

日升日跌興單跳



頭牌手記

沈金

美股隔晚略有反覆，並乘勢作出小調整，港股緊跟，於是又在恒指二四一〇〇至二四二〇〇區間展開整固。昨日最高為二四二一六，升十五點，最低為二四〇四六，跌一五五點，收市報二四一一四跌八十七點。全日總成交八百一十八億元。

升幅最大的藍籌股是新世界，突破十元關，高見十元一角八仙，升逾百分之三。新世界之升，大概有三點原因，一是公布的中期業績的確出色，並增派股息。二是新世界一向是息率最高的藍籌地產股，上升空間自然也比其他股份大。三是新世界主席鄭家純抱恙，人們關注內部會否有改組，基金擺明車馬加強收集，是否另有打算？市場亦因而引起一番猜想。不過，新世界的控股公司是周大福，以其財力，應該是有足夠的控股本錢的，要動搖這個王國，我看也殊非易事。

除新世界外，恒隆地產，新地走勢亦強。恒隆地產最高見二十元一角，升破五十二周新高。這也是業績優良帶來的回報，新地傳其北角地王新樓盤行將推出，估計市場反應不會差，蓋位置一流，交通便利，又有全海景，估計訂價也不會低也。濠賭股又再炒上。銀娛本月二十八日

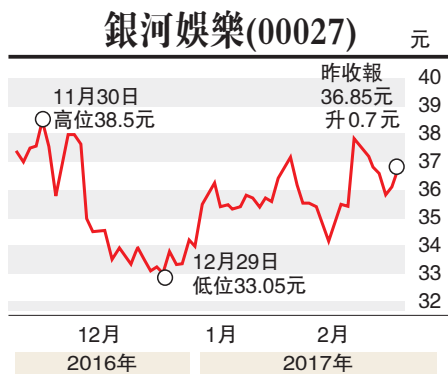
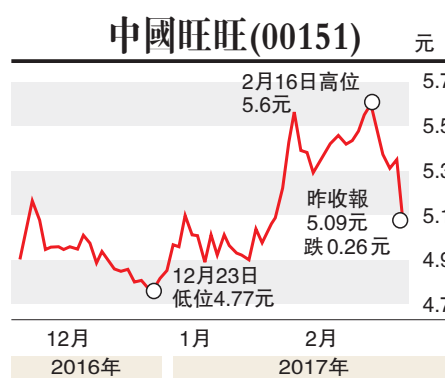
公布末期業績，且看營運表現又如何了。

下跌藍籌中，旺旺挫百分之四點八最驚人。此股已訂三月十四日公布全年業績，現在突然「散散地」，相信成績表也不會有什麼驚喜了。

滙控昨日除息後有小反彈，恒生就跌了二元，調整也算不小了。野村將恒生評

級降為「減持」，目標價為一四〇元八角三仙。

有人笑語：近日港股升降興「單跳」，即一日升一日降。由二月十六日起至昨日止，一共六個交易日，就「單跳」了三次。如果真的「單跳」成癮，今日應回升才是，亦無妨立此存照。



▲旺旺昨急挫百分之四點八，是下跌藍籌中表現最驚人的。此股已訂三月十四日公布全年業績，現在突然「散散地」，相信成績表也不會有什麼驚喜了。

心水股

- 信置 (00083)
- 新創建 (00659)
- 希慎 (00014)

市場復甦 安踏長線續向好

大行評析

瑞信發表報告，表示安踏體育（02020）去年業績符合預期，去年第四季銷售更好過預期，公司與韓國知名戶外運動品牌Kolon成立合資公司有利公司發展。該行上調公司目標價，由24.5元升至28元，評級維持「跑贏大市」，相信18倍預測市盈率合理。

該行指，Kolon在韓國市佔率達6%，是領先的戶外運動品牌，在內地已有210間分店，年銷售約3億（人民幣，下同），去年大約達到收支平衡。安踏與Kolon合組公司可在渠道及供應上產生協同效益。該行亦相信Kolon很快能夠盈利，預計安踏的投資少於5.7億元。

瑞信指，雖然安踏管理層預期今年首季銷售仍然強勁，但該行相信按年增幅會慢過去年第三、第四季，主要受到農曆新年影響，加上今年首季訂貨會增單增長放緩，以及今年第二季才開始增加補貨訂單。該行認為安踏基調良好，市場動力復甦，長線看好安踏。

瑞信發表研究報告，指安踏體育去年業績符合預期，收入及純利分別按年升20%及17%，FILA是主要增長動力，佔整體銷售20%。由於補充訂單的模式改變，今年第三季訂貨會表現較以往疲弱，相信市場需時消化新式帶來的變化，不過第四季產品零售金額錄高雙位

數增幅，可反映其去貨率仍然強勁。

該行指，市場早前質疑集團的盈利能力，因核心品牌銷售增長放緩，及街舖經營具挑戰，不過該行注意到，商場舖的銷售提升，加上線上業務銷售表現強勁，可作抵銷。集團過去八個月股價已升56%，相信已反映市場確認FILA的銷售增長貢獻。集團現價為2017年市盈率19倍，估值合理，評級由「買入」降至「中性」，目標價25元。

非安踏品牌及電商是新動力

美銀美林報告指出，安踏全年業績符合預期，非安踏品牌及電子商務等新業務是企業新增長動力，為去年銷售貢獻30%。該行上調集團2017/18年每股盈利2%及4%，目標價相應由24元升至26.5元，現價為2017年市盈率19.4倍，接近歷史高位，短期獲重新評級機會不大，維持評級「中性」。

該行指，安踏品牌產品於今年第三季度訂貨會訂單金額按年錄得低單位數升幅。由於補充訂單的模式轉變，數據或未能真正反映未來收入增長。該行估計，今年下半年補充訂單佔訂單總量達10%以上，去年為少於5%。該行估計，集團推行多品牌及全渠道銷售策略，有效紓緩增長放緩的問題，並可推動長遠增長，然而，產品組合傾向較低利潤的新品牌，及該些品牌仍處於投資初期，或會限制利潤的上行空間，相信公司需繼續投放資源，以維持長遠業務增長。

新創建彈藥足謀投新項目



財語陸

獨立股評人 陳永陸
逢周五見報

美聯儲局1月會議紀要顯示，部分鷹派官員認為只要就業和通脹數據向好，即使白宮政策存在不確定性，也應盡快加息。聯儲應該準備好「相當快」再次上調短期利率。

隨著美國經濟越來越強勁，市場資金開始下注下次會議的激烈辯論。但1月份會議紀要，也承認需要「一段時間」反映出有關潛在減稅及白宮其他經濟政策的重大不確定性。

如果就業市場和通脹數據與預期一致或更加強勁，那麼美聯儲仍應準備好再次採取行動。聯儲下次的議息會議將於3月14日至15日召開，一些聯儲分局局長稱下次會議的議程應該包括討論再次加息。根據芝加哥商品交易所集團（CME Group）的利息期權分析顯示，市場認為3月加息的可能性已經升到20%。

港股方面，新創建（00659）公布中期業績，純利按年增10.4%，毛利按年升5.6%，中期息0.34元。行政總裁曾



蔭培表示，新巴可帶來約30億元穩定現金流，暫無意獨立上市。

新創建與周大福企業及Aviation Capital Group組成的合營企業Bauhnia Aviation Capital Limited現已開始營運，於去年12月底機隊規模為四架飛機，未來半年將斥資約11億元，增加飛機租賃機隊，目標是每年增加機隊資產總值約78億港元；相信未來幾年將帶來經常性現金流及穩定收入。新創建指出，將繼續透過投資於高增長行業，加強及整合資產組合，今個財年已動用40億元資本開支，並進一步預留約10億元，為其他潛在投資機會作準備。

由於財政穩健，資金充足，派息合理，建議吸納。

電子支付前景佳 百富環球具吸引

投資達人

比富達證券 何天仲

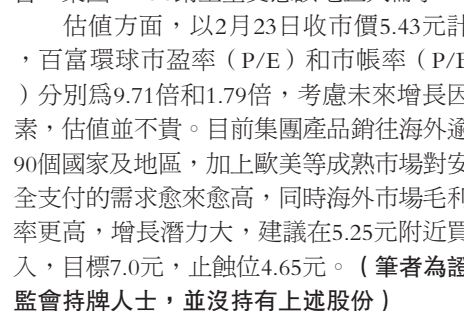
雖然近年內地居民的消費能力已顯著提升，但電子支付終端的滲透率仍非常低，尤其是二、三線城市及農村地區，仍以現金支付為主，未來電子支付仍有較大提升空間，相關公司可受惠。本周筆者推介百富環球（00327），因其為領先的電子支付終端機解決方案供應商，業績增長理想，海外市場增長空間大，且財務穩健，值得留意。

海外市場增長佳

集團主要從事開發及銷售電子支付產品（EFT-POS），以銷量計位居全國第一及全球第三。截至2016年6月底止中期業績，集團收入按年上升20.3%至13.33億元（港元，下同），毛利率提升2.1個百分點至43.6%，純利按年上升0.5%至3.11億元，表現尚算理想。集團下月初將公布2016年度業績報告，相信可保持平穩增長。

根據集團銷售數據，雖然中國市場增長回落，惟國內電子支付終端滲透率依然偏低，未來需求仍大。此外，集團正積極發展智能POS機及電子終端大數據等新業務，有望注入新動力。海外市場方面，雖然美國及加拿大地區EMV遷移放緩，惟受惠集團多樣化產品線，收入大增121.4%至1.42億元。拉丁美洲區收入雖略降3.5%至4.76億元，惟四季度集團有一筆大額mPOS訂單，若能順利履約，該區全年可望錄得增長。此外，印度政府鼓勵國民使用移動錢包或其他電子支付方式，並計劃在未來幾年，將全國電子支付終端的布放數量從150萬台增加至2000萬台，集團mPOS銷量望受惠該地巨大需求。

估值方面，以2月23日收市價5.43元計，百富環球市盈率（P/E）和市帳率（P/B）分別為9.71倍和1.79倍，考慮未來增長因素，估值並不貴。目前集團產品銷往海外逾90個國家及地區，加上歐美等成熟市場對安全支付的需求愈來愈高，同時海外市場毛利率更高，增長潛力大，建議在5.25元附近買入，目標7.0元，止蝕位4.65元。（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）



補貼降 比亞迪推新車紓壓

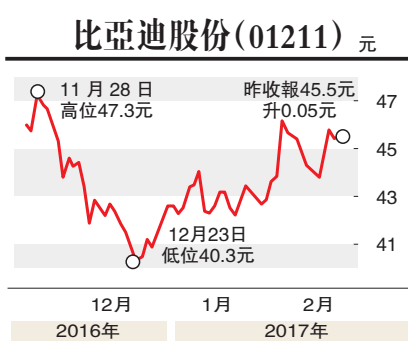
個股解碼

永隆銀行證券分析師 潘俊文

美股續創新高及市場對企業盈利提升的正面憧憬，帶動港股表現維持強勢，資金流入走勢相對落後的指數成份股。受國家補貼政策的改變所影響，今年以來新能源汽車板塊之表現仍相對落後，但去年新能源汽車的實際銷售強勁，有望支持行業龍頭比亞迪股份（01211）盈利表現向好。

比亞迪為全球領先的二次充電電池製造商之一，並從事包含傳統燃油汽車及新能源汽車在內的汽車業務。內地新能源車產業發展蓬勃，支持集團去年上半年的新能源汽車銷量同比增長約1.3倍至約4.9萬輛。2016年內地新能源車銷量超過50萬輛，同比增長53%，而中汽協早前預計，2017年內地新能源汽車銷量將增長至約80萬輛，有望為比亞迪業務的增長性繼續帶來支持。

補貼額度20%，加上當局對新能源車的技術質量標準提升，觸發市場下調對比亞迪的利潤率預測。惟集團近期已着手改良新車型外觀和內飾的設計，務求提升銷售效益。此外，其去年透過配售A股增資逾百億元，用於電池產能擴充及技術研發，藉此產生規模效應以抵銷低利潤生產成本，相信有助抵銷補貼政策緊縮的影響，並得已提升長遠競爭力。預料集團盈利前景不一定如市場想像般悲觀，建議現價買入，目標價49.5元。（筆者為持牌人士，並沒持有上述股份）



利園三期成希慎增長點

個股點評

瑞信發表研究報告，指希慎（00014）2016年全年核心盈利與該行預期同步，零售及寫字樓租金收入穩定增長，但下半年部分續租合約錄得續租租金下跌，管理層預期今年將繼續保持中單位數至低雙位數跌勢。

該行又指，去年集團零售銷售按年跌5%（撇除其中一個主要租戶），但好消息是跌幅已由第一季按年跌12%，及第二季按年跌5.6%，收窄至第三至四季的按年跌1%。利園三期重建工程即將完成，部分零售及寫字樓已預租，管理層預期利園三期全面運作後，租金收入可達4億元（相當於2016年總租金收入12%），高於該行預期，反映成本收益率達16%至20%。

瑞信預期香港今年零售市道平穩，又指利園一期升級工程及利園三期重建工程完成，將抵銷續租租金下跌影響，該行將希慎2017至2018年每股盈利預測分

別下調0.7%及上調0.3%，並將希慎目標價由40.4元上調至41.5元，維持「跑贏大市」評級。

信置淨現金流不斷增加

摩根大通發表研究報告，指信和置業（00083）目前估值便宜，潛在的母公司私有化行動有助釋放集團價值，但相信這個可能性並不大，考慮到集團本財年的派息率為3.9%，加上觀塘項目的銷售，都有助集團進一步提升淨現金狀況，該行將信置的評級由「中性」上調至「增持」，目標價由12元上調至14.1元。

報告提到，集團去年底止中期盈利錄27.46億元，按年跌9%，符合預期，維持中期息每股13仙，認為集團盈利表現並非市場焦點，反而不是不斷增加的淨現金流，又指當尖沙咀置業（00247）持有集團52%股權時，其自由流通市值約為368億元，若尖沙咀置業以368億元私有化信置，其將能夠使用信置的280億元淨現金及540億元可歸屬物業價值。