

有頭威無尾陣

頭牌手記

沈金

連跌四日的港股，終於出現反彈。恒指以步步為營的態勢，首先重越二一八〇〇關，然後再買餘勇，挑戰二一九〇〇至二二〇〇〇的阻力區間。收市報二一八〇九，升八十點，表現一般，屬有頭威無尾陣格局。

全日總成交僅四百七十六億元，較上日少六十一億元。昨日為「冬至」，冬大過年，不少投資者索性放假去也。

昨市反彈，純屬技術性，這也是經驗老到的投資者不肯在反彈時吸納的原因。蓋大家都不知道反彈過後還會不會再跌。昨日所見，收市後讓價突然多了沽盤，以致恒指最終以接近低位報收。

內險股表現較佳

內險股為表現較佳的板塊。國壽會高見十元七角，收十元四角，升百分之二點五，為昨日升幅最大的藍籌。次為濠賭股金沙，收三十三元三角，升百分之二，第三是銀娛，收三十三元九角，升百分之一點六。其餘升百分之一的有東亞、昆侖、國泰、中石油、華潤置地、瑞聲、中銀香港等。

滙控的回購計劃已告終，但昨日卻仍能堅守不墜，收六十三元一角，升近百分

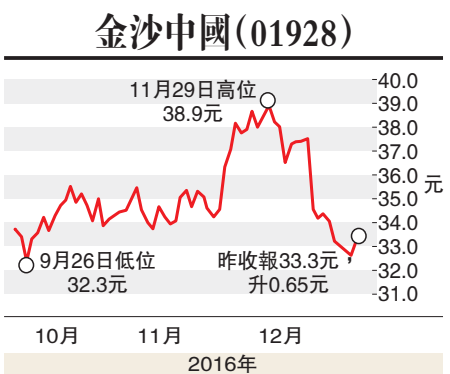
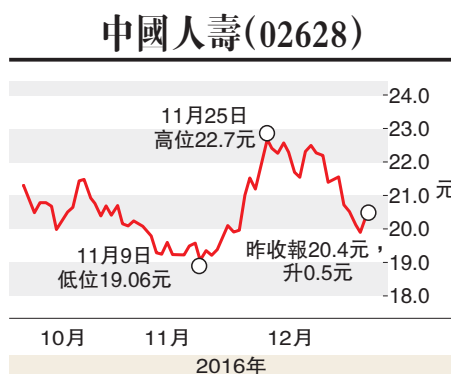
一，我看有兩個支持滙控的理由。一是現價周息率仍有六厘三，估計不大可能減派股息。二是市場仍憧憬其回購計劃明年第一季後有機會再推出。

好淡仍要打硬仗

對於後市，我估計好淡仍要再打多幾場硬仗，不大可能即時分出勝負。目前自

然是淡友一方佔優了。二〇一六年股市是下跌的一年，機會越來越大。現時之指數二一八〇九，較去年底之二一九一四低一〇五點，還有七個交易日，二〇一六年就終結。這七個交易日內有何演變，至關重要。

由於今年大勢不佳，不排除今年最後一個交易日有「櫥窗粉飾」的情形出現。



港股連跌四日後終反彈，但成交薄弱，昨日為「冬至」，冬大過年，不少投資者索性放假去也。圖為台灣澎湖冬至最應景的「菜齋」，還以傳統古灶來蒸煮。

心水股

- 中信資源 (01205)
- 中國電信 (00728)
- 翠華 (01314)

精神科醫療市場潛力不俗

聚焦中環 凱峰

10月10日是「世界精神衛生日」，今年中國「世界精神衛生日」的宣傳主題是「心理健康，社會和諧」。根據Frost & Sullivan的報告，中國現時有超過1.8億人患有精神疾病，差不多每8個人當中就有一個精神疾病患者。最常見的精神疾病與焦慮、情緒、濫用藥物及精神紊亂有關。但是根據國家衛計委資料，截止2015年底國內精神科醫生人數為2萬多人，而精神病醫院數量僅約800家，病床數量約40萬張，因此供不應求情況明顯。

在中國浙江省，15歲以上人群精神疾病患病率在17.3%。每10人中有1.7個人患有不同程度的精神疾病，而每100個人中有1個是重性精神障礙。在溫州，重性精神障礙患者約有9萬人；按照精神疾病4%的檢出率計算，溫州市的精神疾病患者約有3.6萬人；但目前全市住院病人僅3700人，顯示醫療配套嚴重不足。也就是說，精神病患越多，精神病院的市場越大。

2016年上半年，隨著中國醫療體制改革繼續推進。中國最大的私家精神病院康寧醫院 (02120) 把握機遇，在持續提高醫療機構網路運營能力的同時，落實若干中長期發展策略，為康寧醫院

長遠發展奠定基礎。2016年4月和5月，臨海康寧醫院和老年醫院相繼開業。於2016年3月31日，通過訂立增資協定和管理協定，康寧醫院正式管理浦江醫院和淳安醫院。至今，康寧集團醫療機構數量已增加至13間，運營床位數增加至3000張，以滿足龐大市場需求。

截至2016年6月底，康寧醫院實現收入1.89億人民幣，較2015年同期增加17.6%，主要由於集團自有醫院營運收入增加及管理服務費收入增加。作為兩地港上市的第一隻精神病院股，募資金額僅七、八千萬美元，康寧醫院自然成為市場的炒作目標。

近期康寧醫院股價持續攀升，相對於同類型產業，華潤鳳凰醫療 (01515) 及康華醫療 (03689)，康寧醫院升幅較大，且有望持續。康寧醫院前景明朗，受惠於國策驅動，股價有良好支持，未來有望突破高位。



▲康寧醫院是內地最大的私家精神病院

翠華尋求突破上望1.5元

期股全攻略 逢周四見報

BMI Securities聯席董事 李慶全
Whatsapp: 54429437

翠華控股 (01314) 自從2012年上市後，生意愈做愈大。股價在2013年11月攀上最高峰5.7元，後勁不繼。價格拾級而下，一路滾雪球般向下傾瀉，更傳出大股东賣盤！最低位為1.176元，足足跌了八成，持股者心傷！

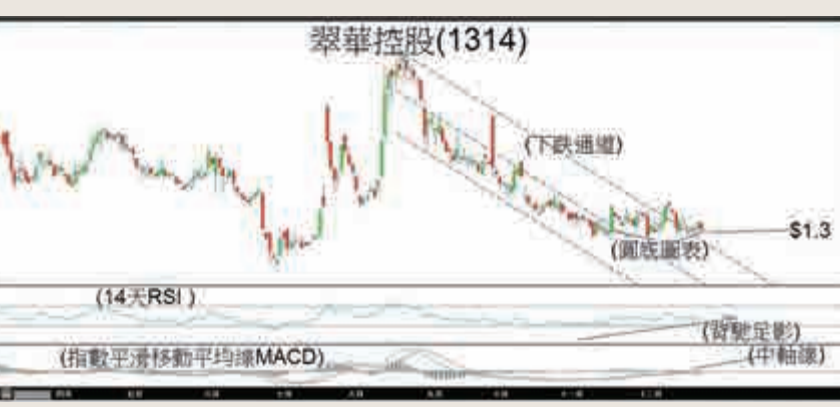
從日線圖上觀察，翠華控股股價反

彈至1.9元後，再次回落，直到近期支持位1.2元，頗見回穩狀況，並且漸見圓底圖表形態；及至最近突破了長期下跌通道，唯成交量不足！

領先指標14天RSI已有背馳足影，指數平滑移動平均線MACD在中軸線徘徊！尋求突破。後市審慎樂觀，如果股價跌破1.2元要止損，上望目標價格1.5元。

翠華控股是香港連鎖式茶餐廳集團，旗下經營一共26家餐廳，包括21家位於香港，4家位於內地及2家位於澳門。

(筆者為證監持牌人士，並沒有持有以上股票)



中信資源有力走高

板塊尋寶 贊華

石油輸出國組織 (OPEC) 最近自2008年以來首次達成減產協議，各成員國將於明年1月1日起每日減產120萬桶，總減產量目標為3,250萬桶，6個月後再作檢討，消息對一眾產油股利好，而剛取得3.1億美元貸款的中信資源 (01205) 自然也不例外。

中信資源剛完成一項自行安排的3年期3.1億美元貸款，由星展銀行香港分行、中國建設銀行香港分行、國家開發銀行香港分行、中國信託商業銀行及三井住友銀行等5家主要國際金融機構簽署，並由星展銀行香港分行擔任貸款的代理行。

這批貸款的成功簽署，進一步優化了中信資源的銀行貸款組合，彰顯金融市場對公司的發展前景深具信心。公司曾表示，現時正做好中長期油氣業務發展布局，積極尋求合適的優質油氣資產投資機會，包括新資源的併購及優化業務組合。是次完成3.1億美元貸款，令財務狀況及流動資金得以鞏固，有利集

團未來併購和發展，預料好消息將陸續有來。

況且，OPEC剛達成減產協議，也刺激多家大行紛紛調高國際油價目標，瑞銀預計油價明年可望重上每桶60美元；滙豐料明年布蘭特油將升至每桶60美元，2018年為每桶75美元。

中信資源上半年業績成功扭虧為盈，營業額12.37億元，純利1.02億元。近期股價走勢比較反覆，尚幸成交不多，沽售壓力亦不算嚴重，50天平均線或有一定支持力，若買盤重臨，首度阻力位為1.12元。



中播與車載商合作前景看好

股壇魔術師 高飛

中播控股 (00471) 主要提供中國移動電視和多媒體廣播服務，公司近期動作頻頻，最新公布將加速推進L波段車聯網衛星移動多媒體廣播技術產業化和商業應用，與中央媒體合資的衛星多媒體服務企業「國廣中播」進一步與車聯的七大車載終端設備製造、測試、安裝等領域的供應商 (車機商) 簽署了戰略合作框架協議，共同推動基於該公司L波段衛星平台新一代NGB-W/S車載數位多媒體廣播服務，前景看高一線。

中播與國廣控股的合資公司「國廣中播」，與一汽集團、長安汽車、中國電信、中國聯通，以及啓明信息等成立的產業聯盟「車聯」簽訂戰略合作框架協議。雙方將共同發展以車聯網為重心的衛星移動多媒體廣播技術，向國及「一帶一路」沿線國家提供視頻音直播、點播、網絡下載、導航定位和信息安全信息等服務。

各方將共同推動基於公司L波段衛星平台的新一代NGB-W/S車載數位多媒體廣播服務，提供相關技術和終端設備的研發、製造和測試，將帶有多媒體

功能的芯片植入和兼容於目前的車載成為核心元配件，然後安裝在出廠前汽車，成為每輛新車標配，並捆綁新車銷售至市場得以普及化，公司能早日開啓車聯網多媒體商業服務，創造收益。

車聯網是指新車出廠時已預先搭載衛星廣播技術，以手機達到與用戶互聯。據估計，內地約七成新車在出廠時已預載相關技術。中國車聯網多媒體需求強勁，中播計劃與新車服務佔有率達5%至35%的四大車廠合作，藉此加快車聯網技術應用。

中播現有的「亞洲之星」位於成都綿陽上空，具備大功率、性能強的「絲路一號」及「絲路二號」預期將於2018年發射，屆時廣播覆蓋面將更廣泛。



中電信盈利料超預期

大行評析

瑞信發表研究報告，指11月內地4G上客量淨增長放緩至2190萬戶，較10月的2720萬戶為低，惟中國移動 (00941) 上客量已超過今年目標，中國電信 (00728) 亦接近目標。該行認為4G用戶增長日趨平均，中移動佔淨增4G用戶的57.2%，中國聯通 (00762) 佔23%，中電信佔19.8%，降低監管風險。該行料4G用戶增長繼續推動數據用量，增加電訊商收入。該行對中資電訊板塊維持「跑贏大市」看法，首選中電信，目標價6.85元。另聯通目標價16元，中移動目標價123.5元。

該行提到，雖然內地電訊商4G用戶上客量增長放緩，但仍屬強勁。其中，中移動4G用戶逾5.09億戶，超過非公開的5億戶目標，但由於新加坡、印度及馬來西亞市場面對新競爭者的挑戰，中移動股價跑輸恒指。另聯通11月4G用戶按月增加500萬戶，按月呈減少，但仍是連續五個月高過平均值，反映聯通營運改善，並料聯通盈利能力將逐步提升。

至於中電信方面，瑞信指出，其11月4G上客量由550萬戶降至430萬戶，今年以來淨增長有5880萬戶，相信全年可達6000萬戶的目標，料今年盈利超市場預期，股價下跌亦令估值吸引。

港交所料跑輸大市

美銀美林發表研究報告，指港交所 (00388) 股價自深港通開通以來，已下跌10.2%，跑輸大市6.4%，加上深港通開通後，計及滬港通，南向成交額只佔大市全日成交的3.2%。而今年每日平均成交額只有670億元，與2014年690億元相若，但遠遜2015年的1050億元。目前港交所的股價以12個月預測35倍市盈率交投，故相信可持續性低。該行指，在明年無主要項目推出，預期投資者將主要關心成交額的轉變，預期明年港交所的平均日成交額為740億元，按年升10%，惟即使上升，相信港交所應以較低市盈率交投，維持其「跑輸大市」評級，目標價166元。

該行又指，明年未見有主要的利好因素支持盈利增長，如果推出「債券通」，或可視作正面因素，但根據滬港通及深港通經驗，相信需待至少一年後才會推出；加上人行為銀行間債券市場的監管機構，並於2016年2月開始開放予海外投資者參與，故令「債券通」計劃只將集中在中證監監管下的企業債。

企業債目前於國內的市場佔比仍較小，雖然過去兩年的增長速度有所增加，不過因缺乏國際評級機構參與，故令投資較滬港通及深港通更困難；「商品通」似乎亦會於2017年推出，但影響相對較小。

若明年A股納入MSCI指數，A股指數期貨產品相信是主要增長動力。