0

TH

AH

唐

張怡.

人民幣兑美元中間價昨上調 150 點 子,連續第二日反彈,上證綜指也以反覆 向好為主,曾升穿3,300,收報3,283點,微 升0.18%。至於港股則現回氣走勢,收市跌 94點,報22,737點。A+H股方面,中國中車 5.41%。此外,電力股整體表現也見不俗,當中華能國電(0902)此報 4.90元

大唐發電(0991)昨隨同業向好,高見2.14 元,收報2.12元,升1.92%,其受制逾月的 50天線(2.1元)也告失而復得。

大唐發電日前宣佈,向大股東大唐集團分 別配售27.94億股新A股及27.94億股新H **月** 股,鎖定期 36 個月。完成後,大唐集團於公司持股將由 34.77%增至 54.07%。A股每股作 價 3.56 元人民幣,集資淨額 99.5 億元人民 幣,擬用於新建工程項目及償還基建貸款;H 股配售價2.12港元,集資淨額59.25億港元, 計劃用作一般企業用途。是次配售AH股共籌 集約170.86億港元。

大唐發電大股東透過增持股份,向上市公 司注入資金,業務前景可改觀。業績方面, 大唐發電較早前公佈截至9月止首三季度報 告,按中國會計準則,錄得營業收入445.03 億元人民幣,按年下降3.4%。受轉讓煤化工 及關聯項目股權事項影響,錄得虧損31.45億 元人民幣。由於集團業績轉虧,主要是受非 常性股權轉讓所影響,而股價跑輸同業料已 **走見** 反映相關的利淡因素。候股價走勢改善跟 進,博反彈目標為年高位的2.6元,惟失守2 元支持則止蝕。

銀娛購輪14322鑊氣夠

銀河娛樂(0027)昨逆市向好,收報37.6元,升 0.27%。若看好該股後市攀高行情,可留意銀河中銀 購輪(14322)。14322 昨收0.49元,其於明年5月23日 最後買賣,行使價為36元,兑換率為0.1,現時溢價 8.78%,引伸波幅39.2%,實際槓桿4.7倍。此證已為 價內輪(4.26%價內),數據又屬合理,交投在同類股證 中又為最暢旺一隻,故為可取的吸納之選

上海股市盤面述評

【大盤】: 内地股市昨個別發展,兩市成交增逾7% 至6,899億元(人民幣,下同)。上證指數先跌後升,曾重 上3,300點關,最多升24點見3,301,收報3,282點, 升5點或0.18%。深成指曾高見11,124點,最多升55 點或 0.51%, 其後倒跌, 收報 11,034點, 下跌 34點或 0.31%。滬深300指數收報3,564點,升28點或0.82%; 創業板指數收報2,160點,跌5點或0.26%

【投資策略】:煤炭、有色金屬回落;房地產、石油、 水泥等板塊亦跌逾1%。鐵路基建股持續上漲。市場漲 勢持續,惟短期獲利回吐壓力愈來愈明顯(日內衝高後 大幅回落),同時隨着意大利公投、美國聯儲局加息等 事件時點臨近,一旦出現超預期結果,或對環球以至內 地股市會產生一定衝擊。技術上,上證持續突破一年高 位,成交亦有增加配合,但高位(3,300點)套利壓力亦見 加大,在前期已累積不少漲幅的情況下,建議投資者先 行逐步減鎖定部分利潤 ■統一證券(香港)

11月29日收市價 AH股 差價表 人民幣兌換率 0.88854 (16:00pm) H股價 A股價 H比A 1057(002703) 0568(002490) 0300(600806) 40.52 10.7 浙江世寶 山東墨龍 10.64 3.43 76.57 71.4 8.29 10.84 70.4 69.3 0187(600860 東北電氣 中石化油服 廣汽集團 第一拖拉機股份 中海集運 7.72 4.14 25.28 11.55 4.56 66.37 65.52 65.34 64.93 64.59 0042(000585 2.91 1033(600871) 2238(601238) 0038(601038) 9.82 4.54 2866(601866 0995(600012 1.81 安徽皖通公路中船防務 63.68 62.52 28.33 13.17 12.29 0317(600685 山東新華製藥 兗州煤業股份 大連港 東方路券 0719(000756 1171(600188 2880(601880 3958(600958 5.78 5.63 1.43 8.21 7.4 4.41 2.09 60.84 59.13 56.9 56.14 2.96 16.7 東力語分 南京熊貓電子股份 天津創業環保股份 洛陽鉬業 中國中冶 大唐發電 0553(600775 1065(600874 3993(603993 15.05 8.94 4.17 56 13 55.99 55.28 1618(601618 0991(601991 5.6 4.11 1919(601919) 2883(601808) 1800(601800) 3.25 7.26 9.4 6.11 13.5 16.88 52.54 52.02 50.31 中國海洋中海油田服務中國交通建設中國東方航空中國南方航空股份 0670(600115 1055(600029 0564(601717 0588(601588 1138(600026 6.63 7.76 6.73 4.34 鄭煤機 48.03 京北辰實業股份 46.96 中遠海能 7.61 46.07 江西銅業股份 0358(600362 1072(600875 1898(601898 20.06 10.38 6.48 12.16 45.92 東方電氣中煤能源 45.85 44.51 6.3 4.03 5.25 5.09 7.68 華電國際電力股份四川成渝高速公路 44.09 0107(60110) 43.73 43.54 0902(600011 0921(000921 2208(002202 華能國際電力股份 海信科龍金風科技 10.88 19.15 43.17 42.97 6.93 12.24 2206 002202 0338 600688 2333 601633 0753 601111 1766 601766 2009 601992 6.22 11.16 7.94 11.8 4.62 42.34 42.28 41.23 41.1 41.1 0323(600808 0857(601857 39.15 38.68 7.09 13.82 7.64 18.46 3.56 2.65 5.1 0390(601390) 0895(002672) 1812(000488) 10.24 19.79 10.94 38.22 37.69 37.69 0874(600332 1157(000157 2899(601899 0998(601998 0763(000063 35.76 35.44 35.4 34.34 34.22 33.59 31.52 26.76 24.79 24.37 24.02 3.66 6.93 16.9 4.85 15.4 47.51 55.58 26.25 5.39 12.46 2600(601600 2039(000039 1336(601336 1211(002594 2628(601628 中國鋁中集集 新華保險 比亞迪股份 中國人壽 46.85 22.25 4.59 鞍鋼股份 麗珠醫藥 深圳高速公路 0347(000898 1513(000513 0548(600548 58.87 8.76 50.15 7.57 23.99 13.22 4.17 16.91 26.16 4.57 9.46 19.7 11.6 3.69 15.04 23.4 4.09 1186(601186 6818(601818 銀行 6837(600837 2202(000002 0525(601333 20.64 20.19 20.15 廣深鐵路股份 民生銀行 廣發証券 中國神華 1988(600016 1776(000776 17.5 20.46 30.84 17.2 2607(601607 2601(601601 3988(601988 0168(600600 30.1 3.51 31.35 中國銀行
市島啤酒股份
農業銀行
交通銀行
中信証券 3.23 5.88 17.97 18.74 24.07 5.64 5.23 4.57 9.15 1288(601288 3328(601328 6030(600030 18.38 19.22 24.7 5.83 5.44 3968(600036 2196(600196 0939(601939 8.49 8.44 7.77 招商銀行 復星醫藥 建設銀行 是放銀17 中國石油化工股份 工商銀行 0386(600028 1398(601398 7.2 6.68 -3.36 -4.31 -7.03

10.6

43 12.2

22.8 2.49 5.56 3.75

36.78 10.17

18.56

-9.6

0177(60037)

2318(601318 2338(000338

0914(60058)

1053(601005) 1108(600876)

2727(601727)

江蘇寧滬高速公路 中國平安 濰柴動力

安徽海螺重慶鋼鐵股份

股市、縦横

擬建網銷大平台 虎都愈升愈有

港股昨期指算回軟,恒指收報22,737,跌94點或 0.41%,但12月期指明顯炒高水,對深港通落實仍 有憧憬。大市續傾向炒股不炒市,其中今月以來升 勢悦目的虎都(2399)愈升愈有,昨天再創新高,收報 5.45元,升2.06%,走勢強橫。

虎都主要從事設計、採購、生產及銷售自有品牌 的中高檔男裝產品,上半年受內地L型經濟影響, 零售服裝受阻。截至2016年6月30日的中期業績顯 示,集團收益按年減少23.9%至約6.3億元人民幣, 純利更下滑55%至6,160萬元人民幣,為2014年在 主板上市以來首次錄得倒退。

擴經銷商 訂貨會年辦6次

不過,虎都下半年已採取多項措施,包括鞏固零 售店舖網絡,關閉表現不佳的店舖,令零售店舖由 去年底的1,533家減至今年中的1,415家。集團以細 化市場為出發點,將之前省級和地市級的經銷商結

合為一級經銷商渠道,以改變過往一個市場多個不 同級別經銷商經營的模式,從而縮短渠道;又計劃 將現行60家一級經銷商擴充至300家,擴大覆蓋 面。同時引入競爭概念,淘汰經營能力差的經銷 商,但對經營能力強的則給予市場擴張的激勵

在產品方面,集團將訂貨會次數由以往一年二次加 至六次,即春夏及秋冬兩個傳統換裝季中各舉行三次, 並將其分為初期、成熟期及優選期。集團要求公司產 品於研發設計、生產及上市推廣均早於市場其他同類 產品,因而提早讓市場換季。在產品成熟期,再舉辦 大型訂貨會,確保設計和訂貨產品均能滿足市場需求。 至於優選期,可針對市場需求做調整和補充,從而以 清晰的階段劃分減少調研的成本。

設品牌流轉中心紓庫存壓力

此外,集團與第三方合作設立流轉中心,將各經 銷商的上季存貨集中進行重新包裝並轉售至其他市 虎都(2399) 港元 - 20天線 50天線 11月29日 收市:5.45元

場,大大緩解了經銷商的庫存壓力,同時又保持產 品的新鮮度。同時,由於集中回收貨品的尺碼較齊 全,於轉售時能保持較理想的毛利水平。另一方 面,現時的零售行業面對網店的挑戰,虎都正擬推 出超級網上大平台,網羅不同品牌,而線下門店亦 會相應作出改動,以配合電商服務。如果順利推 行,將成為業務增長的另一亮點。

國家公佈的9月份全國居民消費物價指數 (CPI) 數字看來有所回升,按年上漲1.9%,反映消費市場 情況改善。隨着虎都改革的深化及新的業務計劃 下個財年的業績料會逐步體現成果。

虎都街外貨源極度歸邊,股價續尋頂,下一個目 標將上移至7元水平。

11月市築底

美股隔晚自歷史高位回落,但跌幅溫和,道指 收報 19,098, 跌 54 點或 0.28%。 市場關注周三油 組能否達成減產協議而傾向觀望,周二亞太區股 市互有升跌,以印度、印尼回升近0.5%較佳,日、 台、馬、泰、澳洲偏軟。內地上證指數一度重上 3,300 關,惟尾市回軟,上證指數收報3,283,升 0.18%。港股適逢期指結算日,低開91點後曾跌 105點,低見22,725,惟12月期指則炒高水,令 大市一度倒升,高見22,868,惟尾市沽壓再現, 收報 22,737, 跌 94 點或 0.41%,成交 686 億元。 11月期指結算全月以跌約100點完場,12月期指 則高水67點,在10月、11月跌市後,12月年結 有望回升上23,000關的台階。

■司馬敬

點,成交1.11萬張。以10月底期指轉倉水 高,收報5,880美元。銅價在11月將錄得逾 位 22,880 計,儘管月內股市有約 800 點波 10 年來的最大月度漲幅。 動,最終跌約百點。

恒指10月底以22,935收市,以昨天收市 計,11月有近200點跌幅,相對於10月累 跌 362 點,11 月市況大致上已完成築底, 即 22,200 點水平重獲支持,而大戶亦樂於 收集建倉。12月5日深港通開通後,有利 資金流入,港股有條件回升。

今日市場焦點是油組會議,周一紐約市 場油價大幅波動,即市由急跌2%轉為挺升 2%收市,油價收報47.08美元,主要是伊 拉克代表提早到了奧地利維也納,準備周 三油組的正式會議,並表明願配合油組行 動,對會議樂觀。從油價近日維持相對強 勢來看,油組最終達成減產協議的機會仍 大,因屬多方雙贏,特別是重振疲弱的石

中國10月工業企業利潤加速上漲,表明 中國經濟進一步走強,帶動國際銅價挺 升,周一倫敦金屬交易所三個月期銅上漲

11月期指昨天以22,795點結算,升11 近3%,至6,045.50美元,為逾一年來最

恒大掃萬科已耗408億

恒大地產(1333)昨晚宣佈,從11月18日至 29日,再增持5.09億股萬科A股,連同之前 收購,共持有15.53億股萬科A股,佔萬科已 發行股本總額約14.07%, 收購股份的總代價 達362.73億元人民幣(約408億港元),大有 染指萬科之概。萬科資產優厚成為同業狙擊 目標,由於狙擊均屬實力派,最終由何方一 統江山, 迄今仍撲朔迷離。恒大後發先至, 應是有備而來,目前而言,是中線還是變長 線,成為各方關注點。

昨日提及的金誠(1462)再現強勢,近高收 17.20元,升0.54元或3.2%,成交逾1,710 萬元。金誠業務重點轉向內地 PPP 項目, 母公司項目注資成為股價上升動力。市場 對其一拆十的部署引起憧憬,上次高位為 20.10元,在股權高度集中下,看來今次升

港股 透視

日。港股 大盤在期 指結算日 出現震盪 通 整理,市 場以理性 正面態度 來看待深

題 港通的正 材 繼

式開通,市況有繼續以炒股不炒市來 運行發展。目前,短線看反彈,中線 調整弱勢有待改觀,依然是我們對港 股後市發展的看法,而恒指的中期阻 力區仍見於 23,000 至 23,600。美元強 勢短期收斂、深港通下周一正式開 通、A股繼續伸展較強後延性,都是 支持港股短線反彈的因素。然而,在 A股逐步走好後、在人民幣短期貶值 壓力獲得紓緩後,南下資金的積極性 有所轉弱,港股通流量就錄得了淨流 出。而意大利在本周末將進行修憲公 投,也是市場的關注點之一。

第一上海

首席策略師

揮 恒指出現反覆回整的走勢,跌幅相 對溫和未算過大,仍站穩在22,400好淡分水嶺 以上,短線反彈格局得以保持。恒指收盤報 22,737,下跌94點或0.41%;國指收盤報 9,846,下跌29點或0.29%。另外,港股主板成 交量有686億多元,而沽空金額錄得有74.9億 元, 洁空比例 10.91%。至於升跌股數比例是 658:894,而日內漲幅超過10%的股票有24 隻,日內跌幅超過10%的股票有2隻。

盤面上,三大權重指數股依然未見起色,似 乎並不是這一波深港通行情的主標的,而在港 股通流量轉弱的情況下,其短期動力亦有 隨之而下降。騰訊(0700)下跌 1.17%至 193 元收盤,仍處190至200元的盤整區內。中 移動(0941)下跌 0.88% 至 84 元收盤, 窄幅震 動盤底格局未可扭轉。友邦保險(1299)下跌 0.1%至47.05元收盤,仍受制於正在下壓的 20日線47.5元以下。而個別消費品股份近 期有相對突出表現,恒安國際(1044)連漲三 天,放量跳升再漲4.64%,而中國旺旺 (0151)和蒙牛(2319),近日來都出現了上攻 勢頭。

關注中小科網及金融股

操作上,具備有深港通題材的中小型科 網股,以及受惠於A股表現的中資金融 股,可以繼續關注跟進。

在A股的拉動下,相信中資金融股可以 保持全面強勢。上綜指在盤中曾一度上摸 到 3,300 關口,收盤報 3,282,距離去年底 收盤價3,539仍有足夠空間。在A股成交量 以及兩融數字持續提升的情況下,估計A 股可以繼續緩步試高。另一方面,可以繼 續跟進深港通交易名單裡的恒生綜合小型 股表現。金蝶國際(0268)連續第二日站在最 大成交的榜首,股價再漲0.88%,有漲後 整理的要求,但是在資金已有流入部

署的情況下,估計在深港通下周-正式開通前後,可能還會 有一波行情。對於有成交 量增加放大配合的深港通名 單,建議可以繼續關注跟 進。

(筆者為證監會持牌 人士,沒持有上 述股份)

滬股通 策略 在上海10月份出台 「滬六條」後,上海市樓 市有所降溫,樓市成交量 亦有所下跌,但成交價仍 在上升。根據國家統計局 數據,10月份上海新建 商品住宅成交均價按年上 升 37.4%,而按月上升 空 0.5%。從數據上來看, 樓控措施還未冷卻樓價升

付

金

勢

投



兼董事總經理

幅,這將進一步提升政府加大力度推行調控政策 的堅定之心。上海樓價持續上升的主要原因,包 括居民對樓市看漲預期依然較強烈,對樓價有支 持作用;另外是住房庫存規模相對較少,在供求 方面還在處於供不應求的情況,距離平衡點還 遠;再加上房價上升趨勢較急,在氣氛持續良好 的形勢下政策較難於短期內達至成效。

因此,11月28日上海市住建委、人行上海分 行、上海銀監局聯合印發《關於促進本市房地產 市場平穩健康有序發展進一步完善差別化住房信 貸政策的通知》,再次推出樓市調控措施,指出 自11月29日起,居民家庭申請商業貸款購買第一 套住房的首付比例調整至不低於35%,而已擁有1 套住房的居民或沒有住房但有住房貸款記錄的居 **月** 民家庭,申請商業貸款購買普通自住房的首付款 比例調整至不低於50%,及購買非普通自住房的 居民首付款比例調整至不低於70%,另外公積金 貸款利率及貸款額度亦根據情況有所調整,這次 表明了政府壓制樓價之決心。

除了上海以外,天津、福州及成都等地區亦已於 過去一星期內推出加強房地產調控政策,並多以調 高首付款比例為主,以限制及阻止投機者或投資者購買多 套住房以影響樓市供求之平衡,從而達到穩定樓價之目標。 政策出台將令資金進一步進入內地、香港股市,筆者對內 房整體抱中性展望,但看好明年整體A股市場進入升浪。

(筆者為證監會持牌人士,未持有相關股份)

股市領航

發

新秀麗多品牌策略有優勢



康宏資產管理董事

新秀麗(1910)主要從事設計、營銷及銷售旅 遊、商務及休閒行李箱以及旅行配件業務,並 以旅遊相關為主要收入來源,佔逾60%。目前 旗下品牌包括新秀麗 Samsonite、American Tourister 'Samsonite Black Label 'Samsonite Red、Sammies、High Sierra等,有利於捕捉 消費者的不同需要。現時公司於全球擁有超過 37,000個銷售點,當中超過9成為批發銷售點。

公司早前公佈截至今年9月底止第3季銷 售數據,期內銷售淨額為7.65億美元,按年 上升近23%,若撇除來自收購Tumi品牌的 貢獻,以銷售淨額按固定貨幣基準計算則增 加 7.9%。惟股權持有人應佔溢利卻按年回

落41%至0.31億美元。而累計今年首3季, 銷售淨額按年增加8.5%至19.7億美元,股 權持有人應佔溢利1.14億美元,減少23%。

Tumi品牌銷售改善

以地區劃分,集團於亞洲、北美洲及歐洲 的收入佔比分別為 38.1%、 34.6% 及 22.3%, 而按品牌劃分,新秀麗及 American Tourister 則分別佔整體收入的 58.1%及20.1%。受惠集團於8月時完成收 購Tumi,目標公司的產品系列涵蓋商務 包、旅遊行李箱及配件等,加上其分銷網絡 遍及於全球超過75個國家的頂級百貨公

司、專賣店及旅遊零售商店,擁有近2,200 個分銷點,隨着 Tumi整合至旗下,料在銷 售和成本上均可產生更佳的協同效應,同時 亦可減少同業競爭,進一步鞏固其市場地 位。

按季度比較,撇除來自收購Tumi品牌的 貢獻後,集團第三季的銷售收入為7.9%, 遠優於上半年的4.1%,反映銷售表現有所 改善。同時公司透露其銷售在第4季仍然保 持強勁,並有望維持其高單位數的銷售增 長,再配合Tumi銷售貢獻持續加大,將可 帶動未來業績表現。

建議可於23.8元買入(昨收市24.20元),上 望26.6元,22.2元止蝕。

本欄逢周三刊出

(筆者為證監會持牌人士,沒持有上述股份)