

結束反彈候美議息



頭牌手記

沈金

連升三日漲逾七〇〇點的港股，昨日在一瞬間閃進二九〇〇〇關之後，很快就告泄氣，並開始後撤，科技、保險等板塊帶頭回落，恒指最低見二八七四五，跌二二〇點，收市報二八七九三，跌一七一點。全日總成交一千零四十八億元。

突出的板塊是石油股。由於英國北海輸油管裂縫惡化，導致油價連升三日，在港上市的油股自然受惠，尤以中海油躍升最省鏡，漲近百分四之多。

除油股外，滙控、工行均有進帳。工行主要得力於交銀出推介紹告而凝聚了一批投資性質的買家。無獨有偶，平保不久前增持的兩隻銀行股，就是滙控和工行。

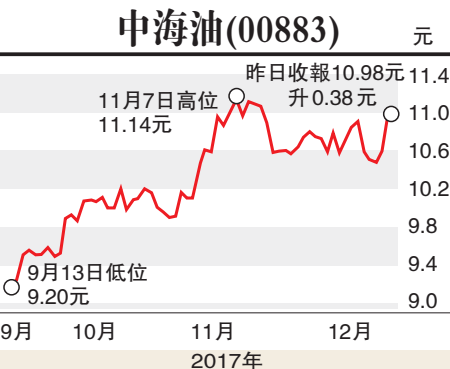
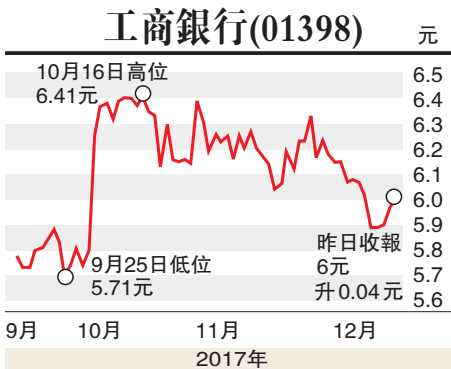
四大商銀只升了工行，確實有點奇怪，而中行之跌幅更一度逾百分之一，相當難睇。

本來，各有各做，各有各上落，屬正常狀況，但相差太遠，就不一定是好事。中行今年業績值得憧憬，因為出售其東南亞多間分行往中銀，又獲中銀派發特別股息，可謂雙豐收，估計有條件回贖股東也派一些特息也。是以中行若跌得過分，倒是一次低吸的機會。

還有一個可供參考的現象，就是個別跌得多之實力股，昨日已見有買家扒冷接貨，因而出現逆流而上的情形，招商局港口、長實集團等，都是如此。

經昨日試闖二九〇〇〇關已無功而返後，走勢派自然會講該關口有阻力了。這點亦是事實，至於往後調，二八五〇〇至

二八六〇〇是第一個支持，希望可以守住，以等待周四美國公布議息結果。現時，市場的共識為：會加〇點二五厘。若如此，其即時的影響料不大，因為已在意料之中，說不定「壞消息證實」會起入貨效應。昨日有些本地地產股蓄勢以待，就是等這個消息。



油價連升三日，令在港上市的油股受惠

資料圖片

心水股

遊萊互動 (02020)
眾安房產 (00672)
申洲國際 (02313)

遊萊搶佔布局全球先機

股壇魔術師 高飛

本周五將有多隻新股上市，從認購來看，似乎當中只有網絡遊戲發行商遊萊互動（02022）及申申（08377）成功獲得市場關注。

遊萊互動是一間中國走得相當前的遊戲發行商，當一眾遊戲公司的焦點繼續放於內地的時候，遊萊互動自成立之初已經放眼全球。遊萊現時已經於168個國家發行遊戲，遊戲的覆蓋率可以說是遍布全球。集團發行的遊戲包括手遊及頁遊，根據易觀的報告

，於2016年國際市場上由中國發行商發行頁遊所生產的收入而言，遊萊互動的市場佔有額高達8.9%，也是中國遊戲發行商的第一位。

遊萊2016年收入中，有41.7%來自英文的遊戲，越南文的有12.9%，而簡體中文及繁體中文合共就有約42.9%。從這個角度來看，相信大家都可以理解，集團相比其他遊戲商，已經更早布局於全球市場之上。

遊萊互動現時總共發行了25種頁遊，同時發行26種手遊，當中包括14種自主研发的手遊。集團推出的手遊，在歐美地區、南美洲，以至東南亞區均取得不俗的成績。

低吸跌下來的龍頭

股海一粟 黃子祥

過去兩周，大市終於出現今年以來最像樣的一次調整。恒指由11月22日最高的30199點，跌到上周四最低的28134點。十二個交易日共回落了2065點，跌幅6.8%，不算驚慌。不過，多隻藍籌龍頭跌幅超過二成，卻是今年最深的一次回落。如果我們相信明年大市繼續慢牛的話，近期跌下來的龍頭股不可放過吸納機會。一旦明年恒指創出新高，這些龍頭股可望帶來至少兩成的回報。

雖然這次大市回落在預期之中，但跌速還是急了一些，這也是港股投資者要習以為常的變化。當港股市場變得愈來愈受內地資金影響時，就更加需要去認識和掌握內地資金的一些運作規律。比如說，內地資金喜歡的高槓桿特性，就容易加大市場波動；市場升時易升過頭；市場下跌時也容易跌過頭。

除了高槓桿，內地資金亦容易受政策變化影響。過去兩年的歲末，監管部門都有一些金融去槓桿的政策推出，並導致2015、2016兩年的十二月

大市錄得下跌。今年的情況一樣，監管部門在11月中旬出台了資管新規徵求意見稿。該文件被市場理解為出台新一輪的去槓桿。

在貨幣政策收緊的預期下，A股首當其衝，由高位回落，市場年初以來熱捧的白馬股，無一例外地下跌了一至兩成。然後到上個月底波及港股，跌幅、跌法跟A股相近。

筆者相信，在內地金融系統未完善前，投資者對每年的十二月，都要特別謹慎。今年吸取了過去兩年的教訓，在十一月下旬就開始減低倉位，轉向防守。所以當上周出現狂風暴雨時，筆者可以主動一點布局。

這次大市跌浪，以手機硬件股龍頭跌幅為最，超過三成，其次是iPhone產業鏈龍頭，跌幅26.5%；汽車製造業龍頭下跌了20.5%，科網和內險龍頭的跌幅一樣，都是17%。

假如2018年的市場創新高，這些龍頭全部都是恒指成份股，加上盈利至少有三成以上的增長，股價跟着創新高的可能性很大。

雖然這是一種比較被動的投資方法，但確定性很高，加上回報跟投資者買入恒指ETF一樣，甚至更高，值得一試。

產品多元降風險 申洲上望85元

證券指引 西證證券經紀高級投資經理 廖靄兒

近年中國紡織服裝出口增速平穩，2017年1至10月，紡織品服裝累計出口1.5萬億元（人民幣，下同），增長4.9%。另外，隨着消費升級及網上購物的普及，加上運動休閒服的潮流趨勢，推動中國服裝消費市場的增長亦明顯加快。

申洲國際（02313）主要以代工方式為客戶製造質量上乘的針織品，產品涵蓋運動服、休閒服、內衣及睡衣等，主要客戶包括UNIQLO、ADIDAS、NIKE及PUMA等國際知名品牌客戶，目前集團產品市場已逐步拓展至亞太區及歐美。

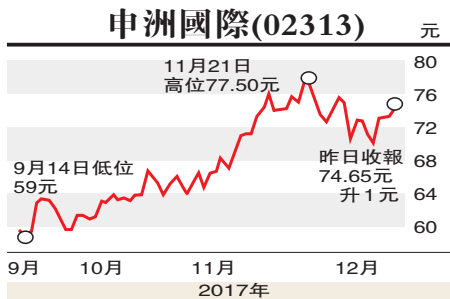
集團2017年1至6月純利17.99億元，按年升24%，銷售額82.64億元，按年升18.87%，當中運動類產品收入佔比繼續保持第一，目前佔總銷售額約67%。受惠國際運動品牌於中國市場銷售上升，集團於中國市場之銷售額按年增長19.7%，另外歐洲及美國市場分別上升27.1%及44.9%，日本市場則接近持平。

擴自動化設備應用範圍

申洲近年積極擴大越南和柬埔寨的產能規模，目前越南的面料工廠二期項目已全部投產，集團未來計劃聘請更多員工，並致力擴大自動化設備在生產上的應用範圍，細化精益生產管理工作，務求把廠房的使用率及生產效率最大化。面對國內生產成本不斷上漲，集團將根據海外生產基地的實際運行情況，考慮於現有擴充計劃上進一步加大投資力度。

9月初申洲遭主要股東以每股58.60（港元，下同），配售合共5500萬股，涉及資金30多億元，消息公布後集團股價下跌近7%，但一星期後已收復失地並持續上升，足見市場對其一直以來的穩健增長繼續投下信心一票。

集團股價年初至今升幅近55%，11月中更創下歷史高位78.20元，近日隨大市回落至50天線後回穩。隨着集團海外生產基地產能的提升，未來將接收更多客戶訂單，有助盈利表現進一步上升，加上產品、客戶及市場的多元化發展，亦有效降低了經營風險，提升申洲整體競爭力。建議於73.00元買入，中線上望85.00元，失守70.00元則先行離場。



眾安房產估值大落後

板塊尋寶 贊華

內房股經過月前一輪急衝後，近期轉趨平靜，但部分資金仍追逐落後分子，當中眾安房產（00672）就獲工銀國際資產管理增持200萬股，持股量由4.99%增至5.03%的須予披露水平。照計該行既把增持行動曝光，相信未來還會加碼。

至於工銀的基金增持，選件隨着公司大股东兼集團主席施侃成的行動，他於12月4及5日分別增持100萬股及50萬股，每股平均價0.915元，因應公司股價與其增持價格相距不遠，預計增持行動會繼續。

眾安房產獲看好，相信很大程度與上海政府積極支持的「環杭州大灣區」計劃有關，詳細行動綱要料最快本月底前推出。環杭州灣的區位優勢突出，處於沿海開放帶、長江經濟帶

、長江三角洲城市群與「一帶一路」等多重國家戰略的交匯點。計劃落實後，料會成為內地中、高收入人士的安家置業首選地。

眾安專注於長三角地區城鎮化發展，在該地區積累了綜合房地產項目開發的豐富經驗。

同時，透過其附屬公司中國新城市（01321），在長三角地區內多個城市建立卓越的品牌，其主要從事商業地產發展及其他輕資產商業服務內容。

截至2017年6月底，眾安的土地儲備總建築面積約為570萬平方米，主要分布在長三角地區的五個城市，預計可支持未來五年的發展。

另公司項目主要分布在中國浙江省的杭州、餘姚、慈溪、安徽省的合肥和淮北市、天津市以及加拿大溫哥華，發展區域集中和土地成本低廉是主要優勢。其現價市帳率僅0.6倍多，估值遠遠低於其他內房股。

舜宇手機鏡頭付運量料勝預期

大行評析

麥格理發表研究報告，指舜宇光學（02382）11月手機鏡頭付運量按年增43%，令首十一個月按年增幅達69%，較該行預期全年增長53%，及管理層按年增長45%至50%的指引更為強勁，並認為此將進一步推動產品組合改善及支持毛利率擴張。麥格理亦指公司下半年手機鏡頭付運量料勝預期。

合該行認為舜宇光學在中國市佔增加的看法，並應能紓緩市場對中國年底手機付運量增長放緩的擔憂。

該行亦預期汽車鏡頭業務對業務增長的動力，會在明年第二季啟動，受先進輔助駕駛系統（ADAS）應用增加所推動。

鏡頭模組方面，該行認為市場看法過分悲觀，認為此部分增長減慢，有助公司整體產品組合及長遠毛利率改善。

麥格理續給予舜宇光學「跑贏大市」評級，目標價220元。

行優化，以期在審慎樂觀下仍做好風險控制。

故此，此次大型震盪市我比較坦然，更在跌得最慘時仍能毅然衝進去來一把火中取栗，加上最近人逢喜事，滿心暖意，心情也在較亢奮狀態中，這跌浪完全沒有影響我的交易情緒，反之更可以殺得性起來形容呢！總之，現在倉位內的持貨比例跟三個月前剛好是相反操作，全力在增倉當中！

雞年還有一波升浪

而且值得驕傲的是我的利潤仍保持在全年較高水平區域，在淡定的買賣中已能做到貨如輪轉，穩定賺錢，相信今年可以絕對向我的投資者或股東交差了！

最後，我也鼓勵各位戰友要守住信心及手上的優質貨，因為我計算過這個冬季的天運不是一面倒的，另我也早說過會冬去春來的。

由此，恐慌過後必有喜悅來，大市還最少會有一波不錯的上升浪的！適當掌握，自能有一個完美的財運滿滿的雞年！共勉！

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