



沈金

新一年股市挑戰性大



大除夕半日市，港股先升後跌再微揚，恒指波幅僅一〇六點。最高二一九七〇，最低二一八六四，收市報二一九一四，升三十二點。半日成交二百四十六億元，相當平淡。

二〇一五年港股是一個下跌年。恒指由二二六〇五起步，收二一九一四，下跌一六九一點，跌幅百分之七點一六。

換言之，如果閣下一年投資埋單結算，虧蝕少於百分之七，甚至不虧反贏，你就是「跑贏大市」，值得祝賀。假如虧損逾百分之七，甚至達雙位數字，對不起，你就是明顯的「跑輸大市」，有必要在二〇一六年內檢討投資組合，希望能將損失賺回來。

二〇一五年港股以月計數的升降規律為：五升七

跌。最大升幅是四月，大漲三二二三點，達二八一三三的水位。至於最大跌幅的是八月，下跌二九六六點，回到二一六七〇的低位。

全年計，最高指數為二八五八八，最低指數為二〇三六八，高低指數相差八二二〇點。幅度百分之二十八點七五。

昨日的市況由升八十八點到一度下跌十八點，而最終升三十二點，「收爐」的氣氛凝重。「櫥窗粉飾」活動間中有進行，藍籌股中，「擦」得勁的是東亞，收二十八元八角半，升百分之三，而榮登升幅榜首的是華潤啤酒，昨日升百分之四，此外，華潤置地也升百分之二點七，表現強勁。

實力雄厚
信譽超卓

天順證券投資有限公司
SKYWAY SECURITIES INVESTMENT LIMITED

香港銅鑼灣希慎道33號利園33樓3302室
電話：(852)2907 2300 傳真：(852)2907 2309 電郵：info@sws.hk http://www.sws.hk
上海辦事處 電話：(021)6120 9408

面對新一年的股市，我頭牌估計會相當反覆，挑戰性大，所以還是那句話，只宜小注、輕注。

明年是猴年，大家要學習猴子的靈活應變，任何的吸納行為，都要訂一個止損盤，如此這般可以減低受損的程度。

有些小戶二〇一五年一隻股票輸三、四成，就因為不止蝕所致，切記切記！

弘業期貨可待首季收割

總部位於江蘇的弘業期貨（03678）集資淨約5.5億元。集資所得的資金，可以分為幾方面用途，包括：

- 約32%計劃用於發展香港及環球期貨業務；
- 約25%用於發展資產管理業務；
- 約20%用於發展商品及風險管理業務；
- 約10%用於發展及強化現行的期貨經紀業務；
- 約5%用於更新及改善資訊管理基建。

大宗商品市場風險大，期貨市場的功能可以用作風險管理，亦可為投資者提供更多資產管理的工具，內地經過股市大幅波動後，不少企業對風險管理需求上升，為期貨業務帶來機遇。

上市後會發展創新業務，提供更多不同的風險管理工具。包括香港及全球期貨，資產管理及大宗商品交易及風險管理。

弘業期貨引入Coastal Capital Ltd為基礎投資者，涉資1.16億元，有六個月禁售期。

作為內地最大期貨商之一，弘業期貨今次集資金額中，約三成將用作發展本港業務，包括向旗下香港子公司弘蘇期貨增資。

同時，亦會申請證券及資產管理牌照，甚至考慮

直接收購本地券商，此舉目的明顯是配合內地政策，以及人民幣明年十月份將加入SDR等因素。

由於資本將要逐步與國際接軌，內地的期貨市場亦都有可能要透過香港等平台，與國際市場融合，所以弘業期貨的發展路向，定位相當準確，亦為2016年作好準備。

當然，市場亦有憂慮，如弘業期貨近年期貨經紀業務佣金有所下滑，這與交易量及平均佣金率減少有關。

不過目前集團佣金仍較行業整體水準高三倍，加上佣金率下跌壓力正在紓緩。

「一帶一路」及亞投行等因素亦將會推動2016年商品市場復甦，相信都會對弘業期貨帶來好處，故此現價吸納，2016年首季收割。



獨立股評人 陳永陸

財語陸
逢周五見報



青島啤酒上望40元關口

獨立股評人 余君龍

近期市場觀望，假期氣氛濃厚，因此在2015年最後數個交易日，交投淡靜，只有個別股份有櫥窗粉飾，港股成交金額降至近年低點，全面反映欠缺上升動力，促成反覆上落，在偏低水平徘徊，形成典型的整固期，而恒生指數主要在22000點左右水平浮沉，有待一月效應，在踏入2016年首數個交易日，當資金重投時，股市始有較明確的方向。

以目前市勢推測，港股下調空間有限，市場拋售壓力不大，因此縱使對沖活動力謀推低大市配合衍生工具淡倉，但料下調深度有限，一旦氣氛稍穩，則有機會引導資金投入，帶動從低位有較明顯的反彈。預測短期內資金仍以具市場深度的周期類股份為目標，取其波動率較高可在短線套利。

以技術走勢分析，青島啤酒股份（00168）股價較早前下試31元水平之後，尋底反彈，股價先後重返10天及50天移動平均線水平，目前兩線分別在34元6角及35元8角，而且10天線有跡象顯示會在短期之內升穿50天線，出現上升訊號，配合股價進一步反彈上望40元心理關口水平。

至於青島啤酒股份的業務，是在中國生產及銷售啤酒，以及相關貿易等。集團在中國擁有50餘家生產啤酒企業，在中國啤酒行業處於領導地位，而產品以青島啤酒為主要品牌，另外亦以山水、漢斯、嶗山這三個品牌銷售產品，而集團產品除在中國行銷外，亦外銷至全球70多個國家地區。

以基本因素分析，市場預期集團業務正處於整固階段，但料隨後逐步回復增長。以現水平計算，此股的市盈率在19倍左右，當集團盈利增長回復動力，市場可接受一個較高的市盈率，成為投資機構趁低吸納的根據。

伺機在35元左右水平收集，上線目標在40元心理關水平，而下線參考位在近期起步點的32元2角5仙。

投資達人

毛利率提升 創維數碼可吼

比富達證券 何天仲

銷售額的73.3%和11.2%，電視機銷售量及銷售額維持內地第一地位。

期內集團電視機總銷售量按年升11%至659.5萬台，其中毛利率最高的4K智能電視銷售量更大升91%至109.6萬台，有效抵銷了電視機平均售價下跌造成的影響，帶動集團毛利率由上一個財年同期的19.5%上升1.1個百分點至20.6%。

集團也積極拓展海外市場，期內海外電視機銷量按年大增33%至214.3萬台，成為業績主要的增長點。

通常春節前兩個月是內地農村電視市場的銷售旺季，集團在農村地區品牌優勢大，4K電視等銷售有望盈利增長，利好業績表現。

除保持電視機業務優勢外，集團還積極發展

白色家電業務。期內集團宣布收購東芝家用電器製造（南海）及東芝家用電器製造（深圳）各5%股權，並與東芝生活電器株式會社簽署戰略合作協議，未來可望進一步提升集團白家電的營業額，鞏固市場地位。

海外市場撐業績

估值方面，以12月31日收市價5.06元計，創維數碼市盈率（P/E）和市帳率（P/B）分別為4.51倍和1.04倍，估值明顯低於同業。集團持續受惠4K電視及智能家居的普及，加上海外市場增長迅速，盈利增長動力大，建議投資者在5元附近買入，目標價8元，止蝕位4.45元。

（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

華潤置地現價收集

永隆銀行證券分析師 葉國邦



2015年底港股市況維持觀望，成交顯著減少，惟個別強勢行業依然受資金追捧。

內房股自中央經濟工作會議後走強，技術走勢也明顯改善，其中土地儲備主要集中在二線城市的華潤置地（01109）值得跟進。

集團以深圳作為主要發展地區之一，2015年中，位於該區域的總建築面積達872萬平方米，佔總土地儲備量的21%。國家統計局公布的新建住宅銷售價格中，深圳市按年44.6%的漲幅排行首位，足證該地區正處價格上行趨勢。

集團2015年內亦加以補充北京、上海等一線城市的土地儲備。

消化房地產庫存被定為2016年中國經濟工作的五大任務之一，除可以幫助二三線城市去庫存加快外，整體房市健康發展同時對一二線城市房價保持升勢起

重要作用。另外，集團的商業地產發展收入有望加快，整體租金增長能力亦都有所提升。

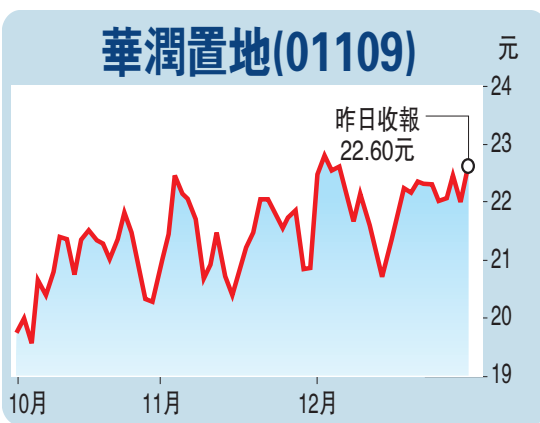
集團的青島華潤萬象城及山東淄博萬象匯均在2015上半年才正式開業，另外六個購物中心、深圳華潤大廈及大連君悅酒店均屬2014年開業的商業項目。

新開業的商場和酒店經過初期的資金投放，往往能夠成為既有商業項目的主要增長動能。

集團一些運作比較成熟的項目之平均出租率可逾95%，故相信一系列新投入的項目具有一定的上行潛力，提高今年的租金收入增長。

預料中央支持樓市的政策將陸續出台，帶動市場的置業需求，加上租金收入可提供更穩定的收入來源，集團2016年增長前景樂觀。建議現價收集股份，目標價25元。

（本人為持牌人士，並沒持有上述股份）



環球醫療現價具吸納價值

君陽證券有限公司行政總裁 鄧聲興



恒生指數在2015年未能收於22000點以上，過去一周走勢牛皮，成交持續萎縮，單日成交額會跌至400億元以下，反映投資者入市審慎。恒指每日平均成交量進一步減少至423億元，全周累跌223點。

踏入2016年，部分基金或有資金部署入市，惟美國進入加息周期後市場前景未明朗，加上人民幣持續貶值，預料下周恒指走勢不會有太大突破，主要於21700至22200點上落。

是次建議股份為環球醫療（02666）。

2015年7月上市的環球醫療為中國最大的綜合醫療服務供應商，為其客戶提供醫院投資建設及運營服務，醫療金融服務，醫療技術服務及醫療信息化服務等。目前，環球醫療最大股東為中國通用技術，具央企背景，有助集團與地方政府商談合作，整合醫療資源。

集團早前宣布與安徽省蚌埠市簽訂「關於合作共建醫療機構、開發健康養老產業的合作框架協議」，以PPP模式合作，或為當地四間醫院提升醫院託管服務。相信集團繼續與中國其他城市繼續洽談類似的合作計劃，或有望成為集團新的盈利增長點。

此外，集團的股東還包括：中信資本、工銀國際、建銀國際等國有大銀行，相信可為集團帶來融資便利。

集團過往盈利表現良好，截至2015年6月底止，半年純利上升53.8%至2.7億元人民幣，營業額亦上升45.9%至9.82億。此外，集團截至2015年9月底止第三季的收益總額及稅前溢利均較去年同期增長40%以上，預料全年盈利有不俗的增長。集團目前的股價較招股價8.18元累積近30%跌幅，預測市盈率回落至較同業為低，現價具吸納價值。目標價位6.9元，止蝕價則於5.4元。

（筆者為證監會持牌人士及並未持有上述股份）