



紅籌國企 高輪

張怡

中遠海運港口中線可吸

人幣兌美元中間價現10連跌，直逼6.87，惟上證綜指仍見硬淨，收報3,208點，微升0.11%。反觀港股則反彈乏力，收市再跌18點，收報22,263點；而觀乎中資股續以個別發展為主。板塊方面，航運股普遍受追捧，中國遠洋(1919)走高至3.12元報收，升6.49%，攀上逾3個月高位。此外，同業的中海集運(2866)亦漲逾4%。港口股的中遠海運港口(1199)昨日淡市下的抗跌力亦佳，曾高見7.83元，收報7.72元，仍升0.06元或0.78%，表現跑贏大市。

中遠海運港口近期主要在年內偏低水平上落，股價表現未如理想，相信與業績欠佳有關。事實上，截至9月底三個月，集團純利按年跌52%至4,389.9萬美元(約3.4億港元)，收入1.44億美元(約11.2億港元)，按年增3.36%。據集團表示，2016年首三季，受環球經濟增長緩慢及中國進出口負增長的影響，碼頭業務集裝箱吞吐量增長有所放緩。

儘管業績受大環境影響出現倒退，惟集團全力拓展海外市場的好因素仍反映。中遠海運港口較早前與阿布達比港口公司訂立特許權協議，成立合營公司共同建設、管理及經營哈里發港二期貨櫃碼頭，估計該合作項目代價約7.38億美元，而集團目標投資回報為10%。另據管理層預期，該項目會成為中東地區的主要港口，當使用率達到70%時，稅後淨利潤可在2至3年內收支平衡。趁股價走低部署中線收集，博反彈目標暫看1個月高位的8.64元，惟失守近期低位支持的7.51元則止蝕。

中移動博反彈 購輪可掙14056

中移動(0941)昨逆市升0.42%，收報84.75元。若看好該股後市反彈行情，可留意中移法興購輪(14056)。14056昨收0.168元，其於明年3月31日最後買賣，行使價95.93元，兌換率為0.1，現時溢價15.17%，引伸波幅25%，實際槓桿11.9倍。此證仍為價外輪(13.19%價外)，惟因屬中期輪，論數據尚算合理，爆發力亦強，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨個別發展，兩市成交減少13%至5,457億元人民幣(下同)。上證指數早段一度失守3,200點低見3,187，午後收復失地，收報3,208點，升3點或0.11%，成交2,267.76億元。深成指低開曾跌80點，尾市跌幅收窄，收報10,945點，跌22點或0.21%，成交3,188.96億元。滬深300指數收報3,436點，升6點或0.26%；創業板指數收報2,163點，跌19點或0.89%。

【投資策略】：船舶製造板塊升逾1%；煤炭、石油、化工、房地產及金融類股偏軟；航運股大漲。

大市在前期創出階段性高位後，短線出現連續調整，不過預期此輪上攻仍未結束，但現時內地消息面缺乏，股指在高位難有大幅上行的動力，而且存量亦稍有下降，相信仍在消化前期漲幅。技術上，仍然維持昨日分析，上證急漲後要先蓄力整固，見股指在上方有壓力，但幸好在下方亦見支撐，料股指即調整，在3,150點水平亦會有較大支持，因此，建議投資者可在此水平逢低吸納。 ■統一證券(香港)

11月17日收市價 AH股 差價表

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

影視城收入有保證 國藝娛樂有景

港股昨現好淡拉鋸行情，埋單再跌18點，收報22,263點。大市欠缺方向感，現階段宜繼續將焦點放在有實質因素支持的二三線個股份上，其中消息面利好的國藝娛樂(8228)可加留意。國藝娛樂日前宣佈，與中國一間第三方公司訂立銷售夥伴協議，授權該公司作為獨家代理，於內地銷售佛山西樵山國藝影視城的門票，並保證每年門票的銷售及分銷量達最少一百萬張。現時影視城門票的市場價為168元人民幣，即使納入結算價等考量，集團每年亦可獲數以千萬計的收入保證，相當可觀。

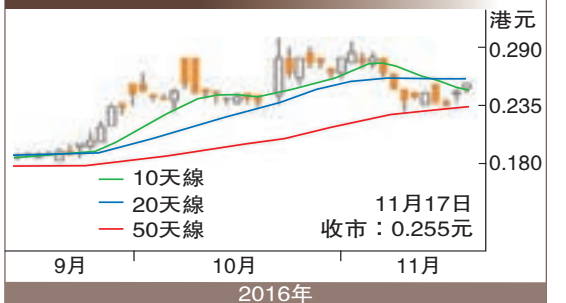
基於影視城入場人次獲保證，將可望進一步刺激影視城內的酒店住宿、餐飲等二次消費收入。國藝亦可利用代理公司於內地廣闊及完善的網絡，加強影視城的推廣，以提高知名度，料對其業務發展有莫大裨益。事實上，集團最近積極拓展文娛業務，

例如今年8月與佛山市騰藝文化傳播合作，於影視城的儒溪地塊建設水上樂園生態旅遊項目。此外，集團又於9月與廣東省作家協會、南方報業傳媒集團、珠江電影集團、廣東省廣播電視網絡股份簽訂戰略合作框架協議，於影視城內建設廣東網絡文學基地。據悉，合作各方會將文學創作改編成影視劇本，繼而進行拍攝及上架播放，集團從中可吸取更多經驗及資源，以發展全方位的娛樂及文化業務。

影視城「下雪樂」下月開幕

另一方面，集團於本月初宣佈與名澤(深圳)製作合作，於影視城舉辦「下雪樂」大型滑雪活動。除了提供活動舉辦場地及負責宣傳工作外，集團將會興建一條長達150米、全中國最長的戶外滑雪道，更招徠美國大型科幻特技公司Snow Magic, Inc.

國藝娛樂(8228)



就活動提供造雪設備，並有望於12月開幕，料可趁聖誕節和農曆新年的旅遊熱季吸引大量人流。

季績方面，截至2016年9月30日止3個月，集團錄得收入1,033萬元，較2015年同期上升47.45%；季節虧損由2015年同期的6,048萬港元收窄至5,900萬港元。隨着影視城的旅遊及文化元素慢慢豐富起來，以及是次門票收入的保證，將大大加快國藝業務的增長速度。該股昨收0.255元，升0.008元或3.34%，成交716萬元，已較過去兩個交易日大增。趁股價走勢向好跟進，上望目標為年高位的0.335元。

績優工業股續獲基金增持

在預期美國下月加息高漲下，美股七連升斷續，隔晚道指跌55點或0.29%，道指收報18,868；不過納指則上升0.36%，即5,300關。周四亞區股市升跌俱溫和，新加坡升0.70%較佳，台股升0.37%，而日股則高位靠穩。內地A股反覆微升，上證指數收報3,208，升0.11%。港股續在技術弱勢下波動，高低位為22,367/22,114，收報22,263，全日跌18點或0.08%，成交622億元。騰訊(0700)、匯豐(0005)受壓，但港地產股、賭業股及績優工業股成為資金換馬對象，大市有低位回穩態勢。 ■司馬敬



美元指數衝越100大關後升勢放緩，以致美國10年期國債收益率未能突破2.3%，回順至2.212%。特朗普當選後的美股、美元、息急漲走勢，有轉入回調走勢，令連日受壓的亞洲股市有低位回升條件。圍繞油價的消息，俄羅斯能源部諾瓦克表示願意支持油組的凍產決定，油組在11月30日前就凍產協定條款達成一致的可能性很大。油價反彈上46美元後窄幅手持，油價企穩在43至45美元，市場傾向月底油組達成協議。

德昌敏華創科續受捧

重股騰訊在放榜後再回落，昨跌2.10元或1%，收報194.80元，成交53.12億元，顯示業績雖然對辦，但獲利沽盤未完全消化。至於中移動(0941)續獲實力買盤收集，昨以83.85元低位回升上84.75元報收，升0.4%，成交10.79億元。深港通開通後，中移動料成為內地實力散戶樂於收集目標，藉以分享中移動在數據業務巨大增長潛力。一眾工業股在跌市中成為基金換馬對象，連日提及的德昌電機(0179)昨再升1.8%，收報21.75元。創科實業(0669)升1.2%，收報29.10元。剛放榜中期業績增長43.9%的敏華控股(1999)，昨曾回至5.21元，尾市反彈上5.31元，微升0.3%，成交逾5,000萬元。有媒體報道敏華盈利高增長減派息，指中期派

息0.14元，較去年同期派0.16元減12.5%，其實是計算已送紅股，按已送一紅股計，兩股計合共有0.28元中期，實際增加75%股息。

創科與敏華均為銷美為主工業股，上周曾受特朗普當選總統而憂慮大進口稅而急跌，但市場已好快調整為過敏反應，連日顯著反彈，敏華從4.80元反彈至昨天的5.31元。

TCL多媒體強調樂視持股未變

傳樂視發展資金有問題，引起相關合作公司受關注，其中市場關注樂視去年以高溢價持有TCL多媒體(1070)20%股權，會否遭沽沽壓力，甚至其智能電視機存貨否受影響。管理層昨天見傳媒，澄清坊間傳聞過敏，表示樂視仍持有TCL多媒體2成股權，且並無押股，而有關樂視訂購其電視機只佔約2億元，佔其銷售總額極低，不會帶來影響。

公司消息方面，時富金融(0510)發出聲明，近日受數名染金髮男子及南亞裔人士指稱受東翔委託對其公司抹黑、誹謗、滋擾，已向警方報案。聲明指出，時富金融旗下子公司時富融資，曾於2011至2013年為泉州市東翔化工經銷的母公司東泉科技再生資源上市，參與計劃及提供意見，惟東泉科技因未能符合各監管機構之要求致令其上市計劃未能實現。

港股 透視



11月17日。港股大盤繼續震盪整理的行情，恒指仍受制於10日線22,523以下，未可消除二度探底的可能。然而，在隔晚美道指終止七連升出現回整的背景下，港股總算未有進一步加劇弱勢，似乎短期走勢有先行企穩的機會跡象。事實上，美元和美息的升勢，依然是影響港股的關鍵因素。而目前，市場對於美聯儲12月中宣佈加息已有充分預期，如果美元和美息的升勢能夠出現收斂的話，將有望帶動港股借勢展開反彈，可以多加關注。操作上，仍要保持謹慎態度，而深港通的開通依然是潛在利多消息，加上A股仍在延續中期向好趨勢，券商股和中小型科網股，建議可以繼續關注跟進。

恒指繼續震盪整理，日內表現比較反覆，波動範圍在22,114至22,367之間，仍受制於10日線22,523以下，焦點權重股騰訊(0700)在季報出來後表現偏軟，但是澳門博彩股如銀河娛樂(0027)和金沙中國(1928)，再度全面創新高，是亮點所在。恒指收盤報22,263，下跌18點或0.08%。另外，港股主板成交量有622億多元，而沽空金額錄得有69億元，沽空比例11.09%。至於升跌股數比例是669:841，而日內漲幅超過10%的股票有18隻，日內跌幅超過

10%的股票有8隻。我們維持近期的觀點看法，港股總體仍處於調整弱勢，但是在南下資金保持活躍度的背景下，對已調整下來的港股，可以帶來低位承接力。恒指現時的支持區維持在21,500至22,000，而短線有反彈空間，而10日線22,523是首個反彈阻力，而中期阻力區則已在23,000至23,600建立，要升穿後才可扭轉調整弱勢。目前市況處於拋售後的整理，屬於弱平衡的階段狀態，市場傾向炒股不炒市。

美加息已預期 港股反彈可期

11月17日。港股大盤繼續震盪整理的行情，恒指仍受制於10日線22,523以下，未可消除二度探底的可能。然而，在隔晚美道指終止七連升出現回整的背景下，港股總算未有進一步加劇弱勢，似乎短期走勢有先行企穩的機會跡象。事實上，美元和美息的升勢，依然是影響港股的關鍵因素。而目前，市場對於美聯儲12月中宣佈加息已有充分預期，如果美元和美息的升勢能夠出現收斂的話，將有望帶動港股借勢展開反彈，可以多加關注。操作上，仍要保持謹慎態度，而深港通的開通依然是潛在利多消息，加上A股仍在延續中期向好趨勢，券商股和中小型科網股，建議可以繼續關注跟進。

騰訊收入高增長可持續

騰訊控股(0700)首九個月營業收入達1,080.74億元，按年增49%。歸屬公司股東淨利潤達305.66億元，按年增41%。其中，在第三季度，公司網絡遊戲業務收入達181.66億元，按年增長27%；社交網絡收入達98.09億元，按年增長58%；網絡廣告業務增長51%，達74.49億元。其中，手遊業務收入達99億元，按年增達87%，按月有小幅增長。在網易等爆款手遊爆發的階段，公司穩定的業績證明了公司在手遊領域的一定制爭力。

微信及新聞端廣告潛力漸顯

公司微信與新聞端廣告業績持續釋放，但總體增速持續降低從公司第一、第二季度的網絡廣告業務收入可見，公司一季廣告收入按年增長達到73%，二季度達60%，三季度廣告業務增長達到51%。其中三季度效果廣告(即主要以微信及新聞移動端為平台)收入增長達43.68億元，按年增達83%，按月也有18.15%的增長。因此可以基本確定，公司微信與新聞端平台的廣告業務的業績釋放開始逐漸顯現。同時，公司將信息流資源向效果廣告的遷移也體現出公司釋放微信廣告業務的意圖。考慮到微信較高的用戶數和單一用戶平均使用時間，廣告投放的覆蓋人數及有效時間長度均較高，因此可以判斷公司廣告業務的增長仍有較大空間。

公司支付業務和雲服務在第三季度收入達到49.64億元，按年增348%，按月增也達到了42.68%，鑒於其目前業務規模較小，變現方式主要為收取服務費，有望為公司提供長期增長動力。根據我們在8月18日發佈的更新報告中，對於公司的預測與公司半年度情況相符(收入預測增速/實際增速：48.5%/49%；利潤預測增速/實際增速：46%/41%)。同時，公司遊戲領域的穩定表現與效果廣告(微信端)的業績釋放也符合我們的期望。因此我們維持之前公司業績預測與目標價237港元，對應公司2016年預測盈利的40倍PE，維持買入評級。

金界財務穩健 呈大陽燭上揚

金界控股(3918)經營NagaWorld，是金邊市唯一一家綜合式酒店及賭場娛樂城，持有賭場牌照至2065年的賭場牌照，並享有在金邊市方圓200公里範圍內至2035年屆滿的獨家賭場經營權，具有競爭優勢。截至今年6月底至上半年，集團營業額按年升10.3%至2.88億美元，純利增加24%至1.25億美元，整體毛利率上升2個百分點至72%。期末，集團手持現1.36億美元，並無任何未償還借貸和債務，財務穩健。

證券 分析

第一上海證券

騰訊收入高增長可持續。騰訊控股(0700)首九個月營業收入達1,080.74億元，按年增49%。歸屬公司股東淨利潤達305.66億元，按年增41%。其中，在第三季度，公司網絡遊戲業務收入達181.66億元，按年增長27%；社交網絡收入達98.09億元，按年增長58%；網絡廣告業務增長51%，達74.49億元。其中，手遊業務收入達99億元，按年增達87%，按月有小幅增長。在網易等爆款手遊爆發的階段，公司穩定的業績證明了公司在手遊領域的一定制爭力。

微信及新聞端廣告潛力漸顯

公司微信與新聞端廣告業績持續釋放，但總體增速持續降低從公司第一、第二季度的網絡廣告業務收入可見，公司一季廣告收入按年增長達到73%，二季度達60%，三季度廣告業務增長達到51%。其中三季度效果廣告(即主要以微信及新聞移動端為平台)收入增長達43.68億元，按年增達83%，按月也有18.15%的增長。因此可以基本確定，公司微信與新聞端平台的廣告業務的業績釋放開始逐漸顯現。同時，公司將信息流資源向效果廣告的遷移也體現出公司釋放微信廣告業務的意圖。考慮到微信較高的用戶數和單一用戶平均使用時間，廣告投放的覆蓋人數及有效時間長度均較高，因此可以判斷公司廣告業務的增長仍有較大空間。

公司支付業務和雲服務在第三季度收入達到49.64億元，按年增348%，按月增也達到了42.68%，鑒於其目前業務規模較小，變現方式主要為收取服務費，有望為公司提供長期增長動力。根據我們在8月18日發佈的更新報告中，對於公司的預測與公司半年度情況相符(收入預測增速/實際增速：48.5%/49%；利潤預測增速/實際增速：46%/41%)。同時，公司遊戲領域的穩定表現與效果廣告(微信端)的業績釋放也符合我們的期望。因此我們維持之前公司業績預測與目標價237港元，對應公司2016年預測盈利的40倍PE，維持買入評級。

金界財務穩健 呈大陽燭上揚

金界控股(3918)經營NagaWorld，是金邊市唯一一家綜合式酒店及賭場娛樂城，持有賭場牌照至2065年的賭場牌照，並享有在金邊市方圓200公里範圍內至2035年屆滿的獨家賭場經營權，具有競爭優勢。截至今年6月底至上半年，集團營業額按年升10.3%至2.88億美元，純利增加24%至1.25億美元，整體毛利率上升2個百分點至72%。期末，集團手持現1.36億美元，並無任何未償還借貸和債務，財務穩健。

