

滬股通 錦囊

宋清輝

市場不確定 最好持股迎國慶

中國國家統計局公佈的數據顯示，8月製造業PMI為50.4%，比上月上升0.5個百分點，重回臨界點之上。非製造業PMI為53.5%，比上月回落0.4個百分點，仍持續穩定在擴張區間。整體來看，製造業PMI指數之所以能夠重返榮枯線之上，是多方面因素導致的，在一定程度上帶動了市場信心回升。雖然中型企業和小型企業製造業PMI數據還在榮枯線之下，但並沒有下降，且大型企業的PMI指數繼續在榮枯線之上。

從當前數據來看，製造業有回暖跡象，此次PMI重回臨界點意味著市場需求有所改善。今年是「十三五」規劃的開局之年，各行業的「十三五」規劃、各地「十三五」規劃已經被相應的企業吸收，各類企業也開始按照規劃並在相應的政策扶持之下進行生產。同時，國家加大對基礎設施建設項目的投資，這也在一定程度上刺激了局部區域的實體製造產業。從經濟基本面看，儘管外圍經濟不景氣，但是中國經濟的基本面已經有所好轉，在一定程度上改變投資者對未來的悲觀預期。需要注意的是，這種改變並非扭轉，並不意味著悲觀預期將成為樂觀預期，只是相對前期的悲觀有所調整，但整體預測還是偏向悲觀。製造業PMI數據是否真正回暖，後期是否會受到新的衝擊，還需要繼續觀察。中國實體產業還面臨去產能、去庫存等關鍵任務，加之世界經濟大環境沒有出現明顯的向上趨勢，市場存在極大的不確定性。

擇機佈局酒店旅遊等板塊

作為經濟發展晴雨表的股市，近段的表現亦是差強人意。與火得發燙的樓市形成鮮明對比，形如2015年上半年的牛市，對A股資金虹吸效應顯著。上周(9月19日-23日)，美國、日本維持現行利率不變的消息公佈後，日本、歐美股市雙雙大漲，唯有A股不溫不火，兩千股默默畫心電圖，熱點屈指可數、乏善可陳。本周(9月26日-30日)，又是國慶長假節前僅剩的五個交易日，資金也想放假，入場意願可能不強。因此，在成交量有效放大之前，A股弱勢震盪的局面或不會有太大改善。操作上，應秉持低吸尋找機會態度，莫作追漲。十一黃金周臨近，酒店、旅遊等板塊上漲是大概率事件，擇機佈局，是為上策。

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



滬港通每周精選

光啓科學「雲端號」收入佳



張養娥 南華證券 副主席

在美國聯儲局議息維持利率不變之後，港股走勢向好，恒指更一度重上24,000之上。回顧上周，恒指全周上升350.89點或1.50%，收報23,686.48點；國指上升200.28點或2.09%，收報9,796.01點；上證指數升31.047點或1.03%，收報3,033.896點。

人民幣將於10月1日被納入IMF的特別提款權(SDR)，會是來周焦點。在此之前，人民幣匯率或會波動，對A股及港股構成影響。

籌劃投資近太空旅遊項目

股份推介：光啓科學(0439)主要業務為提供深度空間服務、製造及買賣紙包裝產品及物業投資。在2015年，集團之收入為3.53億元，毛利為2.25億元，股東應佔年內溢利為3,000萬元，每股盈利0.65港仙。在截至2016年6月底止中期業績，集團錄得虧轉盈1.06億元，上年同期虧6,000萬元；基本每股盈利1.85仙。期內，營業額3.12億元，按年升461.77%；毛利1.96億元，按年升852.89%。2015年內，來自深度空間業務之收入約為2.78億元，其中商業化進程最快之產品「雲端號」錄得2.58億元收入。紙品業務之收入貢獻約為7,460萬元。

集團公佈，與以色列視頻分析解決方案提供商Agent Video Intelligence訂立投資協定，向Agent Video Intelligence投資合計金額為430萬美元。Agent Vi之主要早期投資者包括全球公共安全系統領域摩托羅拉系統公司(Motorola Solutions)等在內的行業巨頭。公司作為此輪投資之領先投資方，獲包括摩托羅拉系統公司之跟投。集團作為戰略投資者，將會協助Agent Vi壯大其技術、銷售和管理團隊，並在中國及新加坡設立分支，服務日益增長的中國、東南亞和歐洲客戶。公司正籌劃投資15億美元於一個以太空旅遊及未來科技為主題的公園，並準備為亞洲首個近太空旅遊項目進行載人試驗。

光啓科技在轉型之後，新業務已開始帶來盈利貢獻。集團定位獨特，在港股中鮮見同業，雖然估值不便宜，但仍具一定賣點。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

港交所短線有下調壓力



黎偉成 資深財經 評論員

港股9月23日收23,686.48，跌73.32點，恒生指數陰陽燭日線圖轉陰燭陀，而9RSI底轉頂背馳略告轉弱，STC%底背馳與MACDMI則底背馳，即日市短中期技術指標皆告稍為轉弱。恒指即使逼9月12日所創的巨大下跌裂口24,100至23,596頂，距咫尺之遙，便告回落，且得而復失24,000關口之餘，亦失短期初步支持位23,684，看來裂口底23,596亦難保，往下考驗23,395，甚至更低的23,237至23,194。

股份推介：港交所(0388)2016年上半年股東應佔溢利29.85億元，按

年大幅減少27%，乃受困於：(一)營業額56.3億元按年減少17.8%，交易費及交易系統使用費收入22.55億元按年下跌23.33%。

未控成本 營運開支增7%

(二)未能控制成本：營運開支16.88億元按年增加7%，其中僱員開支10.16億元按年雖跌2%，卻於整體營運開支額度所佔比重高達60.18%；律師及專業費用4,600萬元更大增59%。至於超價強作收購之倫敦金屬交易所LME，表現惡劣：金屬合約日均63.5萬手按年減少9%，其中鋁成交按年減少9.4%；銅減5.8%；(iii)鉛減18.66%；(iv)鋅減11.6%。LME的主要金屬合約，皆非中國力求爭取之原油、鐵礦石、黃金等期貨話語權主項，可見港交所之收購乏善足陳，更且在環金屬市場低迷之時深深受害。

港交所股價9月23日收205元，跌1.8元，日線圖呈陰燭螺旋變，RSI頂背馳勢弱，STC初呈頂背馳有派發信號，須守196.6元，否則形成雙頂跌破頭線會下試187.5元，破211.8元及213.2元，會上試225元至230.5元。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

新創建航空業務成動力

上周美日央行議息都保持利率不變，惟港股票積升幅不小，於高位有獲利回吐，24,000點水平有明顯阻力。恒指全周累升350點，主板上日均成交713億元。本周期指結算及季結，預期恒指走勢或趨波動，近期活躍向下的內地資金有轉弱跡象，上周曾錄得港股通淨流出，港股後市能否做好視乎資金流向。外圍方面，本周歐央行總裁及美聯儲主席都會發表講話，而內地將公佈製造業及服務業PMI數據。預期恒指本周走勢波動，20天線有初步支持。

投資北京機場飛機租賃

股份推介：隨着廉航興起，航空公司對飛機租賃需求有所增加，近日公佈業績的新創建(0659)亦加大力度發展飛機租賃業務，其截至6月底年度，來自飛機租賃業務的溢利貢獻按年大增74%，並計劃未來一年斥20億資本開支於飛機租賃業務購買飛機之用，預期相關業務將成為集團未來增長動力。

新創建截至6月底止全年盈利增長9.72%至49.13億元，扣除出售葵湧物

流中心9.18億元及出售金融資產收益，核心盈利增長5.3%至39.95億元。期內收入增20.44%至294.99億元，派末期息34仙，派息比率維持在50%。集團基建業務溢利增長9%至28.6億，其中航空業務溢利增長74%至4.24億元，是所有業務中增長最快。

新創建航空業務包括了集團於北京首都機場及商務飛機租賃業務的投資，而盈利增長主要來自租賃業務Goshawk的貢獻。集團於去年2月收購Goshawk 40%股權，2016年財年，機隊規模由40架增加至68架，由於所有飛機都是連租約購入，可為集團帶來穩定收入。

此外，集團擁有40%權益的港怡醫院預期於明年初投入營運，未來亦有機會出售非核心資產，加上派息不俗，現價股息率有4.75厘，相信可支持其股價於高位徘徊。

(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

霸王業績重拾增長軌道



港股上周累升350點或1.5%，收報23,686點。大市近期多次未能企穩24,000關，惟市場資金充裕，料續有利資金尋寶熱升溫。霸王國際集團(1338)主要從事中草藥洗髮液及其他個人護理產品的研發、製造及行銷，分銷網路覆蓋內地27個省份及4個直轄市，亦於香港、新加坡、泰國、馬來西亞和澳洲銷售。霸王品牌於2007年獲授「中國馳名商標」。根據歐睿國際研究機構的調查結果，霸王集團從2007年至2013年一直保持中國中草藥洗髮水和防脫類洗髮水市場零售額第一品牌的位置。

針對《壹週刊》的法律訴訟是於2010年7月展開，並於今年5月收到香港高等法院宣判的判決結果。根據該判決，香港高等法院駁回有關《壹週刊》提出的所有關於誹謗賠償的辯詞，並判令《壹週刊》支付約300萬元的賠償，並支付集團和霸王廣州有關法律訴訟的80%法律費用。集團最終獲得勝訴，董事局就該判決不打算上訴，希望集中財務資源來專注業務發展。估計上述80%法律費用涉逾億元，成為未來巨大收益。

推「小霸王」迎國慶

為振興品牌聲譽，集團的銷售團隊已開始重塑霸王及其他產品品牌以加強經銷商的信心，以期提升銷售業績。在2016年年初全面放開二胎政策開始實施，為了更好地抓住機遇，集團於9月針對兒童市場推出一個全新個人及護膚產品系列——「小霸王」。除此之外，為了優化生產成本，提高工作效率和生產力，集團將改造生產車間和生產線。

業績方面，截至今年6月底止的上半年，集團持續經營業務總收入較去年同期上升34.1%至1.35億元人民幣(下同)，毛利較去年同期3,290萬元增長120.7%至7,260萬元；毛利率從去年約32.6%上升到期內約53.6%，主要原因是由於收入增長及期內推出的高毛利高端產品。此外，集團成功執行以成本控制價值鏈為導向的業務模式，較去年同期節省了銷售及分銷和管理成本約1,420萬元，改善了持續經營業務的經營業績。集團持續經營業務成功扭虧為盈，淨利潤約2,120萬元，而去年同期錄得淨虧損約8,810萬元。

霸王過去逾月以來，一直持穩於0.51港元(下同)之上，上周五收報0.52元，現價離低位支持區域不遠。在業績前景改善，霸王盈利已重拾上升軌道，具中線低價收集價值，上望目標為年高位的0.69元。

季結效應 好友續主導

美股上周五受油價急跌4%影響而借勢調整，道指回落131點或0.7%，收報18,261。在周四油組會議商討凍產前夕，傳出沙特未能與伊朗達成初步共識，油價急跌拖累能源股下滑。今天亞太區股市重開，料追隨美市調整，但美延後加息有利資金流入亞洲的態勢持續，仍有利周五結及季結備強走勢，港股在季內累升13.9%，好友大戶續佔主導，料恒指在23,500/24,000上落。

司馬敬



石油輸出國組織(OPEC)周四非正式會議前夕，上周由原先傳出油組可能達成凍產，轉為沙特阿拉伯與伊朗未能達成初步協議，意味周四會議達成凍產的機會泡湯，引發國際油價應聲大跌，紐約期油急跌1.84美元或4%，收報每桶44.48美元，倫敦布蘭特期油收市報每桶45.89美元，跌1.76美元，跌幅3.7%。消息報道，沙特向伊朗提議，如果伊朗同意將產量凍結在當前的每日360萬桶，沙特將凍產。不過，伊朗則堅持以恢復被制裁前的產量為凍產量，即每日470萬桶。另一方面，非油組成員俄國早前亦表態願意凍產支持油組凍產水平，反映俄國亦期望油價企穩並逐步上升。

油股急回升利低吸

油組能否達成凍產協議將成本周金融市場焦點，最壞打算是未能達成凍產，但對油價帶來的衝擊料不大，油價在40美元至48美元上落料持續，各大經濟體正自低位回升，原油需求將增加，對油價有支持。今天港市重開，油股難免受壓，不過反而提供低價收集機會，中海油(0883)、中石油(0857)已走出低谷，在開支明顯縮減有利提升盈利下，估值正處回升階段。

今周五為9月結及第三季結，期指在周四結算，港股在「六不絕」之後，「七翻身」應驗，連建在八、九月持續升市，形成了港股在第三季出現大升場面，內外資流入成為推升動力，特別是在國務院宣佈11月中下旬開通「深港通」後，加上險資准買港股，北水南下滾滾而來，高息股成資金追捧目標，匯豐(0005)、內銀、內險均成為受惠股。至上周五止，港股在季內累升13.91%，與巴西累升13.92%成為全球最大升幅市場，而港股幾可肯定成為區內表現最佳市場，在外資基金仍看好第四季股市前景下，大幅回吐的機會不大，反而傾向持貨或逢低增持，好市氛圍料延續至第四季。受惠國策的環保、基建、高端設備、材料板塊將成基金增持目標。

國務院總理李克強回訪加拿大，即與加國總理聯袂宣佈兩國展開自由貿易談判，爭取2025年雙邊貿易額增加一倍，而中國在未來四年，繼續每年由加國進口20億加元農產品，以及恢復加國牛肉進口。目前中國已與14個國家簽訂自由貿易協議，涉及22個國家和地區。美國TPP(跨太平洋戰略經濟貿易夥伴)排斥中國，但中國已秘密與多國達成自由貿易協議，相互給予最惠國待遇，有力反制美國的打壓。

(編者按：投資理財二刊A31版)

紅籌國企 窩輪

張怡

輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

利潤率復甦 華晨博反彈

上周A股因中秋節假期，只有三個交易日，滬綜指全周累升逾1%。至於港股上周於24,000關得而復失，惟全周計仍升350點或1.5%，收報23,686點；國指則見跑贏，全周升200點或2.1%，收報9,796。國指成份股之中，青島啤酒(0168)急彈10.9%，為升幅最大的成份股。

華晨中國(1114)上周調整之勢延續，惟於周四退至8.73元獲支持，收報8.89元，全周計跌0.12元或1.33%，為連續第2周下跌。華晨較早前公佈截至今年6月底止半年業績，營業額按年升20.76%至24.86億元(人民幣，下同)，純利按年跌5.68%至18.02億元，每股盈利0.35782元。中期息按年維持11港仙。集團應佔合資企業業績按年減少6.9%至19.06億元，主要由於間接擁有50%權益的合資企業華晨寶馬所貢獻的盈利減少所致。華晨寶馬對集團純利貢獻減少6.9%至19.08億元，銷售量升1.7%至14.22萬台寶馬汽車。

儘管集團上半年業績未為市場帶來驚喜，

惟野村的研究報告就認為，愈來愈相信華晨的邊際利潤及盈利最困難時間已過，料銷量及利潤率將於下半年持續復甦，並上調2017年至2018年每股盈利各4%，目標價由10.74元港元(下同)，升至11.22元，相當於2017年市盈率10.5倍，維持評級「買入」，建議長線投資者應收集華晨股份。趁股價調整期作部署收集，上望目標為1個月高位阻力的9.75元，惟失守100天線支持的8.54元則止蝕。

友邦攀高 購輪11746鑊氣灼

友邦保險(1299)上周曾高見51.95元，創出52周高位，收報51.8元。若看好該股後市攀高行情，可留意友邦摩通購輪(11746)。11746上周五收報0.144元，其於明年1月23日最後買賣，行使價為56.5元，兌換率為0.1，現時溢價11.85%，引伸波幅25.9%，實際槓桿11.1倍。此證仍為價外輪(9.07%價外)，惟數據尚算合理，加上交投為同類股證中最暢旺者，故為可取的吸納之選。

強勢股續尋頂 留意騰訊購13255

恒指上周反覆回升，周中已重上10天線，其後曾經上試24,000點關口，已完全回補早前的下跌裂口，短線料沿着10天線在高位平台整固，波幅範圍在23,500點至24,000點之間，以區間上落市部署為主。恒指牛熊證資金流方面，截至周四的過去5個交易日，牛證錄得約4,800萬元資金淨流出，反觀熊證錄得約7,420萬元資金淨流入，反映資金傾向逆勢造淡。街貨分佈方面，恒指牛證街貨分佈在收回價22,900點至23,400點之間，這區域的過夜街貨合計相當於約2,700張期指合約；而恒指熊證的過夜街貨主要集中在收回價24,100點至24,600點之間，相當於約3,410張期指合約。

個股窩輪資金流方面，過去一周較多資金套現騰訊的相關認購

證，錄得約4,700萬元資金淨流出。目前市場上交投較活躍的騰訊認購證，行使價220元至230元之間，普遍為年期較長、換股比率100兌1的貼價至價外條款，實際槓桿約5倍左右，也可作中線看好部署。技術上，騰訊股價上周五往上突破，再創新的歷史高位，至220.80元，目前沿着20天線反覆上升的走勢不變，可望繼續維持優於大市的表現，如看好騰訊，可留意長期價外認購證13255，行使價229.20元，明年7月初到期，實際槓桿約5倍。(本文由法國興業證券(香港)有限公司提供。結構性產品並無抵押品。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。)