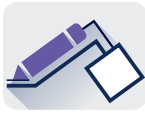


業績出爐 股價見光死



頭牌手記

沈金

狗年港股紅盤反覆偏軟，雖曾一度上升二二四點，但高處無承接，加上滙控的業績遜於預期的消息早為「春江鴨」所悉，所以這一批淡友就有恃無恐的造淡。恒指低潮時報三〇七二〇，跌三九五點，亦即高低指數來回波動達六一九點之多。

恒指收報三〇八七三，跌二四一點，全日總成交一千零七十八億元。成交下降，與內地股市仍在休假有關。

滙控昨日最高報八十五元，中午宣布後曾跌至八十元八角半，收市八十元九角半，較雞年收市跌二元六角。比對之下，恒生因為業績有逾二成增長，比預期為佳，一度升上一九三元四角，但不旋踵又有大戶以「好消息證實沽貨」為由狂插恒生，結果恒生亦一樣要跌。從滙控、恒生的遭遇分析，是否有大戶仍在刻意造淡？抑或加劇上落波動，從中可以上下其手？事實上，昨日吃到六〇〇多點期指的波瀾浪，其利潤肯定可觀。

昨日日本銀行股的得益者是東亞。估計買東亞的人所博者為東亞已到「谷底」，並有回甦之兆。是否如此，當然要看過盤數才知道，但東亞昨收三十三元三角，升四角半，卻是艷光四射。

昨日逆市上升的藍籌以吉利、瑞聲、

舜宇、煤氣最佳，升幅均逾百分二。跌百分二的則有信置、碧桂園、平保、中行。滙控為跌幅最大的恒指成份股，重挫百分之三點一。

「紅盤」低收，對好友自是一個打擊，也泄了一點激昂之氣。這說明，大市還是有此升降的規律，既然是上落市，範圍



在三〇二〇〇至三一二〇〇之間，則參與者就要睇位買賣了。昨日高位見三一三三八，已近「頂部」，自然避之則吉，若後市回到三〇五〇〇或以下，相信又可以考慮低吸了。

繫好安全帶，小注可怡情，這是我頭牌對小本投資者的忠告。



▲滙控續後股價急跌，大戶似有意從滙控、恒生等股份身上刻意造淡以加劇大市波動

心水股

IMAX中國 (01970)
恒安國際 (01044)
東亞銀行 (00023)

華彩進軍棋牌 入市等食糊



板塊尋寶

贊華

戊戌狗年開筆，祝願大家財源廣進、身體健康！

華彩控股（01371）為填補「中福在線／VLT」合約到期的收入空缺，近年積極尋找其他財路，繼涉足麻將業務後，最近又宣布開拓證券用戶客戶群，令公司增加收入來源。

華彩與證通股份有限公司簽署合作協議，雙方將在彩票領域及金融證券領域全面開展戰略合作，華彩主要向證券用戶提供彩票服務、為彩票行業提供便捷安全的專屬支付服務，以及權威的信



用報告系統，同時向彩民提供電子優惠券、兌換券、積分等增值服務。

證通是由國內多家證券機構、互聯網企業和金融服務機構以共同發起成立的金融綜合服務機構。是次合作，將華彩的客戶對象擴展至金融證券領域用戶，同時亦能透過證通發展更安全的支付服務，進一步加強公司的售彩技術，可謂一舉兩得。

早前，集團旗下附屬公司北京華彩贏通科技正式成為由國際麻將聯盟（Mahjong International League）主辦的第二屆世界麻將運動會，其中一個表演項目——江蘇麻將的獨家戰略合作夥伴。江蘇麻將表演賽的公開甄選階段，將在華彩即將推出的「金財江蘇麻將」客戶端上進行。

華彩預期於今年上半年啟動線上選拔賽，藉此正式進軍棋牌遊戲項目。「金財江蘇麻將」客戶端為集團自主研发的線上地方棋牌遊戲客戶端，目前以江蘇麻將為主，但預期其他地方麻將遊戲客戶端也將陸續開發上線。

近日大市大幅波動，不少細價股也受累，華彩再跌風險有限，新正頭買華彩好彩頭。

波動市宜尋優質股



政經才情

容道

港股春節假期後周二開市，在節日期間，雖然外圍政治以至軍事事件都不少，但股市未見有太大的波動，所以，不少財經評論都預言港股會開出紅盤，然而本人於節前已對後市持較為謹慎的態度，判斷「大市向下的主調還是不會變的」，故此，我也誠實地在上周已收割了一半獲利貨安心過年，好對國際間的政經衝突有更客觀的看法和評斷。

狗年港股的第一個交易日在主要大藍籌股尾市急跌下終於是黑盤低收，但普遍個股則沒有出現大面積的下跌情況，同時，歐洲市場也是相對穩定，因此，我覺得港股是有點給人為的舞高弄低了。

狗年地緣政治重新列隊

我綜觀節後各路消息及資金的流向，雖然總體不太樂觀，但也不至於有大跌之慮，故此，在窄幅波動市中還是可以較安心的去找尋並買入優質好股的。

過去近十天，全球的地緣政治事件

層出不窮，由歐洲至中東，再到南亞、西亞，及至澳洲日本整個亞太。

至此，美俄中歐中東及亞洲的主要大國都有意或無奈地要選擇重新站隊，直白點說就是逼着跟一個大佬，成立一個新的有戰略利益的聯盟，這中間很難有人可以四面逢迎，自命中立；不過，那不是簡單的二大陣營，而是多極，多頭並舉的格局。同時，新的局面也不只是口上說說，表表姿態這麼太平了，相信真刀真槍的對抗會馬上出現。大家若細察中東的新代理人戰爭在敘利亞已響起半個集結號就知道事情的嚴重性了。

雖然過去數十年世界也有不少區域性戰爭出現，但好像戲碼和劇本從來沒有這次的豐富和激烈，那深遠的全球利益重新分配是財經市場過去三十年未可想像過的！

當然，大家也不用完全的悲觀，因為地球還未到毀滅的那天，只是全球勢力的再分配罷了。這樣，有輸有損失的一方，就同時有勝利及得益的一方，我們自可各師各法，在這財富乾坤大挪移的時代去找尋新的贏家！

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

積極拓電商業務 恒安發展料加快



證券指引

西證證券經紀高級投資經理 廖慶兒

近年內地零售市場景氣有所回暖，2017年全年，社會消費品零售總額36.62萬億（人民幣，下同），比對上一年增長10.2%。網上零售額7.1751萬億，比上年增長32.2%。

恒安國際（01044）為內地知名家庭生活用品企業，主要產品包括衛生巾、高檔生活乾濕紙品、嬰幼兒及成人紙尿褲、多種個人生活護理用品及家居用品等，產品遠銷全球43個國家與地區。上半年營收95.6億，按年下滑0.2%，純利18.54億，按年增長13%。

隨著中國經濟穩定增長，人均收入及衛生教育水平持續上升，帶動相關衛生產品消費需求。目前集團生產基地全面覆蓋西北、華北、中部、東南、西南等全國的15個省份，實現了全國化生產和銷售。預計2018年上半年產能將提升至大約143萬噸。

集團紙巾業務一直保持着穩健增長，衛生巾業務近年增速及佔比亦逐步提升，目前業務佔總收入約36.0%。雖然中國女性衛生用品的市場滲透率高，市場競爭激烈，但集團積極優化產品組合，迎合消費需求。

受惠中國實施的「二孩政策」，以及老齡化人口佔比提升，中國紙尿褲市場近年發展相當迅速，與已發展國家相比，中國紙尿褲市場的滲透率仍然偏低，發展潛力龐大。未來恒安將繼續加強推廣高端品牌及優化現中高端產品，以改善毛利率。

除了提升產品質素及產量，恒安於集團的銷售及管理上亦有新改革，2017年1月開始實行「阿米巴」管理模式，即是打破原有的管理模式，轉為「平台化小團隊經營」經營策略，有助滿足各地域消費者的需要，並大幅度提升生產及銷售效率。

另外，恒安近年積極加快發展網店及微商等電子銷售管道，並與京東達成戰略合作。2017年上半年，集團電商管道營業額達約8.4億，比去年同期上升超過160%，成功成為集團另一增長動力。

隨著新品陸續推出，加上電商業務及銷售模式改進的配合下，集團未來發展有望明顯加快。建議於74港元買入，目標價85港元，失守72港元則先行離場。



友邦新業務價值料放緩

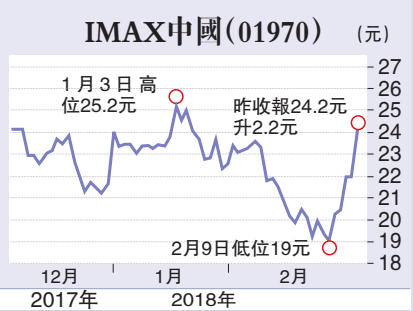


個股動向

友邦（01299）將於下周二（27日）公布去年全年業績，麥格理預料友邦去年末季新業務價值增長僅9%，利潤率上升三個百分點，今年首季新業務價值增長更將回落至5%。近期行業數據參差，內地及新加坡保險銷售非

常強勁，本港及泰國銷售則放緩，尤其是本港市場之基數相當高。該行並關注管理層於公布業績時分享今年開局表現、資本管控進程、內地發展計劃、本港跨境業務可持續性，及息率上升對內涵價值之影響。

基於第四季業務表現，該行上調新業務價值增長預測1%至2%，目標價自53元上調至55元，維持「跑輸大市」評級。



IMAX中國票房與收入健康增長



券商股評

摩通發表報告，上調IMAX中國（01970）目標價，由27元升至28元，評級「增持」。IMAX中國亦為該行今年的行業首選，因摩通認為集團持續提升安裝水平及增加收入的策略，可推動其健康的票房和收入增長。此外，集團的成本控制措施，亦將對盈利增長及毛利擴張更有貢獻。

該行指，IMAX上周末的全球票房收入表現強勁，共達5000萬美元，其中《黑豹》在四日內累達3400萬美元，中國亦有三部本土電影的票房總計達1900萬美元，使集團邁向實現甚至超越該行的今年首季票房預測。

摩通又稱，雖然預計集團的每屏幕平均收入（PSAs），將隨着其擴展至

票價較低的市場而在未來數年下跌，業績亦可能受到極少數電影的影響而繼續波動，但IMAX的股份具吸引力，目前估值約相當於該行今年經調整EBITDA的9.5倍，預計在未來12至18個月可有明顯上升空間。

濠賭股首選美高梅

花旗發表報告，指農曆新年首四天，內地旅客到訪澳門數字表現強勁，預期本月博彩收入理想，按年增長11%至255億澳門元。該行對美高梅中國（02282）作預測，料去年第四季收入41.39億元，按年升7%，經調整稅息折舊及攤銷前盈利（EBITDA）料11.13億元，按年跌6%，中場收入按季升15%，貴賓廳升13%，目標價25.5元，評級「持有」。

摩根士丹利亦認為，澳門賭業前景吸引，美高梅中國屬行業首選。

物業估價不足的風險



至叻理財

林智剛

面對樓價節節上升，置業人士遇到心儀單位時，切勿忽略樓宇估價的重要性。若然估價不足，有可能影響買家的首期預算。

銀行在審批按揭貸款時，會為申請的物業作估價，以確保其價值。物業價值除了會考慮物業的買賣價外，還會以獨立的專業測量行的估價結果作基準。若物業買賣價與估價不同，銀行通常以較低者來決定最終貸款額。以物業買賣價為700萬元為例，置業人士欲申請六

成按揭貸款，金額為420萬元。若物業的估價結果只達650萬元，銀行普遍會採用650萬元為基準，以六成按揭計算，最終置業人士所獲得的按揭貸款便只有390萬元，故另須籌措30萬元作首期資金。

為免失預算，置業人士可在簽署買賣合約前，先向銀行進行物業估價，避免影響財政預算。現時大多數銀行會提供免費估價服務，更有銀行設有網頁或手機程式為心儀的物業進行即時估價。但值得留意的是，網上物業估價金額只作參考用途。置業人士若對估價服務有任何疑問，可向銀行查詢相關詳情。（作者為花旗銀行零售銀行業務主管）