

零售股與特別息

近日公布中期業績的周大福（1929）及莎莎國際（178），均宣布派發特別股息，令股價亦作出正面反應。

萍心而論

由於本港零售市場仍然疲弱，加上內地銷售亦不理想，今年零售股中期業績普遍繼續錄得倒退，這亦是預期中事，令市場感到驚喜的是派發特別股息。雖然市場預期美國利率趨升，令高息股已不如過去兩年般受追捧，但派發特別股息反映公司現金流強，亦顯示管理層希望回饋股東，令投資者對相關股份的投資興趣增加，同時又可以增加現有股東的持貨信心，股價獲得支持。

中期業績同現倒退

周大福截至今年9月底止中期純利12.22億元，按年下跌21.5%，期內港澳地區及內地的同店銷售分別下跌25.7%及20.9%。莎莎國際中期業績亦同樣出現倒退，純利9598萬元，較去年同期減少37.2%，但港澳地區同店銷售則有輕微上升，惟毛利率則有所下降。其實，除了上述兩間零售集團之外，其他同類型零售



售企業同樣繼續出現盈利倒退情況。筆者預期零售企業業績可望逐步改善，這主要是因為去年盈利基數低的效應，另一方面則與各企業已積極重整店舖及經營成本有關。

逐步留意零售股投資價值

以周大福為例，集團上半年在港澳地區已關閉6間店舖，下半年計劃再關閉2至3間，加上新續租租金下調，均有助抵銷收入增長放緩的影響。莎莎國際亦同樣在減少店舖方面着手，今年已減少6間莎莎店及

2間單一品牌專店，目前是觀察這些重整行動的成效。

零售股經過近兩年的疲弱表現之後，估計已渡過最艱難的時期，但暫仍難寄望收入明顯改善，而成本下降料是抵銷盈利倒退的關鍵。派特別息只是給予股東短期信心，最終也是看盈利增長，而零售股之市盈率已普遍下跌至單位數字，可逐步留意其投資價值。

亞投資產管理董事 熊麗萍 (逢周五刊出)

港股短線飄搖不定

堅股解碼

市場繼續預期美國未來加息步伐將加快，牽動美元匯價持續強勢，令市場對資金從新興市場流走的憂慮揮之不去，加上美元持續強勢令人民幣兌其匯價持續受壓，對港股短線構成不利影響，意大利下月初公投將令市場偏向審慎，預估恒生指數反覆下試22000關卡的壓力猶在。

加息步伐將加快

美國聯儲局發布其11月議息會議紀錄後，市場普遍認為局方12月份將肯定加息。除此之外，市場對聯儲局將於2017及2018年加息步伐加快的預期亦升溫。因11月會議紀錄顯示17名與會的決策委員大部分認為數據若進一步證實通貨膨脹及失業率邁向局方的目標，加息便會相對合理。

11月議息會於美國總統大選前一周左右舉行，特朗普（Donald Trump）當選美國總統後，專業機構亦開始陸續調升美國於明年的加息幅度。主流看法認為特朗普的經濟政策主張增加國內基建開支並減稅，這將有利本土就業職位增長以及刺激通脹。在共和黨已掌控未來參眾兩院之下，國會形勢實際有利特朗普上台後推行新政，故市場對美國通脹預期

升溫，觸發加息步伐將加快的預期。

留意雅迪集團

面對目前港股短線較飄忽不定的格局，投資者宜選擇行業前景理想、公司享持續競爭優勢及估值吸引的股份。雅迪集團(1585)為中國一間領先的電動兩輪車品牌公司，主要設計、研發、製造及銷售電動踏板車、電動自行車及相關配件。其國際客戶遍布逾50個國家，並於中國國內擁有逾1742名分銷商，分布於全國各城市，覆蓋範圍廣闊。

2015年雅迪於中國市佔超過百分之十，而電動踏板車及電動自行車市佔率分別為第一及第二位，同時亦大量出口至土耳其。雅迪上半年推出新型號電動踏板車及電動自行車各18款，並改良了大部分現有的電動兩輪車。在售價提高下，集團上半年營業額同比增長6.7%至27.5億元人民幣，毛利率由上年同期18.6%上升三點至21.5%。

集團年內增持美國專門研發先進電動兩輪車公司Lightning Motors約6.3%股權，完成收購後集團共持



有Lightning Motors整體股本約17.4%，並且更簽訂戰略合作協議共同開發及生產高端產品，令雅迪將享有更高端技術優勢，加強全球市場領導地位。兩強相遇，故於年內成功研發全球最快電動摩托車。筆者相信增持行動同時有助集團拓展國際業務，推廣品牌至海外市場。中央政府於「十三五規劃」及巴黎減排協議內大力推行環保政策，目標打造無煙無污染城市、減少碳排放，筆者相信未來於電池效能提升下，新能源車必成為大趨勢。

麒麟金融集團主席兼董事總經理 曾永堅 (作者為證監會持牌人 逢周五刊出)

大行報告

德銀：予莎莎持有評級

德意志銀行發表研究報告指，莎莎國際（178）於香港的同店銷售於2017財年第一及第二季分別跌4.8%及2.5%，第三季至今繼續獲得改變，同店銷售表現平穩。

德銀指市場反應正面，因莎莎於上半年財年維持中期派息水平，合乎該行預期。德銀預計公司於17/18/19財年，以市盈率27倍/19倍/16倍水平交易。

同時，德銀指根據以往紀錄，即使在惡劣環境下，相信莎莎的管理及營運表現良好，故已反映於年初至今股價的升幅，該行認為公司估值合理。

德銀表示維持予莎莎「持

有」評級，目標價升13%至3.35元。

瑞信：維持潤地優於大市評級

瑞信集團發表研究報告表示，華潤置地（1109）認購中華企業的20.9%股權，涉資73億元（人民幣，下同），中華企業計劃從母公司上海地產購入14個項目，當中9個項目位處上海，其餘就在吉林、揚州、鎮江、昆山及安徽。

瑞信表示，經過計算，中華企業收購的項目可以在2017及18年，分別產生2.33億及2.8億元，按比例可以每年增加潤地純利1.2%，資產淨值就可以增加0.6%至312億元。瑞信對此交易感到稍為正面，潤地除了從華潤集團取得土地儲備，更有執行能力透過併購增加土地，維持潤地「優於大市」評級，目標價由26元，輕微升至26.2元。

申請酒牌續期公告 韓味屋

「現特通告：林龍其地址為香港北角丹拿道60號丹桂閣地下D及E舖，現向酒牌局申請位於香港北角丹拿道60號丹桂閣地下D及E舖韓味屋的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。日期：2016年11月25日」

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Korean Taste

"Notice is hereby given that LAM Lung of Shop D & E G/F Tanner Crt 60 Tanner Rd North Point H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Korean Taste situated at Shop D & E G/F Tanner Crt 60 Tanner Rd North Point H.K.. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice." Date: 25 November 2016

申請酒牌續期公告 新鹿鳴居

「現特通告：黎振強其地址為新界大埔德雅苑16樓20室現向酒牌局申請位於新界大埔太和路24號太和中心地下35及36號舖新鹿鳴居的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。日期：2016年11月25日」

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE NEW DEER HOUSE

"Notice is hereby given that Lai Chun Keung of Flat 20, 16/F, Tak Nga Court, Tai Po, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of New Deer House at Shop Nos. 35-36, G/F Tai Wo Centre, 24 Tai Wo Road, Tai Po, N.T. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No.8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice." Date: 25 November 2016

申請酒牌續期公告 Involntini Italian Cuisine

「現特通告：羅駿熙其地址為香港銅鑼灣路克道459-461號The L.Square 11樓，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣路克道459-461號The L.Square 11樓Involntini Italian Cuisine的續期酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8樓酒牌局秘書收。日期：2016年11月25日」

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Involntini Italian Cuisine

"Notice is hereby given that LAW Chun-hei of 11/F The L.Square 459-461 Lockhart Road Causeway Bay H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Involntini Italian Cuisine situated at 11/F The L.Square 459-461 Lockhart Road Causeway Bay H.K.. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, N.T. within 14 days from the date of this notice." Date: 25 November 2016

申請酒牌轉讓公告 鹽澤

「現特通告：陳國威其地址為新界大窩口邨富國樓709室，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣羅華街38號Zing! 28及29樓鹽澤的酒牌轉讓給吳國強其地址為九龍元州邨郵元慧樓3912室。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。日期：2016年11月25日」

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE SHIOZAWA

"Notice is hereby given that CHAN, Kwok Wai of Room 709, Fu Kwok House, Tai Wo Hau Estate, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of SHIOZAWA situated at 28/F & 29/F, Zing!, 38 Yiu Wa Street, Causeway Bay, Hong Kong to NG, Kwok Keung of Room 3912, Un Wai House, Un Chau Estate, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice." Date: 25 November, 2016

申請會社新酒牌公告 Meeting@

現特通告：李然其地址為香港銅鑼灣路克道462-468號鑽石大樓1字樓，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣路克道462-468號鑽石大樓1字樓Meeting@的新會社酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。日期：2016年11月25日

申請新酒牌公告 民樂餐廳小廚

「現特通告：黃偉文其地址為新界元朗鳳琴街22號地下20號舖，現向酒牌局申請位於新界元朗鳳琴街22號地下20號舖民樂餐廳小廚的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓四樓酒牌局秘書收。日期：2016年11月25日」

股壇內參

深港通概念 收集華泰證券

「深港通」醞釀多時，開通後令中港增添一條跨境投資通道，兩地股市交投勢必更加頻繁，對一眾券商行業最有利。由於近期美元急升人民幣匯價走軟，內地資金紛紛尋求出路，內地加強調控房地產市場、債券市場又見頂，資金早晚重回股市，故外資投資銀行亦看好內地券商股的前景。

券商股估值隨大市復蘇

最近瑞信發表研究報告，指隨着市場互通及A股反彈，料內地券商股估值將跟隨大市復蘇，成為升市主要的受益者，因為行業超過60%收入來自股市，自2012年以來五次升市中，內地券商股平均跑贏大市35%，預料在潛在升市的情況下，2017及2018年每日平均成交金額將按年上升20%及29%。必勝今次要推介華泰證券(6886)，乃一眾本港上市的內地券商股中，市值排名第五的券商，華泰證券在1991年在南京成立，集團旗下擁有南方基金、華泰柏瑞基金、華泰聯合證券、華泰長城期貨、華泰金融控股（香港）有限公司和華泰紫金投資有限責任公司，參股金浦產業投資基金管理有限公司，亦是江蘇銀行的第二大股東，集證券、基金、期貨、直接投資和海外業務等為一體的、國際化證券控股集團。

大和證券予買入評級

過去20多年，隨着中國經濟高速增長，華泰證券公司抓住了中國資本市場及證券業變革的機遇，實現了快速成長，在主要財務指標和業務指標均位居內地證券行業前列。按照中國證監會核准的併購交易數量計，公司併購業務自2012年起連續3年排名行業第一。公司的股權和債券承銷金額和數量排名，在2014年均位居中國證券行業前10名。2014年華泰證券股票基金交易市場份額位居中國證券業第1位。截至2014年底，公司的證券經紀業務帳戶數位居行業第一；融資融券餘額規模位居行業第二，託管證券市值位居行業第三。公司在2010年在上海A股上市，2015年6月則在香港上市。

2015年5月中，騰訊(700)主席馬化騰更以7.8億港元認購華泰證券股份，華泰證券在香港上市時招股價24.8港元，集資額347.2億港元。今年4月華泰證券更進軍美國市場，以7億8000萬美元，收購美國加利福尼亞州康科德市投資服務公司Asset-Mark。華泰證券現價仍低過招股價，預期市盈率只有11.27倍，市帳率只有1.37倍，在一眾內地券商股中最抵買，最近大和證券把華泰的投資評級評為「買入」，目標價維持23元，預計起碼有三成的上升空間，值得在現水平分段收集。

必勝 (欄目逢周三、五、六刊出)

港股行情簡表 (11月24日)				
恒生指數	22608.49	-68.20	恒生國企指數	9678.77 +12.78
恒生金融分類指數	30906.80	+95.79	恒生香港中資企業	3733.79 -13.13
恒生公用事業分類	52442.29	-215.22	恒生中國日股金融	15530.29 +80.08
恒生地產分類指數	30581.46	-258.71	恒生AH股溢價指數	123.09 -0.51
恒指波幅指數	16.97	+0.49	創業板指數	370.03 -1.68

股權變動				資料來源: 港交所
公司	編號	股東名稱	日期	數量增減(萬)
凱富能源	00007	許智銘	11月21日	+51
恒基地產	00012	李兆基	11月17日	+92
美羅華酒店	00071	李兆基	11月17日	+13
坪山茶業	00364	曾文英	11月17日	+182000
紛美包裝	00468	Wellington Mgt	11月18日	-53
京能清潔	00579	中國再保險	11月17日	+267
南聯控股	00583	中國長城資產管理公司	11月21日	+420
創科實業	00669	富達證券	11月16日	+20
陳明國際	00693	Tan Eng Soon	11月18日	+547
金朝陽集團	00878	傅金珠	11月17日	+5
旭輝控股	00884	林中	11月16日	+11
中國環保	01363	徐湛源	11月18日	+96
耀才證券	01428	Iridium Asia Fund	11月21日	-69
澳門勵能	01680	李志強	11月18日	-350
中國心連心	01866	開源華	11月18日	-3
映美控股	02028	Kytronics Hldgs	11月18日	+3
長城汽車	02333	摩根大通	11月17日	+273
新昌管理	02340	Champ Key	11月18日	+30412
中怡國際	02341	楊殿龍	11月18日	+32
中怡國際	02341	楊殿龍	11月17日	+38
冠奇產業	02778	羅麗珊	11月17日	+4

※詳情：包括增減百分比、成交平均價及過往紀錄，請查閱個別股份之股權變動紀錄。

本版觀點僅供參考 據此入市風險自擔