

險企發力 恒指重返24000

新華人保漲幅近一成 鐵路股受追捧

內地A股昨日尾市暴力抽高，帶挈恒指一躍突破二萬四阻力位，反彈268點。內銀、內險、券商A股是升市動力，相關H股自然不甘後人，顯著跑贏大市，新華保險（01336）、人保集團（01339）H股股價雙雙升8%。內地新批4個鐵路項目，為建築股造好。滙豐發表報告指出，追蹤基金倉位，發現中資股仍然是基金在亞洲區內最愛；相對地，港股卻遭棄之如敝屣。滙豐建議增持中資股，減持港股。

大公報記者 劉鑑豪

港股在期指結算前夕持續擋於二萬四點關口前，昨日大部分時間在23900點水平膠着。直到午後，上證綜指突然「V」形抽高，令到陷於悶局的港股獲得「破冰」機會，恒指最多漲332點，高見24176點，收市時升268點，報24111點。無獨有偶，國企指數同樣升268點，報11051點。升市交投出現萎縮，較上日減少14億元，至876億元。

內銀股升勢凌厲

中資金融股是昨日升市引擎，多隻重磅內險股升勢凌厲，國壽（02628）股價漲7.2%，報26.8元；新華保險、人保集團股價漲幅更達到8.5%及8%，收報35.1元、3.75元。內險股造好，主要受到上海周二制訂宏圖，出台保險「國十條」，冀到2020年成為國際保險中心。摩根大通發表報告指出，A股市場有復甦跡象，對內地保險業今年第四季及明年首季的盈利和償付能力充足率會有正面影響。摩通偏好中國平安（0318）、太保（02601）。

雖然減息對銀行息差有壓力，但內銀股照升，民生銀行（01988）股價升5%，報8.19元；重慶行（03618）升4.6%，報4.27元。大型內銀中國銀行（03988）股價亦有2.3%進帳，收報3.89元。多隻券商A

中資保險股飆升（單位：港元）

	昨收	升幅
新華保險（01336）	35.10	+8.5%
人保集團（01339）	3.75	+8.0%
中國人壽（02628）	26.80	+7.2%
中國太保（02601）	32.35	+6.24%
中國太平（00966）	20.65	+6.0%
中國財險（02328）	15.12	+4.2%
中國平安（02318）	63.95	+3.6%

股漲停，券商H股亦向上，惟漲幅明顯落後於A股。中國銀行（06881）股價升4.9%，報7.4元；中信證券（06030）升2.2%，報22.55元。

滙豐籲增持中資股

內地建築股是近期長升長有股份，昨日再借4個新鐵路項目批出的消息，股價再上一層樓。中鐵（00390）、中鐵建（01186）升2.7%、2.4%，報5.68元、8.85元。然而，升幅卻不及中國機械工程（01829）、中交建（01800）升4%、3.3%，報5.86元、7.78元。分析指出，中機工程、中交建股價在10月下旬開展新浪，純粹是追落後而遭炒上。摩摩昨日建議投資者沽出中鐵、中鐵建，換馬至中機工程及中交建。

A股近期高歌猛進，港股則原地踏步，分析指是港股缺少新資金入市所致。滙豐昨日在報告中正正印證這一點。滙豐表示，經過兩個月沽售，外資在11月份再次把資金調回亞洲股市，截至11月24日止，總共錄得530萬美元淨流入。此外，滙豐又追蹤互惠基金截至10月底的倉位情況，顯示中資股仍然是基金在亞洲市場中的至愛，相對地，港股是基金持貨比重最少的市場。滙豐給予中資股「增持」評級，港股「減持」評級。



▲港股昨日在內銀和內險股帶領下重返24000關

恒生指數半年走勢



阿里巴巴繼續大搞金融數據服務，今次合作的對象是上海文廣集團。內地傳媒報道，雙方已初步達成戰略合作意向，將以上海文廣旗下第一財經為平台，透過各自在數據及技術等優勢，合作發展數據服務領域。

較早前，阿里巴巴主席馬雲旗下恒生電子公布，已與第一財經、螞蟻金融、雲漢投資簽署合作意向書，透過向恒生電子的子公司恒生聚源增資3.9億元人民幣，合作打造數據服務公司。

聯手海爾拓電視購物

另外，海爾阿里電視新品體驗會昨日在北京舉行。在體驗活動中，海爾和阿里雙方宣布了2015年400萬台海爾阿里電視的戰略合作。其中，國美渠道將承擔100萬台產品的銷售。這是繼今年9月海爾聯手阿里推出智能電視新品之後，雙方再次發佈重大消息。

據了解，海爾阿里電視為用戶定製V購物廣場，從產品質量、賣家服務、價格波動等方面都進行嚴格把關，每天精選20-30萬件精品供用戶選擇。除了V購物外，海爾阿里電視的另一大特點是提供海量內容，包括450萬首高品質音樂，上百款大型遊戲及全線教育資源等免費提供。

在硬件方面，海爾阿里電視採用頂配雙高清技術，不僅是目前最佳的高清選擇，也為未來提供了4K完美解決方案。海爾阿里電視為用戶打造了藍光高清私人定製影院。

從目前整個行業發展現狀來看，「購物電視」無疑開闢了電視行業一個新的發展方向。業內人士表示，海爾阿里電視的發布標誌着「在客廳逛街」的家庭購物形態落地，推動了智能電視從傳統的「屏幕」向集觀影、社交、網購等服務於一體的「屏台」進化。此外，海爾阿里電視探索的免費生態圈模式，對於加速智能電視推廣和提升用戶認知均有很好的借鑑意義。

華南城騰訊商金融合作

騰訊（00700）持股11.55%的華南城（01668），其首席財務總監馮星航表示，對於騰訊增持股份持開放態度。他提到，騰訊入股後，已派員進入董事局，又指華南城與「微訊」系統進行對接，希望會員可有效利用微訊平台，開展線下業務。

另外，騰訊旗下民營銀行Webank早已獲得銀監會批准申請籌建，被問到會否與騰訊在網上金融合作，馮星航回應指，確曾與騰訊洽談，惟強調並無具體計劃可言。他續說，華南城已入股19.05%的B2B電子商務公司Makepolo Inc.（馬可波羅）已持有互聯網金融牌照，未來或有機會與其合作拓展中小企貸款市場。

對於人民銀行上周五（21日）突然減息，馮星航認為，有助公司降低融資成本，亦有利刺激內地經濟。他續說，現時公司總債務約為200億元，當中150億元為內地債券，強調不會因為減息而調整融資部署。

上半年財年華南城錄得合約銷售68.37億元，馮星航表示，有信心全年可完成180億至200億元銷售目標。對於上半年財年毛利率減少5個百分點至47%，他認為全年毛利率會介乎45%至47%，屬健康水平。

華南城昨日股價先升後跌，盤中低見3.95元，收報4.01元，逆市跌2.2%。

周大福（01929）盈利及同店銷售均錄得大幅插水，多間評級機構唱淡周大幅前景，並削目標價。摩根士丹利認為，在需求偏軟下，料周大福全年收入將單位數下跌，該行下調2015年每股盈利預測，目標價由13.4元降至12.4元，維持「增持」評級。

周大福昨日股價仍受追捧，全日升3.263%至每股10.76元收市。

大摩認為，周大福中期盈利中，內地業務表現較佳，主要受增10%至12%店舖所帶動，相信下半年起業務增長將會放緩。不過，該行又提到，周大福營運成本穩定，工資成本具靈活性，租金成本逐步放緩，預期下半年續租租金調升率持平或跌10-15%，上半年為升30%。

巴克萊則認為，周大福本港業務10月銷售按年跌24%，11月亦持續下跌，不過跌幅有所放緩，該行預計，由10月至今，內地業務亦出現負增長。巴克萊指，由於業務未見好轉的前景，特別是香港，毛利率於中期下跌趨勢減半，該行下調周大福2015年每股盈利13%，2016年每股盈利14%，下調目標價22%至10元，由「增持」下調至「大市同步」。

富瑞集團認為，周大福上半年度純利下跌，主要由於去年同期出現搶金潮致基數較高，因此純利下跌符合該行預期。富瑞預計，今年國際金價將會回升至每盎司1265美元，未來兩年則會在每盎司1200美元徘徊，預期金價回升將令中港黃金需求受挫。該行亦因應周大福推出新的存貨管理機制，下調周大福2015至17年年度純利預測2%至3%，亦相信周大福新的存貨機制表現出對加盟商的支持，相信可利好業務表現，維持周大福「買入」評級，目標價12.1元。

摩根大通認為，周大福業績表現欠佳的原因屬暫時性，並非結構性，若明年開始錄銷售增長、改善產品組合的話，經營開支對銷售水平恢復過來。摩通預期，集團毛利將繼續擴大，2015年度後的年複合增長率料達17%，維持「增持」評級，惟目標價由13.4元降至12元。法巴則調低周大福下半財年同店銷售增長預測，至-4.2%，另降目標價至11.95元，「買入」評級不變。

國美入股徽商縮至4.7億股

領域探討合作機會。

首席財務官嶺早前於電話會議上表示，公司定位成全渠道營運平台，入股徽商助行公司進入大數據時代，可以取得銷售數據、支付方式及平均消費等分析。

方巍表示，國美過去是以第三方金融機構合作，現在入股合作是作出升級，將會以股權及第三方形式合作，於信用風險、自主權及靈活性有改善。未來公司發展方向，是發展全渠道供應鏈，包括物流、資金，令線上線下發展零售金融優勢，利用現有1.3億個會員的優勢，及1600多間分店。

方巍表示，國美過去是以第三方金融機構合作，現在入股合作是作出升級，將會以股權及第三方形式合作，於信用風險、自主權及靈活性有改善。未來公司發展方向，是發展全渠道供應鏈，包括物流、資金，令線上線下發展零售金融優勢，利用現有1.3億個會員的優勢，及1600多間分店。

專業旅運純利倒退19%

不如去年同期。公司未來會發展品種較多的新旅遊產品（如自由團），及新旅遊目的地。期內電子商務銷售則表現滿意。

公司稱，香港最近的政治事件，及過去數月的整體零售市道放緩，集團預計下半年整體營商環境將會充滿挑戰。而由於網上旅遊代理商及酒店及航空公司等旅遊產品供應商經營的網上銷售平台滲透率增加，故傳統旅遊零售商的競爭及價格壓力均有所上升。

匯控又陷造市訴訟

早前才計劃支付近億元和解費的匯控（00005），再度陷入另一法律訴訟風波。《路透》報道，美國金屬買賣商ModernSettings入稟曼哈頓聯邦法院，控告匯控、高盛、德國巴斯夫（BASF）及南非標準銀行旗下部門，自2007年以來聯手操控鉑金及鈀金的定盤價。報道引述ModernSettings指，因4家機構利用客戶數據製造交易指令，導致公司買入金屬後損失數百萬美元。原訴人代表律師認為，這是首宗相關案件的集體訴訟。

事實上，聯手定價的局面即將被打破。倫敦金融交易所（LME）較早前表示，將於12月1日負責確定鉑金及鈀金的定盤價，並將使用新的電子交易平台。港交所（00388）指，新平台將取代在1989年建立，由匯控、高盛、巴斯夫及南非標準銀行管理的定價系統。

另外，《華爾街日報》引述消息指，美國司法部正調查匯控，有員工懷疑向一家大型對沖基金Moore資本管理，泄露客戶機密資料，並已向多名匯控的交易員進行查問。消息人士指，事件發生在2010年3月，即是匯控擔任英國保誠的財務顧問期間，當時保誠為收購友邦保險，準備將數以10億的英鎊，兌換為美元，而在換匯交易前，一名匯控的高級交易員，涉嫌將有關內幕資料，轉告紐約一家著名對沖基金的交易員，而該交易員亦趁保誠沽售英鎊前，在市場大手沽售英鎊套利。在交易當日，英鎊兌美元匯價急跌3%。

六福料內地盈利三年後超港

六福集團（00590）截至今年9月底止半年收入跌25.1%至75.4億元，純利亦跌16.6%至8.04億元，但仍僅僅次於去年「搶金潮」的歷史高位。集團主席兼行政總裁黃偉常指出，去年「搶金潮」帶來高基數，錄得跌幅乃預料之中，有關數據已於9月回復正常，惟10月受「佔中」影響再次錄得單位數下跌，而11月受金價下跌刺激，已錄得正增長。此外，隨着中國城鎮化和人均收入增加，他認為，三年後，內地市場於集團利潤佔比可超過香港。

佔中打擊旺區生意

業績期內，集團每股盈利跌16.5%至1.37元，派中期息0.55元，派息日為12月19日，截止過戶日為12月11日。集團同店銷售增長為-41%，去年同期為+64.4%。黃偉常稱，去年同期出現「搶金潮」導致高基數，今年4-8月同店銷售錄得跌幅屬預期之中。他認為，下半年為零售業旺季，預計下半財年隨着高基數效應減弱，同店銷售會有回升，對整體銷售謹慎樂觀。

他續說，近期國際金價下跌，10月更低至四年低位，加上今年雙春閏月，出現另一個「小搶金潮」，若油尖旺及銅鑼灣等地區沒有受到「佔中」影響，相信升幅會更客觀。他又戲言，「佔中」讓公司於旺角的店舖變走鬼檔。至於金價走勢，他認為，現時金價已接近生產成本，料未來將於低位徘徊，不排除有上調的可能性。

集團近期改善產品組合，增加珠寶產品，成功提升毛利率，期內集團毛利率增長3.8個百分點至23.9%。談及租金問題，首席財務總監兼公司秘書陳素娟稱，集團



▲六福集團半年純利下跌一成六。圖為管理層出席業績記者會

今個財年於本港有13間店舖需續租，上半年已續租7間，租金平均加幅20%至30%，料全年租金增幅約30%至40%。

內地客佔港銷售六成

截至今年9月底止，內地業務利潤佔集團整體約30%，黃偉常稱，預計隨着中國城鎮化加速進行，以及人均收入增加，三年後內地業務利潤佔比可超香港。此外，集團每年將以年增15%店舖的速度開店，以增加市佔率。

目前內地遊客佔香港店舖銷售的60%，被問及會否擔心「佔中」和兩地矛盾影響表現時，黃偉常稱，短期或有影響，但來港的內地旅客源源不絕，長遠對本港零

六福中期業績摘要

（截至今年9月底止）

分項	中期業績（港元）	按年變動
收入	75.4億元	-25.1%
毛利	17.9億元	-11.1%
毛利率	23.9%	+3.8個百分點
股東應佔溢利	8.04億元	-16.6%
每股盈利	1.37元	-16.5%
每股中期股息	0.55元	-12.7%
派息日	12月19日	
截止過戶日</td		