

創新高又見「大時代」



頭牌手記

沈金

二〇一八年首個交易日，有如萬千星輝賀新年，恒指一支箭殺上，三萬關重拾，並升越二〇一七年高點三〇一九九，創出十年新高。最高見三〇五一一，亦以此位收市，大漲五九六點。全日總成交重上千億，達一千二百六十八億元。

內房、內銀、科網等板塊最為突出，而濠賭股則受業績影響而斯人獨憔悴。此外，因炒家換馬而沽出的一些異動股，亦出現失驚無神式的急挫，如聯想控股就大跌一成八。

昨日是第六個交易日上揚，六日共升一二八一點，並出現上升裂口，也許這些裂口未必即時補回，但不排除因為升得過急，將來有補回的可能性。大市進入三萬點的「大時代」，大上大落大波動的走勢在所難免，這一點大家應該有心理準備。

對於好消息，個別股份有正常的反應，說明大市的理性表現仍然合乎預期。例如出售合和公路的合和實業，因突然有套現資金近百億，搵家僥倖會派特息，於是一度炒高一成三，收市仍升一成。至於合和公路就跌了百分之二。

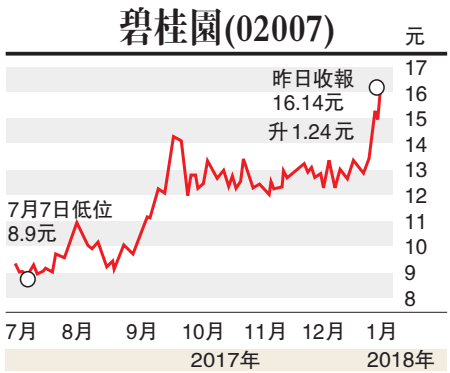
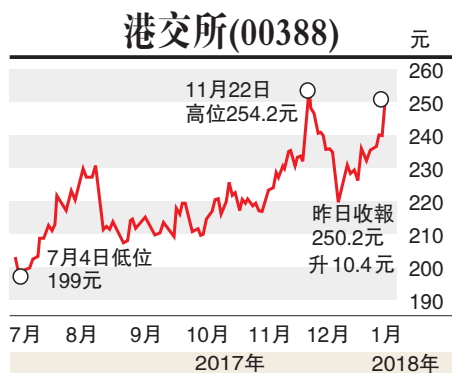
後市如何？我頭牌估計在三〇八〇〇

至三一〇〇〇的區間，大致該歇一歇，停一停。

上次闖三萬點關是去年十一月二十二日，只升了一天，翌日就無以為繼，今次不同之處是大幅拋離上次高點，亦即短期內，三萬點關由阻力變為支持，估計應不

虞有棄守的危險。

港交所躍上二五〇關，瑞聲、碧桂園、中海外、平保等，都有出色表現。騰訊初段平平，末段才見真章，收升百分之三，算有交代。滙控升破八十一元，收八十一元三角，穩步前進，惹人好感。



內房、內銀、科網等板塊昨日表現突出，傳統大型內房股如中海外、萬科等股份升幅達半成至一成

心水股

滙控 (00005)
港交所 (00388)
平保 (02318)

紫光增持聯想控股雙贏

板塊尋寶 贊華

聯想控股 (03396) 上月股價勢如破竹上升，事件後來真相大白，原來紫光集團旗下的紫光控股 (00365) 不斷於市場增持，並已超過5%需予披露水平。不過，就算坊間已知因由，兩公司股價仍繼續上升，可說是雙贏之局，也反映市場肯定聯想控股估值偏低，而紫光增持行動正確。

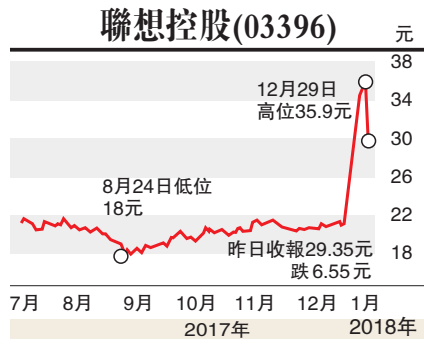
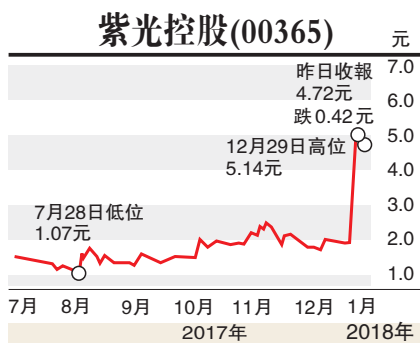
聯想控股於聖誕假期前六個交易日狂飆逾50%，又於節後第一個交易日維持強勁升勢。截至12月28日已累積升了七天，而以28日收市價35.6元計，相對於12月15日其起步前收市價20.9元，累積升幅已高達70.33%，好不驚人。

該股所以暴漲，多得紫光控股於12

月19至22日期間以約1.354億元合計增持聯想控股451萬股，佔聯想控股流通股超過5%。紫光集團董事長趙偉國表示：「我們認為聯想控股被低估了。」

事實上，聯想控股業務戰略不斷落實，2017年中期業績穩步增長，收入達1424.82億元人民幣，同比上升6%；歸屬母企淨利潤為26.87億元人民幣，同比上升4%。堅持雙輪驅動的商業模式，戰略投資涵蓋金融服務、創新消費與服務、農業與食品、IT與新材料五大業務板塊，財務投資涵蓋天使投資、風險投資、私募股權投資三大領域。

即使聯想集團 (00992) 收入仍佔聯想控股近90%，但利潤佔比在逐年遞減，從2014年的40%降至2016年的27%，到2017年上半年已不到1%，聯想控股對聯想集團的依賴性顯著降低，也反映聯想控股的投資已逐漸收成。



華南城有機會引入新資金

證券指引

西證證券經紀助理副總裁 陳汝銘

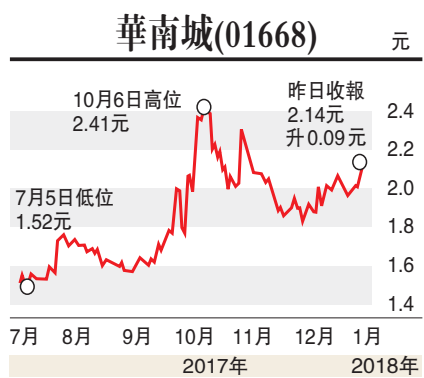
華南城 (01668) 主要從事發展及經營大型綜合物流及商品交易中心、開發商住配套設施、物業管理以及提供電子商貿、奧特萊斯運營、物流及倉儲服務。公司現有八個專案組合，分別位於深圳、西安、南寧、南昌、鄭州、合肥、重慶和哈爾濱，這些具戰略位置的重要城市。當項目完全發展後，其總建築面積將超過7600萬平方米。

集團主要與地方政府合作在城市郊區等地建設大型貿易中心，項目總建築面積一般都超過1000萬平方米。項目一半的建築面積被用作興建貿易中心，其餘面積用途廣泛，如住宅區、物流和倉儲設施，以及娛樂和服務設施，如展廳、商場、折扣店、酒店和辦公室等等。集團會根據當地市場需求先開發商品交易中心和物流倉儲等，待投入運營，交通越見便利並可滿足居住需求時，便能以較高的價格出售住宅項目。

集團物業銷售進度理想，值得關注的是，集團選擇性地保留一部分發展項目包括商品交易中心、商業及其他配套

設施擬作為投資性物業，以提供穩定且長期的收入來源。2017年上半年租金及物業管理收入6億元，按年大增20%，如只單計物業管理，更按年增加61%至2.47億元。管理層指如日後發展成熟，有機會將物業管理業務獨立上市。

集團與京東集團簽訂戰略合作協議，利用雙方在B2B電子商貿、倉儲物流和金融服務等領域的優勢，建立戰略合作關係，預計推出B2B電子商務平台後，將有助集團提升收入。集團不斷發展物流、物業、奧特萊斯等業務，亦有全新的小額貸服務，未來更有機會引進新投資者，建議可以2.10元買入，目標2.50元，止蝕1.85元。



港股首季逢高減持

股海一粟 谷運通

港股趁去年鶴立全球市場的餘威，今年首個交易日飆升近600點，創下十年新高。不過，成交額1268億，跟去年高峰期的1700億相比，動力稍微差了點，顯示大市的上升特點依舊，即結構性而非全面性上升。由於年初有新資金入市，加上有年報憧憬，預計這種結構性牛市會持續到三月前後。

內地資金偏好事件輪動，在經歷了去年的大升浪後，大中價優質股的估值大多已不便宜（當然也未到高處不勝寒的階段），若估值要變得吸引，一定要替換成今年的估值。而即將到來的一季度業績預告，將為大市提供向上的基本面驅動力。昨日內房股大反彈，其實是有去年的業績支持的。問題是，去年的高增長，並不代表今年持續。投資者在選股時，仍然要留意今年的業績表現。個人相信，去年內房普遍的高增長，今年只有部分高質素的可以保持。

根據投行的統計，438家恒生綜指成份股中，有133家發布了業績預告時間。其中1月、2月、3月發布業績預告

的公司分別有57、25、34家。

除了業績預告帶動大市的上升動力外，中外資金的新一年布局亦有助於港股保持人氣。以北水而言，保險資金、陸港通基金和銀行資管及私行資金均有可能增加港股的配置。去年11月及12月至今成立的陸港通基金籌集資金金額達到304億元人民幣。至於外資的配置，暫時看不到向超配轉變。

此外，今年還有兩項新舉措，有助於提高港股的估值和人氣，包括下半年港交所上市制度可能出現的重大變化，以及H股全流通試點啓動。前者允許已其他市場上市的內地新經濟公司、允許尚未盈利或未有收入的生物技術發行人、允許不同投票權的新興及創新產業發行人在香港主板上市。

後者的意義不亞於2005年A股股權分置改革，當時催生了2006年的大牛市。而H股全流通之後，大股東利益變得跟流通股股東一致，管理層提升股價的動機大增。

筆者對第一季港股的表現相對樂觀，不過年內定會有大波動發生。第二季度出現波動的可能性最大。作為保守的投資者，應利用第一季逢高減持。

港股A股紅盤開局兌現

政經才情 容道

上周我於2017年最後一期的文章大字標題寫着「2018紅盤開局」，到本周二A股港股同日開市，高開高走，氣勢如虹，A股大升超過1%，直撲3350那關別很久的一個牛熊關口，港股更是如狼似虎地一口氣攻破三萬點，暴漲近600點，應了我上周預計爆發突破的預期！而兩市更開始有點雞犬皆升的味道呢！

2017年的收官於我而言可說是完美的，加上整個跨年活動都令我感到無比溫暖，真是幸福滿滿，勝卻人間無數，所以也懷着感恩與激動的心情迎接2018年的新行情！

減持急升股票套利

開市喜見爆升格局，雖仍在假期之中，也或預計單邊走勢仍然持續，但正是「得些好意須回手」，知足樂道的心態佔據了主導，故此，我在周二下午交易時間就開始沽出一小部分急升的股票及基金進行套利，同時反手買進債券及少量美元資產以平衡一下跨年期間各地政治地緣的變化。

俄羅斯、中東、伊朗、土耳其、以色列、巴基斯坦、澳洲、美國、朝鮮等各主要地緣戰爭可能爆發點的主要參與者，在過去數天都有不大不小的事情發生。同時，美匯指數似要跌破92水準，黃金則站穩在1300美元之上，頂級投資者及超級大戶對當中的投資風險考量及國際勢力增減的互動已見端倪。

我暗暗地感覺到年初開局雖有煙花盛放，但也有泡沫在爆破，到時候璀璨生輝和一地雞毛的情景對比或會是一個令人難以言語的狀況。

歐洲股票開局似沒有亞太一樣亮麗，歐元及英鎊的上升對大歐洲的經濟復甦或有拖累。另外，歐洲的政局似有反覆，法國或趁德國政局未定，展現了要重奪歐洲大陸話事人的姿態，而德國也正受各方內外勢力敲打，但也只能啞仔吃黃連，英國更是又想不負責任，又捨不得大歐洲這塊肥肉，故又一廂情願地玩着歐洲三國志的劇本。

我已調整了一下對歐洲政治經濟的預測，在往後半個月內，我會在鑒定狗年的全球天運地運後，就對相關的投資操作作調整，也會一併在此與各位讀者分享。最後，敬祝大家2018無往不利，百戰百勝！

牛市格局未變

拔萃觀點

拔萃資本集團副總裁兼高級分析師 趙嘉陽

2017年的最後一周僅有三個交易日，升勢延續連升三日，累升341點，收報29919點。回顧2017年，港股領絕全球，2017年港股市場呈現出大強小弱的特點。

2018年港股市場的邏輯依然成立：經濟方面，全球經濟持續復甦將為港股行情創造良好的外部環境，而內地經濟2018年雖然面臨下行壓力，但隨着供給側結構性改革和控制槓桿率政策的推進，總體經濟發展品質將不斷提升，有望呈現出穩中有進、穩中提質的發展態勢；盈利方面，企業盈利依然在改善，經濟轉型、消費升級、創新驅動等因素繼續推動經濟進入新周期；資金方面，北水南下趨勢不改，海外資金也會進一步增持之前一直被低配的內地股票資產。政策方面，中證監更是在新年前送上元旦大禮，正式宣布開展H股全流通試點，H股全流通將進一步增強香港作為內地對外金融樞紐的地位，為國企混改提供了新的平台和吸引海外資本的機遇，有利於增加在港上市中資企業的數量和行業多樣性，有助於增加全球資本對香港市場的關注，同時也有利於吸引「一帶一路」及其他海外企業抵港上市，對港股市場的長期繁榮有非常積極意義。不過，考慮到2018年全球央行陸續進入收緊貨幣政策階段，美國進行縮表，資金面或會較2017年略緊；加上由於基數效應，企業盈利增速可能會放緩。因此港股上漲速度和幅度或會放緩，尤其要注意下半年或有調整風險。（筆者為證監持牌人士，以上僅代表個人觀點）

近期上市的創業板新股有聯頭，如上周四上市的WT集團 (08422) 及竣球控股 (08485) 首日分別升27%及28%，翌日更分別急升118%及62.5%，不妨認購創業板新股坐順風車，當中可吼本港酒商威揚酒業 (08509)，因為公司「細細粒容易炒」。

威揚酒業業務主要涉及於香港批發及零售種類眾多的葡萄酒產品及其他酒精飲品，並集中於頂級珍藏紅酒。根據Ipsos報告，按2016年的收益計，集團在香港全部葡萄酒銷售商中排名第六位，佔香港葡萄酒業總市場約8.5%。於截至3月底止的2015/16及2016/17年度，集團收益分別為2.45億及2.81億元，溢利分別為385萬及370萬元。

是次招股價介乎0.55元至0.75元，以股價中位數0.65元計，集資淨額僅5210萬元，其中60.6%用於加強倉儲能力；36.3%用於設立額外零售店及旗艦店擴充於香港的零售網絡；3.1%用於一般營運資金。