可貢獻營收。在柬埔寨逐漸上軌道後，可繼續開拓东盟其他國家如緬甸、越南等市場。華彩業務增長潛力大，起股價仍低迷吸納，中線「翻一番」非難事。

港股急調整 北水胃納強

美股三大指數突然大跌逾2%，道指瀉近400點，收報18,085，跌394點或2.13%，而上周迭創新高的納指則跌2.45%，收報5,126。觸發美股大跌的導火線是聯儲局官員發表9月應該逐步加息的言論，加上市場對歐洲央行未有擴大量寬，引發國債收益率急升，導致美股、債市大跌。今天亞太區股市重開，難免受美股影響而借勢調整，但促成美股大跌的因素不足以扭轉風險資金自股市撤離，借勢調整屬主導。港股上周大升逾4%，料退至23,700/23,600會成為北水積極收集水位。

■司馬敬



數碼收發站

紅籌國企 窩輪

張怡

輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

中船防務業績改善保強勢

北水南下有加快跡象，港股上周急升833點或3.6%，攀上24,100點報收；國指也重返萬關，收報10,057點，升371點或3.8%。熱錢熱捧中資股，中國信達(1359)獲追落後買盤垂青，全周計漲13.6%，為升幅最大的國指成份股。

中船防務(0317)上周彈力也見轉強，曾高見13.18元，創逾3個月高位，最後回順至12.78元報收，單日僅升0.1元或0.79%，惟全周計仍升0.76元或6.32%，論表現依然跑贏大市，料股價整固後有力擴大升勢。中船防務最近公佈的中期業績成功轉虧為盈，截至6月底止，上半年錄得純利3,707.2萬元(人民幣，下同)，去年同期則淨虧損5.25億元；每股基本盈利2.62分，不派息。期內收入113.6億元，按年升5%。

集團上半年業績已見好轉，觀乎最近公佈的數據也顯示，行業經營環境顯著改善。事實上，中國船舶協會統計數據顯示，前7月全國造船完工1,920萬載重噸，同比雖降15.4%，惟

承接新船訂單1,768萬載重噸，同比增長26.2%。中船防務從造船重工轉型為軍工股後，母公司曾表明會加快重组注資，亦可望成為該股後市的催化劑。此外，中船防務H股較A股折讓62.98%，兩地折讓具收窄空間，料續有利H股的後市表現。下一個目標將上移至14元(港元，下同)，惟失守10天線支持的12.12元則止蝕。

銀娛購輪27988數據較合理

銀河娛樂(0027)上周五曾高見30.8元，創逾3個月高位，收報29.45元，是日仍升0.5元或1.73%。若繼續看好該股後市表現，可留意銀河摩通購輪(27988)。27988上周五收0.325元，其於今年11月25日最後買賣，行使價為27.27元，兌換率為0.1，現時數據3.63%，引伸波幅39.3%，實際槓桿6.2倍。此證已為價外輪(7.4%價內)，數據也較合理，加上交投尚算暢旺，故為可取的吸納之選。

年12月聯儲局加息後的金融動盪仍然深刻，其後聯儲局改變預先設定加息期的做法，就是為了避免市場大波動。

港股在踏入9月以來跑贏其他股市，至上周五收市計，累升4.89%，主要是得力於港股通北水資金大舉南下，帶動港股輕易越過24,000關，故美股大跌，港股借勢較大調整實難避免，以港股ADR大跌338點收報23,761來看，今天港股料在23,600/23,900水平波動。對內地保險資金獲准透過港股通南下買港股而言，今天大跌市會成為險資趁低收集的機會。從上周五港股通大逾60億元淨流入來看，購買力在提升而非轉弱，這是港股近期相對抗跌的源泉。

中銀倘急跌 收高息良機

一眾績優、高息股可作為這一波調整市收集對象，中銀香港(2388)在下周一(9月19日)除息(合共1.25元)，加上周五為中秋補假假期，即周四為收息最後買入機會，上周五中銀升上29.70元，收報29.35元，升1.9%，成交11.85億元，倘有機會回落至28元水平，不失為收集等待財息兼收機會。

高位壓力現 留意騰訊沽12784

恒指上周初裂口上揚，其後逐步攀升，周五曾經高見24,364點，其後高位見資金套現獲利，收市升幅收窄，目前恒指的10天及20天兩條平均線均加速上彎，技術走勢強勁，短期後市料相對波動，現水平迫多宜留意風險。恒指牛熊證資金流方面，截至上周四的五個交易日，牛證錄得約7,860萬元資金淨流出，反觀熊證則錄得約1.6億元資金淨流入。至於街貨分佈方面，恒指牛證街貨集中在收回價22,500點至23,200點之間，這區域的過夜街貨相當約2,560張期指合約；而恒指熊證的過夜街貨則集中在收回價24,300點至24,600點之間，相當於約1,350

張期指合約。

個股窩輪資金流方面，期內騰訊、港交所、中移及國壽的相關認購證均錄得較多資金流入部署，分別錄得約7,320萬、3,740萬、2,940萬及2,130萬元資金淨流入。其中，騰訊同時間有資金流入部署認沽證，約1,340萬元資金淨流入造淡。

技術上，騰訊上周進一步往上創新高，最高曾見216.8元，技術走勢強勁，惟股份短期累積升幅已多，或有機會先行回調，調整先望10天線約208元附近，如看淡騰訊，可留意長期貼價認沽證12784，行使價210元，實際槓桿約4.8倍。