

金融服務 每周精選

均值回歸 看投資

二月底前必須減磅



周全浩教授 能源及股市分析家、浸會大學退休教授、專欄作家「張公道」

上周的港股繼續飆升，最高曾升上周四的日中高位30,135點，周五以29,447點收市，比前周升874點。...

個人的測市系統反映，大市已進入第一浪尋頂的階段，風險大增。此時股市熱烘烘，個個看好，實質上多項指標已亮起紅燈，警號處處。

猶記2018年1月，恒指升上33,484點之時，中環有人預測大市將升上40,000點，當時區區戲稱之「談四萬」。...

今番說上半年見35,000點者，結果如

何，目前當然不得而知，區區覺得應有99%機會落空，如「談四萬」一樣。本港很多人用波浪理論測市，撇開那些囫圇吞棗，盲搬美國的波浪理論者不算，...

大市將進入調整浪

由去年3月21,139點開始的牛市，第一

個上升大浪快將或已經見頂，其後將進入調整浪。考慮到第一個上升大浪進行了十個多月，其後的調整浪運行的時間不會短，...

問話表過，續談大市。上面說了一大堆話，因為傳媒上的專家測市水平一貫極為普通。去年3月恒指跌落21,139點時，絕大多數人看下一站為18,000點，...

現時股市異象畢呈，擁有近50年經驗及具備到測試系統的老兵，感到風暴將臨；在此提出警告，在2月底之前，必須減磅，...

今周料續於高位上落

今周的股市將續於高位上落，波幅會細過上周的1,745點，高低位很可能處於29,650至28,860點之間。...

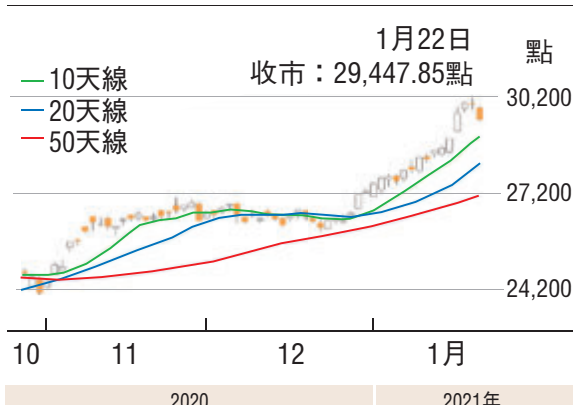
指最後結算的日子，大戶不會讓淡友逃脫，即使向下整固，跌幅不會太大。

特朗普已落台，果然股市以上升慶祝，個人上周猜測到此結果。其中一個原因為，很多反對派的名嘴在社交媒體天天大嚷，...

此輩聽從背後的金主指令，胡說八道乃家常便飯，不學無術，時常看錯事物，信者得「咗」，真不明白香江何以有這麼多人喜歡看。

在目前的市況下，手上持有已大升的股份者宜趁高減磅。落後股(譬如受美國制裁而被壓着的股份)而行業前景今年經濟復甦之時會大幅改善者，...

恒生指數



今年的港股生機處處，但炒過過者則需小心，切勿貪勝不知輸，以為升完可以再升，此中以科技股較明顯。

註：作者著有《你要知道理財投資的88件事》，亮光文化出版社，2020年1月出版。



張賽娥 南華金融副主席

財管業迎廣闊藍海 HTSC可吼

HTSC (6886) 為內地領先的科技驅動型證券集團，擁有高度協同的業務模式、先進的數字化平台以及廣泛且緊密的客戶資源。...

不斷積累、居民理財觀念的日益成熟、金融產品的普及與資產配置結構的持續優化，財富管理行業面臨廣闊藍海。2020年第三季，集團營業收入按年增37.1%至243.4億元，...

集團打造了中國證券業最具活力的財富管理平台之一，擁有超過1,505萬客戶。根據易觀智庫統計數據，2020年6月底，集團面向客戶的移動服務平台「漲樂財富通」月活數

已突破911萬戶，位居證券公司類APP第一名。集團進一步強化基於先進平台的交易服務優勢。根據滬深交易所會員統計數據，...

目標價上望15港元

市場預期集團2020年盈利為118.2億元，按年增31.4%；2021年再增12.4%至132.8億元。2021年預測市盈率為7.8倍，市賬率為0.7倍，均低於過去兩年均值17倍及1.5倍。...

(筆者為證監會持牌人士，沒有持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。)



黎偉成 資深財經評論員

中信建投料去年多賺逾七成

市場近一年多每每多聚焦於科技股及新經濟股，頗為忽略金融服務股，事實上後者經營和業績受滬深股市支持，而有良好的表現，如中信建投證券(6066)於1月22日發布的業績快報，就預期2019年全年有可能賺95.09億元(人民幣，下同)，同比飆升72.85%。

A股人氣旺 助營收大增 即使快報所言寥寥，惟從相關資料推論中信建投有如斯大幅多賺之因，乃營業收入233.5億元，同比增長70.53%，相對於2019

年全年136.93億元的25.54%升幅44.99個百分點，主要受惠於自營投資業務收入、經紀業務手續費淨收入、投行業務手續費淨收入等主要業務收入相比2019年有較大幅度增長所致。

幾個核心業務中，最惹人注目的該為投資銀行業務。即使投行業務於2020年上半年(快報當然沒有具體資料，只能引用去年上半年數據作評，下同)收入20.74億元，同比增長24.1%，額度及升幅非最大者，但規模、發展前景則值得憧憬，特別是股權融資業務，所達成的項目有22項，主承銷693.13億元，均為行業之榜首。...

達207億元。投資銀行業務有良好發展前景，理由為前美國總統特朗普毫無根據地要禁止美國人、企投資若干指定中企，甚至中企退出紐約市，使頗不少中企陸續退出美國市場，轉到滬深及香港集資融資；...

至於交易及機構客戶業務，去年上半年收入59.39億元，同比增長1.42倍，是中信建投業務及其增長之最大者，快增其中因是該集團推出場外期權等頗不少新的服務產品。...

中國經濟發展長期看俏，金融服務以至許多多行業的服務，需求甚殷也。



鄧聲興 證券聯合會副會長及首任主席

港股成交暢旺 惠理集團走勢向好

近日大市交投暢旺，持續造好，恒生指數亦一度突破30,000大關。除了港交所(0388)有所受惠而帶動股價創下新高外，投資者亦可留意其他券商，其中惠理集團(0806)亦走勢良好。

集團主要從事投資基金及管理賬戶提供投資管理服務，是一家獨立的價值型資產管理集團。集團透過惠理品牌(其次為盛寶品牌)，管理七隻認購基金、向五隻非認購基金提供管理或副管理，並向四隻委託管理基金或聯營基金提供管理或副管理服務。...

團收取之認購基金管理費大多數為1.25%，表現費為15%。集團於2020年12月31日的管理資產總值為142億美元，按月增11億美元。

有望打入內地零售市場

另外，近日惠理集團獲盈喜，預期截至去年12月31日止年度，公司擁有人應佔合併純利與2019年度的5.134億元相比，將大幅增加至約13億元。該大幅增長主要源自表現費由截至2019年度的5,530萬元增加至截至2020年12月31日止年度的約14億元。...

表現費收入大增，集團盈利上升。內地經濟擴張持續，已開放資產管理牌照予海外營運者，但至今僅一家國際資產管理公司獲批，...

相信集團有望在明年獲批，並有助公司打入內地零售市場。集團在上海營運有較長歷史，同時亦獲當地政府支持，值得留意的是，在基金互認計劃中，集團是第二批獲批的基金。...

股市縱橫

韋君

中國信達被低估可收集

港股迎來新一波的大時代，在北水源源不絕湧入下，恒指上周終於突破三萬關，即使上周末出現較明顯的獲利回吐，惟全周埋單計數仍有873點進賬，...

作為中國四大金融資產管理公司之一的中國信達，旗下目前設有33家分公司(包括合肥後援基地管理中心)，擁有從事不良資產經營和金融服務業務的平台，包括南洋商業銀行、信達證券、...

因應主營業務發展的需要，集團去年12月初宣布，擬在境外非公開發行不超過1.8億股優先股，募資最多180億元(人民幣，下同)；同時，計劃發行境內減計型無固定期限資本債券不超過220億元，...

強公司營運實力，支持不良資產收購及處置、債轉股等不良資產主營業務持續穩健發展。

另一方面，集團已月公布附屬信達證券已就其股份於上交所上市向中國證監會呈交正式申請，並於2020年12月28日接獲中證監發出的受理通知。...

失守1.4元便止蝕

就股價走勢而言，中國信達是於上月下旬兩度守穩1.4元支持後展開反彈行情，及至上周二攀高至1.66元始遇阻回落，股價上周五回吐逾4%，收報1.54元，...

紅籌國企 推介

張怡

中資料網繼續成為上周市場熱捧對象，反觀金融相關股則較波動。事實上，中國太保(2601)上周便出現先高後低的走勢，...

太保最近公布，去年1月至12月累計原保險業務收入約3,565.55億元(人民幣，下同)，相比2019年約3,459.65億元，增約3.06%。...

據港交所權益資料顯示，國壽集團於上周二(19日)在場內以每股均價38.5315元(港元，下同)減持了220萬股，...

持太保230.08萬股，涉資8,244.32萬元，持股比例由11.97%增持至12.05%。大仔沙有買有賣，反映太保自去年第三季以來展開大升浪後，市場對其前景的看好已非一面倒看好。

另一方面，摩根大通最近發表的研究報告，仍予太保維持評級，目標價由35元上調至45元，但較現價尚有約29%的上升空間。就估值而言，太保往績市盈率約10倍，市賬率1.58倍，...

看好港交所可吼購21409

受惠於熱錢持續湧入，港交所(0388)上周曾創出525元的上市新高，但獲利回吐沽壓下，退至510.5元報收。若繼續看好該股後市表現，可留意港交所通購輪(21409)。...

太保強勢股 回氣可留意

阿里250元見承接 候低留意購證27610

輪證透視

恒指上周初顯著上揚，推升至30,000點關口後受阻，上周五出現較明顯調整，短線或有機會順勢回補前前的上升裂口至28,900點附近，策略上以候低吸納為主。...

主要在收回價30,100點至30,399點之間累計了相當約1,520張期指合約。個股產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，...

技術上，阿里股價上周一度急升至265元附近，其後於上周四及上周五顯著回落，短線料在250元關口附近尋找支持。如看好阿里，

法興證券上市產品銷售部

可留意認購證27610，行使價286.08元，6月到期，實際槓桿約5.7倍；也可留意牛證64342，收回價212元，槓桿約5.7倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司(「法興」)提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。...