

紅籌國企 窩輪 張怡

同業紛破頂 中海油可吸

人民幣兌美元中間價昨小幅上調8點子，內地股市昨日在農曆新年前最後一個交易日走勢向好，上證綜指收報3,159點，升0.31%，而港股更勁彈325點或1.41%，收報23,374點。...

滬深股市盤面述評

【大盤】滬深兩市昨天以升市猴年收官，在美股三大指數創出歷史新高的氛圍下，上證指數升0.31%，收報3,159.17點，為連續五天上升，成交1,248億元(人民幣，下同)；深成指報10,052.05點，漲0.74%，成交1,448.8億元；創業板報1,886.23點，漲0.83%。

滬指羊年(2016年2月5日)收官點位為2,763.49點，截至猴年收官點位為3,159.17，共漲幅逾14.32%。深成指猴年表現一般漲幅超3.8%。臨近猴年年末，創業板大幅下行，接連下破2,000、1,900點關口，猴年全年跌幅達10.05%。

【板塊方面】：各熱門板塊出現普遍微漲的走勢，有色、稀土、農業以及足球概念均有不錯表現。跌幅居前的是石油化工、機場航運、新疆板塊。

【投資策略】：過去15年，春節前後A股大概率上漲，春節前五個交易日持股至後五個交易日，上證指數上漲概率為93%，平均漲幅4.4%。春節後五個交易日，上漲概率80%，平均漲幅1.6%。綜合因素考慮，傾向於2017年春節期間海外市場將相對平穩，隨着PMI數據陸續披露，或指向全球經濟仍處溫和擴張通道，有助於提振風險偏好。...

股市縱橫

新盤旺銷 新世界估值低值博高

今日是大年三十，在此先向各位股友拜個早年，恭祝各位雞年行大運！心想事成！

港股今日只有半日市就收爐，觀乎昨日1月期指結算月，恒指仍能大漲325點或1.41%完場，收報23,374點。面對農曆年長假期將至，大市依然可以愈升愈有，反映好友大戶已明顯佔上風，現階段對長假後市況仍不妨看高一線。

藍籌股昨只有金沙(1928)、國泰航空(0293)和中電(0002)小跌，其餘的成份股均錄得不同程度的升幅。地產板塊在近兩周的大市升勢中，多呈整固形態，但既然向好勢頭未變，仍值得留意，其中新世界發展(0017)乃其中之一，該股昨收8.95元，升0.07元或0.79%。

新世界發展主要從事物業投資及發展、合約工程、服務提供、基建項目經營、電訊服務、百貨經營、酒店及餐廳經營、電訊、媒體及科技業務。集團較早前公佈截至去年6月底止全年業績顯示，錄得純利86.66億元，按年跌54.7%，每股盈利0.95元，派末期息0.31元。期內收入為595.7億元，按年增長7.8%，但觀乎物業發展收入仍按年增11.5%至287.2億元，分部業績增6%至72.2億元，成為支撐業績的主要動力來源。截至去年6月底，新世界發展在港土儲備佔總樓面面積約830萬平方呎。

私化新中擁內地貴重資產 基於集團今年可售資源預計將有

超過2,500個全新住宅單位，近期推出的荃灣新盤柏傲灣等旺銷並提價加推，續對盈利提供重要貢獻。另一方面，集團去年8月成功私有化新世界中國後，管理及行政成本有望下降之餘，其於內地擁有大量貴重資產，加上去年底與A股上市的招商蛇口合資發展深圳南山區四塊地皮，項目將發展成為商用物業及可銷售物業，估計新世界發展承擔的總投資額達100.3億元人民幣，都為未來盈利提供動力。

新世界發展(0017)



倍，在本地同業中的估值仍處於吸引水平，而股息率近5厘，股息回報也不俗。若股價短期升穿9.15元阻力，下一個目標上移至年高位的10.46元。

數碼收發站

美股隔晚三大指數齊創紀錄新高，道指首度衝破二萬點大關，收報20,068.51，急升155.8或0.78%，企業盈利續增及特朗普迅速公佈行政指令擴基建，帶動金融、原材料等周期股挺升。影響所及，周四亞太區股市全線上升，以日股升1.81%、港股升1.41%、印度升1.21%最為悅目，韓股亦升0.81%。內地A股連升五日，上證指數收報3,159，升0.31%。港股適逢期指結算，遇上美股急升市，期指好友大戶順勢挾升，恒指高開124點後，反覆抽升最多337點，高見23,386，近期的23,200阻力輕易越過，尾市以近高位23,374報收，急升325點，成交增至649億元。今天為猴年大除夕半日市，預期美股破位持續高升下，港股雞年開紅盤機會不低，中資金融股、資源材料股繼續看高一線。

司馬敬

1月期指昨天高低位為23,372/23,141，以23,349結算，升300點，成交合約1.13萬張。自去年12月30日的1月期指收報21,964計，全月漲幅達1,385點，升幅達6.3%，期指好

友大有斬獲。不過，月內恒指熊證的重貨區分別為22,700/23,200，以及23,300/23,700，前段淡倉已全數被打破，昨天結算日大升，令不少熊證亦納入打靶行列。

大戶挾升送猴迎雞年

至於2月期指全日高低位為23,392/23,100，收報23,365，升364點，成交6.6萬張，較恒指低水僅9點，顯示大戶對後市仍傾向看好。特朗普升市在其上任後仍得以延續，得力於迅速的行政命令推動重啟美加油管建造、要求墨西哥邊境築高牆等，基建帶動經濟增長成為美股上升動力，令市場觀望資金再度重拾股市懷抱，道指二萬點大關突破後，料續有一番升市行情。與此同時，部分獲利資金將會回流亞洲相對落後的市場，印度、香港等成為受注目市場。

重磅股騰訊(0700)、匯豐(0005)、中移動(0941)及內銀，成為領漲主角，騰訊一口氣大升4.20元或2%，收報205元，成交達42.93億元，足見期指相關買盤動力之強。中移動昨天衝上88.20元高位收市，升1.40元或1.6%，再次說明此股在上月跌市退至80.30元低位後的反彈力極強。

中金唱好內銀板塊

昨日提及的內銀不良率回落好兆頭，內銀獲中金唱好齊急升，建行(0939)挺升2.1%、工行(1398)升1.7%、中行(3988)升1.4%。中金研報指出，銀監會發佈的2016年銀行業運行情況顯示，中國銀行業不良率五年來首次下降，預計2017年不良生成進一步放緩，不良率絕對水平見頂回落；上市銀行營收/淨利潤等指標同比增速將反轉，重申銀行板塊有絕對收益機會。

個股方面，轉型內地PPP項目管理的金誠控股(1462)昨在大成交下急升4%，升上1.54元收市，成交達8,150萬元，有整固完成再發力之勢。

猴年港股升逾4,000點或21%，齊天大聖在年內抽上抽落，股民輩頭轉向，須有實力、耐力，始能力保不兼有斬獲。本報明日起休刊四天，願祝讀者雞年股運亨通，身體健康！

AH股 差價表 1月26日收市價

Table with columns: Name, H Share Price, H Share Price (HKD), A Share Price, H to A Ratio, and H to A Difference. Lists various companies like Zhejiang Shuangma, Shandong Energy, etc.

港股透視



1月26日。在美股突破二萬點新高氣氛帶動下，港股大盤進一步伸延了彈升走勢，恒指再度衝高至23,000以上水平，並且突破了前高點23,152，創出三個月新高。目前，市場人氣是有所好轉了，但是更實在的，是要判斷資金是否已回流港股，不然的話，對於港股的升勢仍要有一定保留，而恒指的短期支持位，可以維持在早前指出的22,657。...

匯豐騰訊中移動領漲

恒指出現跳升、高開高走，一開盤就漲破了前高點23,152，進一步引發買盤進場，在盤中曾一度上沖337點高見23,386，並且以接近全日最高位來收盤。匯豐(0005)、中移動(0941)以及騰訊(0700)，是領漲的主力。恒指收盤報23,374，上升325點或1.41%；國指收盤報9,854，上升112點或1.15%。另外，港股主板成交量回升至649億多元，而沽空金額有67.9億元，沽空比例10.46%。至於升跌股數比例是996：523，而日內漲幅超過10%的股票有10隻，日內跌幅超過10%的股票有5隻。

關注美聯儲下周議息

美股再創新高，打破了市場對特朗普行情暫告一段落的憂慮，對市場有一定的提振。然而，美股漲高的同時，要注意的是，美國10年國債收益率也回

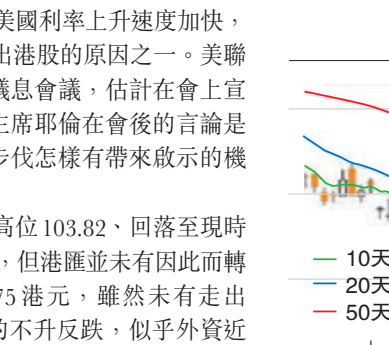
港股再衝高 關注資金是否回流

升至2.5厘以上。事實上，美國利率上升速度加快，就是去年12月觸發資金流出港股的原因之一。美聯儲將於下周二和周三召開議息會議，估計在會上宣佈加息的機會不大，但是主席耶倫在會後的言論是焦點，對於美國今年加息步伐怎樣有帶來啟示的機會。

目前，美元指數從14年高位103.82，回落至現時的100，美元強勢是收斂了，但港匯並未因此而轉強，最新報1美元兌7.7575港元，雖然未有走出7.76的警戒線，但是港匯的不升反跌，似乎外資近期未有回流香港。另一方面，人行在上周加碼放水後，內地shibor拆息依然高企不下，過完年後能否改善，會是接下來的觀察重點之一。

留意石油礦產農業股

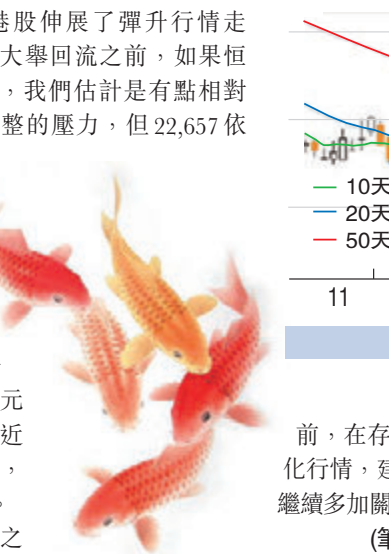
受到氣氛刺激帶動，港股伸展了彈升行情走勢，但是在未能確認資金大舉回流之前，如果恒指衝高至23,000以上的話，我們估計是有點相對偏高了，不排除有高位回整的壓力，但22,657依然是目前的圖表支持位。指數股方面，騰訊繼續放量上漲，漲2.09%至205元收盤，升穿了前高點201.4元，並且在去年11月8日(特朗普獲選前一個交易日)的收盤價205.6元靠攏。而匯豐也進一步升近去年底最高點67.25元，漲了1.83%至66.7元收盤。在資金未見大舉回流之



騰訊(0700)



中移動(0941)



前，在存量資金擠壓的情況下，將會造就個股分化行情，建議對於石油、礦產、農業相關股，可以繼續多加關注。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券推介



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

金山軟件經營業務見改善

金山軟件(3888)截至去年9月底止第三季度，純利按年大升1.98倍至1.42億元(人民幣，下同)，營業額按年升48%至22.27億元，基本每股盈利0.11元，惟毛利率按年下降10個百分點至65%。期末，集團的現金結餘為89.4億元，較2015年底多3.3億元。經營活動產生現金淨額分別為1.8億元，按年少2,570萬元。集團的資產負債率為42%，較2015年底多6個百分點。資本開支為2.27億元，少於2015年同期的2.83億元。獵豹移動具發展前景

期內，來自獵豹移動的收益為11.04億元，按季和按年分別上升9%和12%。該業務收益主要為互聯網增值服務、網絡營銷服務、互聯網安全服務等產生。截至去年9月底，獵豹移動的手機月活躍用戶為6.12億，按季下降2%，惟按年增加8%，顯示業務具發展前景。第三季度，來自網絡遊戲、獵豹移動和雲服務、辦公軟件及其他業務產生的收益，分別佔集團收益總額的35%、50%和15%。來自網絡遊戲的收益為7.91億元，按季和按年分別上

升66%和139%；來自雲服務、辦公軟件及其他業務的收益為3.31億元，按季增加21%，較2015年同期增長77%。走勢上，去年12月28日跌至15.4元(港元，下同)止跌回穩，先後重上10天和20天線，STC%K線繼續高於%D線，MACD牛差距擴大，可考慮16.2元吸納(昨天收市16.46元)，反彈阻力18元，不跌穿15.4元續持。本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)