

內地加大去槓桿力度



金針集

大衛

內地金融強監管政策接踵而來，繼打擊非金融機構違規違法開展資產管理業務之後，網貸業務亂象也成為開刀對象，反映內地去槓桿力度逐步加大，短期難免引起市場波動，A股與港股昨日雙雙借勢急挫百分之二點二與百分之一，但長遠而言，強監管政策有助提高防控金融風險能力，促進內地資本市場健康發展，外資對A股與港股的投資信心也因而進一步增強。

接連出招整頓金融亂象

人行行長周小川日前在人民日報發表署名文章，明確指出要守住不發生系統性金融風險底線，並要強化監管，提高防範化解金融風險能力。近期內地接連出招，主要針對非金融機構違規違法開展資產管

五大指標股齊挫

頭牌手記 沈金

港股昨日急劇波動，初段在恒指三萬點關上落，下午傳來滬深股市滑坡的消息，炒家登時腳軟，紛紛回吐，尤以近期升得最多的數隻股份，所受壓力至大。恒指昨日最高見三〇一六九，升一六六點；最低為二九五九三，跌四一〇點，收市報二九七〇七，跌二九五點，中止了連升五日的走勢。全日總成交達一千三百五十八億元。

我之五大指標股全部下挫，包括騰訊跌七元二角，港交所跌六元二角，平保跌三元二角，吉利跌八角，滙控跌八角。這亦是近期少見的五股齊跌的現象。

昨日雖是跌市，但亦非全無亮點。本地財團股多數上升，顯示過去升得少的實力藍籌決心與這些當紅料網股「分道揚鑣」。當然，是否真的如此，即我講過的分開兩個戰場，各打各的，各有各做，仍有待時間來證明

白雲山有望迎新一輪升浪

個股解碼 永隆銀行證券分析師 趙卓峯

隨着內地經濟體系越來越完善，人民生活質素持續提升，對保健產品的需求及質素優化更為關注，預期保健產品的銷量將有所提升。

白雲山（00874）主要從事研究開發、製造與銷售藥物批發及零售和進出口藥物產品和醫療器械；及研究開發、生產與銷售健康產品。

集團首三季集團營業額上升2.72%至人民幣159.67億元，而股東應佔溢利上升40.63%至人民幣14.86億元。集團業績持續改善，主要由於集團積極推動大南藥、大健康、大商業、大醫療四大板塊的業務發展所致。

其中，集團旗下知名中華老字號品牌之銷售收入錄得同比增長，其中包括陳李濟藥廠的舒筋健腰丸、肚腰健腎丸、白雲山製藥總廠的枸橼酸西地那非「金戈」（男性專用藥物）等重點品種銷售情況理想。

另外，為配合現今的消費模式，集團積極發展電商業務，上半年「金戈」電商渠道銷售同比大幅增加。透過電商廣藥健康網及廣藥白雲山天貓店業務得到進一步發展，銷售同比增長30%以上。

理業務與現金貸等亂象，這正好體現內地主動防範金融風險隱患與加大去槓桿力度的決心。

內地資產管理業務新規明確提出了國家另有規定外，非金融機構不得發行、銷售資管理財產品，而金融機構的資管理財產品則屬於表外業務，銷售對象與槓桿水平都會受到限制，金融機構更要為理財產品提撥風險準備金，目的為控制影子銀行潛在風險。

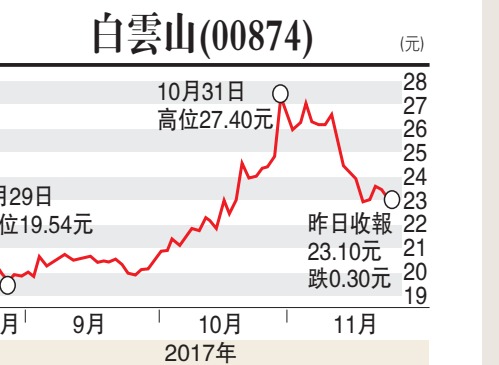
防控影子銀行網貸風險

上述資產管理新規建議一旦全面落實，有助防控銀行表外理財風險，像二〇一五年A股瘋牛亂象難以重現。

當年上證綜指在數月內由不足三千點狂升上五千多點，其中一個主要因由是私募基金通過資產證券化，透過銀行大舉發行理財產品而變相獲得大筆融資，然後進行高槓桿炒賣，導致股市急升暴跌，可能觸發金融系統風險。

長遠有利金融市場發展

另外，繼規範資產管理業務之後，內地亦計劃整頓網貸業務亂象，特別是現金貸問題十分嚴重。由於缺乏監管機制，民營的現金貸機構，冒名頂替網絡小貸進行現金貸業務相當普遍，因而產生高利貸、暴力追債等問題。

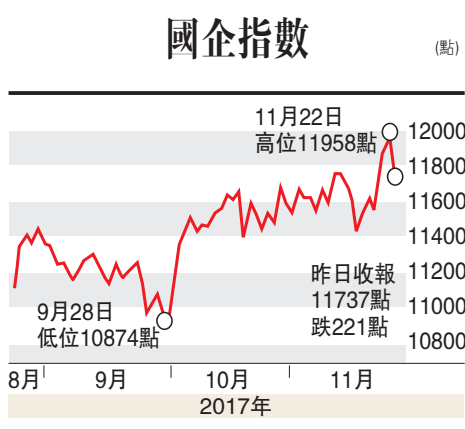


近日當局叫停批設網絡小額貸款牌照，相信是要明確行業標準，日後沒有網絡小貸牌照，便不能經營現金貸業務，以防範金融風險。

內地加大去槓桿力度的方面正確，即使短期股市或有波動，但長遠有利金融市場健康發展。

去槓桿政策持續之下，市場憂慮流動性緊縮，A股昨日急挫，上證綜指單日急挫百分之二點三，而港股也一度急跌逾四百點，收市仍跌近三百點，失守三萬點大關。

中國經濟穩中有進的良好勢態未變，內地與港股的回調，反而是逢低吸納的良機。



購武漢物業權益 越秀房託添新動力

財語陸 獨立股評人 陳永陸 逢周五見報

雖然昨日恒指因A股急跌而回調至29700點，但由於仍屬一個健康調整，看升的大方向維持不變。況且，內地有多隻港股基金才剛剛成立，目前仍積極入貨，希望在明年上半年多賺幾千點升幅，加上近日美匯因聯儲局委員對加息決定有所分歧而進一步跌至近一個月低位，資金持續流出美元資產，都有利恒指升至更高水平。因此，相信恒指只要重新站穩30000點，後市將可再展升浪。預計至2018年4月或之前，恒指將突破32000點，創出歷史新高。

大市屢創新高，強勢股固然值得持有，但要平衡投資組合風險，有些高質素的收息股也值得留意。越秀房託（00405）上周公布向母公司越秀地產（00123）收購武漢物業開發項目的67%權益，作價22.8億元人民幣，相信交易有助房託提升未來增速。

項目包括武漢越秀財富中心、星匯維港購物中心及約1500個未售出的商住車位，均坐落於漢口沿江商務區，所在位置便利，連接3條地鐵線及23條公交線，前往機場及高鐵站只需30分鐘。當中的武漢越秀財富中心更是區內唯一——

交投增 中移動重踏升浪

經紀愛股 獨立股評人 余君龍

其中大幅落後大市的中國移動（00941），近期股價主要於80元以下水平徘徊，處於典型整固階段，較早前多次下試77元水平喘定，料已確認尋底，日前股價一度隨大市彈升，突破10天移動平均線同時挑戰50天線的阻力，目前兩線分別在78.8元及79.3元，如果重返50天線之上，可確認完成漫長的調整期，重組上升軌道。

而此股的交投量亦正在增加，動力強配合重踏升浪。

至於中國移動的業務，是營運流動通訊業務，集團是中國最大的移動通信服務供應商，亦是全球最多客及最大通訊網絡的流動通訊營運商。

以現水平計算，此股的預期市盈率在12倍以下，以一個具盈利質素的大型企業，基本分析強，市場理應可以接受一個較高的市盈率，因此上升潛力強，成為投資機構吸納的根據。

可在79元水平收集，第一個上線目標在82元，下個中期升浪可跨越85元，而下線參考位在77.8元。



用紙消費大 維達國際受惠

投資達人 比富達證券研究部高級研究員 陳曉光

內地生活用紙消費規模龐大，據中國造紙協會統計，2010—2016消費量年均複合增長率達10.06%。同時，受惠消費升級、電商急速發展及嚴謹的環保條例等，消費者對高品質產品需求持續提升，相關股份可受惠。本周筆者推介維達國際（03331），因其可受惠生活用紙消費規模增長，並積極發展電商業務及海外市場，增長前景吸引，值得留意。

東盟市場潛力大

集團主要於中國從事生產衛生紙產品及個人護理用品，主要品牌包括「維達」、「花之韻」、「雅致」及「雅惠」，主攻中高端市場。截至2017年9月底止首三季業績，集團收入按年上升11.3%至96.74億元，毛利率下跌1.1個百分點至30.3%，經營溢利上升1.8%至7.59億元。單計第三季，收入增長11.4%，經營溢利上升8.2%，表現較佳。

2016年中國生活用紙生產量同比增長3.95%至920萬噸，位居世界第一；消費量同比增長4.53%至854萬噸，位居世界第三，增速較產量為高。

雖然消費量增速處於較高水平，但目前人均生活用紙年消費量僅約6公斤，與不少發達國家15—25公斤相比，仍有較大差距，提升空間巨大。消費結構方面，卷紙佔比降至60%左右，抽紙、紙巾等高端紙品佔比大幅提升，料其滲透率有望進一步提升，集團可持續受惠。

木漿價格自去年起反覆上漲，拖累集團毛利率表現，惟同時亦加快行業整合，有助集團提升市佔率。木漿價格上升，加上環保監管趨嚴，導致不少小型紙企倒閉，有利行業龍頭發展。

踏入第四季傳統旺季，集團優化產品組合，並上調大部分產品平均售價，毛利率有望提升。此外，集團浙江廠房已於7月份投產，總產能增加60000噸至110萬噸，而廣東陽江廠房將於明年投產，總產能可升至116萬噸。

估值方面，以11月23日收市價15.58元計，維達國際市盈率（P/E）和市帳率（P/B）分別為27.49倍和2.29倍，考慮其增長前景，估值仍吸引。

集團旗下個人護理品牌愛生雅於東盟市場增長穩定，並藉此於5月份正式推出Deluxe系列產品，進軍東盟紙品市場，增長潛力可觀，建議投資者在15.2元附近買入，目標價19.0元，止蝕位13.8元。

（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

分析指，中國經濟穩中有進的良好勢態未變，內地與港股的回調，反而是逢低吸納的良機。 中新社