

略作整固預期之中

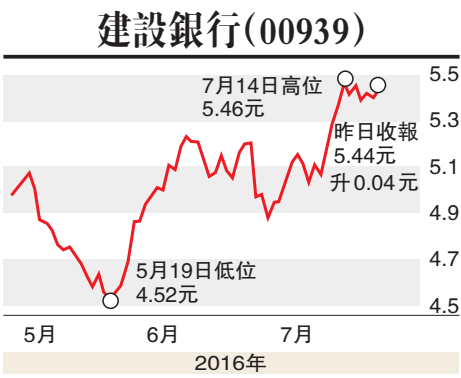
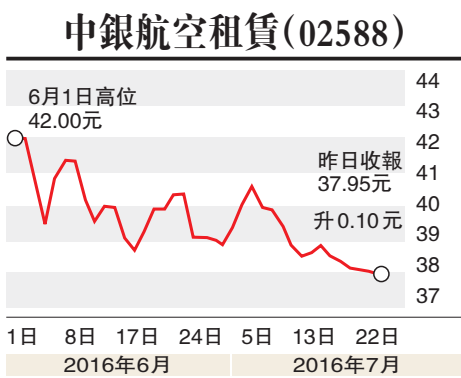


頭牌手記

沈金

美股隔晚回落，港股亦借勢調整。恒指最低報二一八三二，跌一六八點，收市報二一九六四，跌三十六點。全日總成交五百一十九億元。

今次調整，可以講是預期之中，同時也預期調整的幅度將適可而止，不會一沽就散。昨日所見，大致符合上述期盼，如果夠硬淨，在二一八〇〇水平即可以守住。要是調整深少少，在二一五〇〇左右，也應該找到支持。市場之所以作如此估計，皆因相信整個上升浪還未完成，這只是中途的一次倒行整固而已。



僧入定一樣，沉睡未醒。

我頭牌在三十八元〇五仙吸入的中銀航空租賃(02588)昨日一度創出新低，低成三十七元六角半，真的令我驚嘆不已。此股昨日公布最新業績，截至今年六月底止，飛機的利用率達百分之百，今年交付的飛機亦已全部租出，至於明年交付的，亦租出六成，可以講業務經營情況相當不錯。

三大行均將之評級為中性至跑贏大市。其中，高盛目標價訂為四十四元五角，花旗四十三元六角，大摩四十七元五角。亦即上望水位仍佳。

所以作中線持有，料不會揀錯。不過就要給點耐性，要等那些決定「打靶」的第一手認購者大部分「引刀成一快」之後，這隻股份就可以有起死回生之力了。

還有下周四個交易天，即月期指就結算了。期指昨以高水二十八點收市，好淡下周纏鬥料會引發較多的波動，大家要有心理準備才好。



◀有資金追落後吸納工行和建行，全因有人認為，下一次大市要大幅抽升，內銀股非發力不可

心水股

聯想集團 (00992)
數字王國 (00547)
理文造紙 (02314)

聯想手機或增Pokemon Go體驗

大行觀點

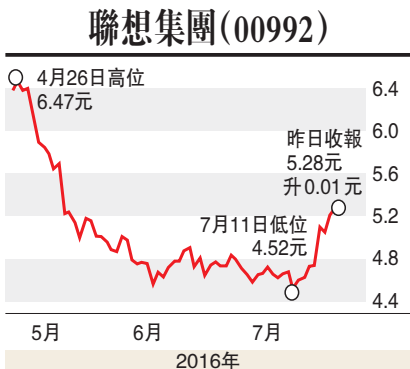
瑞銀發表報告表示，Pokemon Go推出兩周之內在手機遊戲社群火熱，目前已在34個國家推出，單計美國已有2600萬活躍用戶，流量比較網站Similar Web估計，該遊戲平均每日使用時間達43分鐘，高於其他社交應用程式（對比WhatsApp為30分鐘、Instagram為25分鐘）。該行認為此遊戲未來能提高用戶數據用量。

該行認為，此遊戲最大優點在於大部分手機也能運行，因為硬件要求低。但由於玩家要四處尋找電子角色，聯想集團(00992)之Phab2 Pro手機有三維地圖功能，未來有機會改善玩家的遊戲體驗。該行認為這種功能有利於玩家參與遊戲，或在未來推動有此類需求的手機需求。

美銀美林睇統一見6.9元

瑞銀指出，Pokemon Go遊戲受歡迎，或可提升市場對鏡頭模組需求，相關主題投資概念股包括大立光電、舜宇光學科技(02382)、Sony、LG Innotek等，若市場對伺服器需求較高，料聯想集團、鴻海及廣達電腦可望受惠。

美銀美林發表報告表示，將統一企業中國(00220)目標價7.5元下調至6.9



元（此按綜合市盈率及現金流折現率作估值），評級「買入」。該行預期公司上半年將錄得平穩的銷售增長，料稅後利潤有高單位數至至一成增長，當中以首季表現較佳，因第二季或受雨季影響飲品銷售。該行預期，若下半年無重大非常事件，公司會維持正面盈利增長。

該行預期，統一企業中國上半年飲品銷售將倒退低至中單位數，其中第二季跌幅為中單位數，而首季平穩，料利潤率仍可受惠於產品組合改善。該行又相信，公司第三季銷售倒退幅度將會按季收窄，因可受惠於壓抑的需求、更多新產品推出及低比較基點。

即食麵方面，美銀美林料上半年銷售可增長5%以上，主要受惠於市佔率上升及湯達人的強勁表現，相信利潤率亦能改善。但預期下半年增長將會正常化，因康師傅(00322)推出的經典系列，將影響統一市佔率增長空間。

歐央行妙施緩兵之計

黃金羅盤 博信黃金資深分析師 黎家鑫

於《三國演義》第九十九回中有人問周瑜：「孔明用緩兵之計，漸退漢中，都督何故懷疑，不早追之？」

筆者非常明白當時周瑜的思慮。亦感受到「緩兵之計」在歐央行行長德拉吉手上之妙用，絕不比孔明為差。

話說本周四，歐洲央行一如預料維持所有利率不變。但卻對德國普遍國債收益率，低於歐洲銀行負存款利率的問題漠不關心，只是輕輕的暗示進一步刺激政策隨時可能出現，歐央行已經準備好、有意願且能夠採取行動。

在「無價可買」的迫切性下，給出霧裏看花的暗示，聽得見，看不到，給人這麼遠又那麼近的感覺，作為投資者應該怎樣部署？

德拉吉指出，英國決定退歐，以及

新興市場成長疲弱，損及了歐元區成長前景，導致了風險平衡度下降。他同時又指出歐央行此前政策支撐了內需，歐元區經濟復甦將持續溫和步伐，通脹走勢基本符合預期。好壞參半後的結論就是等九月最新的歐洲央行內部預期發布後再作決定。

這無疑就是緩兵之計中拖延時間，然後再想解決辦法的戰略要訣。

歐央行賺了一個月時間緩衝，投資者卻只能懷著相信長線歐洲前景不利，短線又怕過早沽空歐元的心態；會議上看見領導人愁容滿面催促英國快快滾蛋，個人發言上就萬事俱備，只欠東風的自信。

看見這些政治大腕的手段，筆者只能望洋興嘆。這樣的不確定性亦成就了金價於本周五從低位1310美元開始反彈，如能上破1338美元，估計反彈將持續，甚或再次挑戰1378美元近期高位。筆者堅持相信1305及1315美元是中長線最好的買入時機。



◀金價從低位的1310美元開始反彈，如果能夠上破1338美元，估計反彈勢頭將會持續

萬科及土耳其都受傷了

政經才情 容道

標題所說的受傷是全面的，所指是小至小股東及普通市民，大至企業的管治，制度問題及國家之本。

誠如上期所說，我買了點萬科做了小股東，去更切身體會萬科現在這場戰役，也親身感受做他的小股東的無奈；另一面，我也買了土耳其的股票去支持一下這個動亂是常態的國度，這個對我來說很幸運，我也很嚮往的地方！

其實，以上這兩個投資的成敗我真沒放在心上，不是因為數額很少，而是我覺得投資他們於我而言贏錢只是遲早的事，因為我對他們很熟悉，而且他們從來沒讓我輸過，信心和技巧都令我充滿了自信。

不過，從過去三天的事情發展所見，我倒是真憂心萬科不僅僅只是傷了小股東，也傷了企業的元氣及失去現代商

業經理人應有的道德標準，給以後無數的企業的管理者和老闆一個很不好的示範。

而土耳其的情況更糟，是傷了國家的未來發展的前景，市場上對土耳其實施的措施現在是以腳去投票，連匯率一起算，土耳其股市應已跌接近15%了！比英國還更慘烈！

而且，那信心的崩潰好像還沒見到止損的位置，我雖然熱愛這地方，這市場，但也不得有點傷感！

因為投資者錢賺了就會離開，以後什麼事都沒相干了，但國家和他的人民還在，是不能隨意改變或一走了事的，現在土耳其政府的做法長遠來說必會招致更大的動亂。

有時候人和國家一樣，當去到一個位置，應懂得放下及見好就收，最重要是安全，釋然和長遠，不應求一時的光輝及任性而斷送了更美好的未來，以至現在有的一切！

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

數字王國VR業務布局完成

經紀愛股 君陽證券行政總裁 鄧聲興

恒生指數過去一周22000點得而復失，全周累升305點，主板日均成交回落至572億元。下周美日央行議息，預計美國聯儲局將按兵不動，但是仍須留意會後貨幣政策聲明對未來經濟的看法。

市場憧憬日本央行將加大量寬寬鬆，預計議息前區內投資氣氛可保持正面，惟要留意若放水憧憬落空，大市走勢或會逆轉，相信防守性股份包括公用股仍會備受追捧。估計恒指下周將於21600至22200區域整固。

是次本欄建議股份數字王國(00547)。

近期AR（Augmented reality擴增實境）及VR（Virtual reality虛擬實境）概念大熱，隨著日本任天堂旗下AR遊戲Pokemon GO在全球不同地區推出，預料可成為相關股份的催化劑。數字王國早於去年起開始加強VR業務發展，去年12月增持Immersive Ventures股權至83.1%，該公司主要從事互動媒體技術及製作VR內容。

集團近期動作多多，包括與優酷訂立協作協議，公司將在優酷平台提供由集團製作及擁有之電腦圖像、視覺特效及360度全景串流直播及預先錄影的視頻，以及VR、AR及沉浸式媒體內容。優酷同意就其選擇發布的數字王國視頻內容，於初期三年內提供支付若干款項，料可為集團開拓收入來源。

此外，集團在年初收購謝霆鋒經營的後期製作公司「朝霆」後，謝除了擔任「朝霆」行政總裁外，亦加盟數字王國成為集團大中華區主席，由於謝在大中華區知名度高，相信雙方合作可產生協同效應。

另外，早前集團在六月亦收購遊戲界資深人士Jeremy Airey 旗下之遊戲開發工作室Digital Funk Machine，雙方並已成立分部Digital Domain Interactive，專注發展及製作以互動及遊戲為主的VR內容。VR技術除可應用於娛樂外，還可應用在醫療、教育等用途上，隨着集團完成VR業務布局，未來具有很大的發展空間。技術上，股價近日走勢轉佳，升穿保羅加通道頂部，料可試近五月高位0.7元水平。

（筆者為證監會持牌人士及並未持有上述股份）

數字王國(00547)



摩通睇理文造紙8.2元

投資精點

摩根大通報告指出，上調理文造紙(02314)2016/17年盈利1.4%及4.8%，目標價由7.3元升至8.2元，意味2018年市盈率預測14倍，評級「增持」。報告指出，即使是紙品傳統銷售淡季，集團議價能力仍較預期強勁，主因華南及華東地區不少小型廠房關閉，改善了行業的供需問題，集團利潤亦有所提升。隨着踏入銷售旺季，料集團議價能力將進一步增強。

該行稱，看到淡季售價及成本趨勢，顯示市場正在改善，雖然股價已反映利好因素，但看到集團仍有改善空間，因其財務指標反映市場仍存在輕微產能過剩問題。

玖紙目標價8.8元

摩通另一份報告指出，玖紙(02689)作為中國最大的箱板原紙生產

