

母注資AH股 大唐前景改觀

紅籌國企 高輪 張怡

人民幣兌美元中間價昨上調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A股(601766.SS)漲停，而H股(1766)亦升5.41%。此外，電力股整體表現也見不俗，當中華能國電(0902)收報4.86元，升3.85%。

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，主要是受非正常性股權轉讓所影響，而股價跑輸同業料已反映相關的利淡因素。候股價走勢改善跟進，博反彈目標為今年高位的2.6元，惟失守2元支持則止蝕。

銀娛購輪 14322 護氣夠

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，兌換率為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】：內地股市昨個別發展，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，一旦出現超预期結果，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)

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(%). Includes entries for 浙江世寶, 山東墨龍, 昆明機床, etc.

股市 縱橫

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，其中今月以來升勢悅目的虎都(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

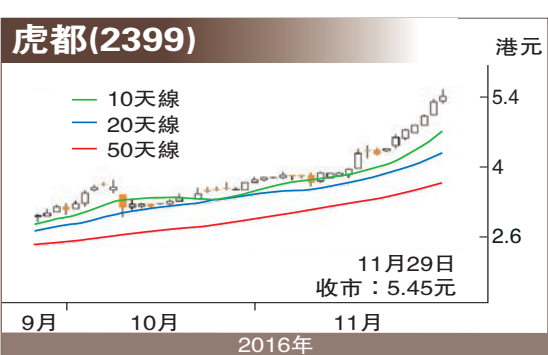
不過，虎都下半年已採取多項措施，包括鞏固零售店舖網絡，關閉表現不佳的店舖，令零售店舖由去年底的1,533家減至今年中的1,415家。集團以細化市場為出發點，將之前省級和地市級的經銷商結

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增加至六次，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



11月市築底 年結月可望反彈

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。

11月期指昨天以22,795點結算，升11點，成交1.11萬張。以10月底期指轉倉水位22,880計，儘管月內股市有約800點波動，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油開發投資。

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

近3%，至6,045.50美元，為逾一年來最高，收報5,880美元。銅價在11月將錄得逾10年來的最大月度漲幅。

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，看來今次升浪將直撲20元之上。

數碼收發站 司馬敏

港股 透視

深港通題材可繼續發揮

11月29日，港大盤在期指結算日出現震盪整理，市場以理性正面態度看待深港通的正式開通，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股繼續伸張較強後延性，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舒緩後，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。

恒指出現反覆調整的走勢，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，沽空比例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

收緊住宅首付 資金勢投股

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0.5%。從數據上看，樓控措施並未冷卻樓價升幅，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小，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成成效。

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民家庭，申請商業貸款購買普通自住住房的首付款比例調整至不低於50%，及購買非普通自住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

新秀麗多品牌策略有優勢

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四季仍然保持強勁，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，未持有上述股份)



黃敏碩 康證及康宏資產管理董事