股海淘金 1

免責聲明：《編者按》本版只提供參考之用，並不構成要約、招攬或邀請、誘使、任何不論形式或訂立任何建議及推薦。金融市場風高浪急，投資涉及風險，讀者應自行承擔投資風險，如因相關建議而招致損失，概與本投資版編者和作者無關。

禪遊科技迎內地手遊龐大商機

時髦基金 唐人

禪遊科技(2660)每股招股價介乎1.12元至1.32元，發售1.8億股，集資最多約2.04億元，每手2,000股，入場費2,666.6元(國際配售部分首日已獲足額認購)，將於下周二(16日)主板掛牌。

集團是內地成熟手機遊戲開發商和運營商，尤其專注棋牌及其他休閒手機遊戲，截至2018年12月31日累計註冊用戶約4.43億。內地棋牌類手機遊戲市場排名第五，按2017年收入計市佔率約4%。

禪遊遊戲分三大類：牌類、棋類及其他(包括其他休閒遊戲及硬核遊戲)大多數遊戲以真實世界廣泛普及和具悠久歷史的經典棋牌遊戲為基礎。按2017年棋牌遊戲的平均月活躍用戶數計，禪遊在內地棋牌類手遊市場排第四，平均月活躍用戶約2,160萬。按2017年平均月活躍用戶數計，招牌牌類遊戲系列鬥地主在內地所有鬥地主手遊位列第三，平均月活躍用戶數約1,730萬。

集團在棋牌及其他休閒手機遊戲業務快速增長，並擁有棋牌及其他休閒遊戲龐大玩家基礎，累計註冊玩家由截至2016年12月31日的約9,480萬增加至截至2017年12月31日的約2.12億，並進一步增至截至2018年12月31日的約4.42億。

禪遊在棋牌類手機遊戲中已確立市場優勢地位。內地手機遊戲市場自2013年117億元增至2017年1,374億元，複合年增長率85%，預計將自2017年按複合年增長率22.5%增至2022年的3,792億元，市場發展將為其帶來巨大機遇。

集團與包括華為、Oppo及Vivo等內地多家領先的手機製造商建立良好而穩固關係，亦與多家大型電信運營商維持良好關係，利用彼等作為支付管道提升營運效率及促進玩家基礎轉為付費玩家。自2018年5月起，開始自旗下遊戲內廣告業務中獲得收入，預計未來此項收入貢獻將增加。

據招股書，騰訊創始人之一曾李青為禪遊創始人之一，最初持股26.316%，現由配偶張巍最終持股，仍為第三大股東。禪遊核心團隊來自騰訊(0700)，CEO葉升曾任QQ遊戲產品部門產品總監；CTO楊民曾任QQ遊戲部門研發總監。禪遊已引入包括三七互娛(002555.SZ)董事長李衛偉及姚記撲克(002605.SZ)董事長姚朔斌為基石投資者。有見此股來頭大、後台勁、市場發展潛力無限，上市必有所圖，不宜錯過，入票抽之或掛牌後吼低收集，中短線可看好。

■騰訊創始人之一曾李青亦為禪遊創始人之一。

楓葉教育有投機空間

敏姐拆解 陳蓓敏

美中貿易談判似乎取得進展，白宮首席經濟顧問庫德洛稱預計會有「額外進展」。傳雙方談及不少敏感話題，由智慧財產至駭客問題皆有涉獵。美國三大指數輕微上漲，標普500創下近六個月新高。

外圍氣氛不俗，恒指開市不久高見30,027點，獲利回吐壓力湧現，全日倒跌50點，收報29,936點，成交金額為1,089億元。現時日線圖型態不俗，卻與20天線有約1,000點距離，港股或再緩步上試。只要於29,000之上運行，投資者心態偏好居多。

中央有雄心壯志改革教育事業。早前發改委、教育部對產教融合型企業給予激勵，在項目審批、購買服務、金融支援多方面均獲便利。另外，提出集中力量建設約50所高水準高職學校和150個專業群，沉靜已久的教育板塊再次受關注。楓葉教育(1317)為中國國際教育的龍頭企業，大部分學生來自中產階層，對入讀雙語學校有強烈需求。截至上月底學校入讀學生總數為4.14萬名學生，入讀學生人數較去年同期增加38%。股價大陽燭升6.71%，有投機空間，建議候低吸納，目標價4.65元，止蝕位3.87元。

中教控股(0839)去年公布首八個月股東應佔溢利3.58億元人民幣，毛利5.72億元。本年3月剛完成收購濟南大學泉城學院，亦已發行可換股債券，補充資本，未來內地及海外發展有憧憬。建議候低吸納，目標13元，止蝕11.1元。

鴻昇證券資產管理部董事總經理

中生製藥注重研發

每日精選 中達證券

中美貿易談判上周於華府進行第9輪談判，據知情人士透露，美國已在貿易談判上取得巨大進展，中國亦已有讓步並承諾逐步開放產業，兩國雙方希望於本周達成談判；受中美貿易樂觀情緒激勵，美股三大指數全面收漲，S&P 500指數連續第五個交易日收高，已確實企穩2,800點以上水準；市場對中美貿易談判保持樂觀態度，美國商會副總裁薄邁倫(Myron Brilliant)表示在執法問題上仍有很長的距離，關稅亦不能夠馬上解除，即使談判完成九成，最後的一成才是最難的部份。

港股方面，恒指上周四(4日)全日高開低走之勢，早盤曾短暫站上3萬點大關水平，隨即快速回落並倒跌，尾盤跌幅收窄，收市報29,936點，全日跌50點，大市成交額1,089億元；國企指數跌12點，收市報11,692點；滬港通南向流入11.04億元，深港通南向流入13.06億元；上周五為清明節公眾假期，港股休息一天。

個股方面，中國生物製藥(1177)近日公布2018年全年業績，去年盈利達90.46億元(人民幣，下同)，按年增3.17倍，派末期息0.02港元；集團指出收入同比增長放速主要來自原有業務保持穩定增長同時，去年集團成功收購北京泰德權後權益由33.6%到57.6%，納入集團合併報表，助力集團業績增長。

中國生物製藥一直非常注重藥品研發，去年研究開發總共投入20.91億元，佔營業收入一成，相關的產品已陸續進入收獲期：目前集團在研生物藥達30多個，當中有10個正於臨床階段，當中注射用硼替佐米、利多卡因凝膠、來那度按膠囊等重磅產品也獲批及上市，相信往後表現會為集團帶來收益。集團過去一直持續投入研發，每年均有一大批產品獲批上市，集團管線產品儲備充足，加上集團銷售網路覆蓋全國九成二級以上醫院，成熟的營銷有助集團未來長期發展。

中達證券蔡夏晉
(筆者為證監會持牌人)

禪遊科技值得一博

股海搜尋 勞總

上周三展開招股的禪遊科技(2660)，招股價介乎1.12至1.32元，集資最多2.37億元，本周二截止認購，本月16日掛牌。

集團為內地手機遊戲開發商和運營商，專注於棋牌及其他休閒手機遊戲。按2017年收入計，是內地棋牌類手遊市場中五大參與者之一，市場份額有4%。而以2017年平均月活躍用戶1,730萬及平均日活躍用戶420萬戶計，在內地所有鬥地主手遊當中排行第三。

禪遊除自行開發手遊，亦有運營第三方開發的遊戲；現時自主開發手遊有38款，來自第三方則有6款。收入絕大部分來自虛擬物品銷售，去年中開始遊戲內廣告業務，料對收入貢獻將增加。

往績方面，過去三年收入分別3.37億、4.59億及5.54億元人民幣，同期毛利分別7,305萬、1.57億及2.47億元人民幣。利潤則分別4,041萬、6,639萬及1.08億元人民幣。

上市引入兩間深圳上市公司話事人為基石投資者，包括蕪湖三七(002555)董事長李衛偉及姚記撲克(002605)董事長姚朔斌，合共認購2,000萬元股份，佔發售股數最少8.4%。

如以中間價1.22元定價，籌得淨額1.78億元，當中35.2%將用於加強研發能力；30.2%用於推廣及營銷活動；15.1%用於收購其他棋牌及休閒手遊開發商；10.1%用於擴充海外市場；9.4%作營運資金。

管理層預期今年每季推出3至5款新手遊，對業務維持較高增長相信有支持。而該股往績市盈率僅10倍左右，具一定吸引，可考慮認購。

■禪遊科技旗下遊戲快手捕魚。

李寧得益內地減稅釋放消費力

盤房熱賣 麥嘉嘉

中國副總理劉鶴在華盛頓與美國貿易代表萊特希澤及財長姆欽展開新一輪貿易談判。英國媒體引述了解會談情況人士稱，中美官員仍在爭論貿易協議執行機制。而美國商會副總裁Myron Brilliant則表示，中美貿易談判正處於最後階段，書面協議的90%已完成，剩餘的10%是最困難的部分，例如美國對中國商品的現有關稅措施何去何從，以及用於確保中國遵守貿易協議的執行機制的條款。除此之外，美國和中國官員已經解決了圍繞着貿易協議的大部分問題。

另外，外電報道美國要求中國以2025年為期限，屆時必須履行承諾，購買更多美國貨品，包括美國大豆、能源產品，還必須允許在中國經營的美國公司100%的外國所有權，這些是具有約束力的承諾，若中國無法實現承諾，將引發美國後續報復。

內地減稅刺激的效應，有望釋放消費力，體育用品股首選李寧(2331)。集團2018年收入增18.4%至105.11億元人民幣，毛利率增1個百分點至48.1%，經營溢利率增2.4個百分點至7.4%，以至純利大增38.8%至7.15億元。

李寧主品牌店舖轉增，2018年全年淨開82家至6,344家，其中經銷店淨開117家，直營店淨關35家，繼續擴大經銷店佔比。內地線下收入合計同增15.4%至80.4億元，其中經銷、直營收入分別同增15.7%、15.0%，店效提升顯著。

李寧產品在強勁研發下得以創新，加上電商管道擴大，更有效的供應鏈及零售管道，帶動公司盈利強勁復甦，根據管理層2019年增長指引，預料經營溢利率可再上升1.5至2個百分點，以致純利率在去年6.8%的基礎上增至7.5至8.5%。若果據此粗略估算，收入按年升17%至19%，2019年公司純利區間會是9.22億至10.63億元，增長29%至48.7%，可分段收集。

志昇証券研究部董事
(筆者為證監會持牌人，並無持有上述股票。)

股海淘金2

免責聲明:
《編者按》本版只提供參考之用，並不構成要約、招攬或邀請、誘使、任何不論形式或訂立任何建議及推薦。金融市場風高浪急，投資涉及風險，讀者應自行承擔投資風險，如因相關建議而招致損失，概與本投資版編者和作者無關。

住宅物業預售續強勁 遠展拓多個焦點項目

鐵筆判官
潘鐵珊

遠東發展(0035)從事物業開發、酒店和停車場業務，業務遍及中國內地、香港、馬來西亞、新加坡、澳洲、新西蘭和英國等地。集團截至截至去年9月30日止六個月，收益比去年同期上升6.8%至29.7億港元，而股東應佔溢利錄得6.2億港元，較上個財年下降40.3%，主要是因去年度出售酒店物業之3.2億港元的一次性收益而基數較高所致。

集團有多個焦點項目正進行建設。住宅物業預售繼續有強勁勢頭，於去年9月30日之累計預售價值創約達港幣155億港元之新高，而目前約值483億元港幣之住宅發展項目組合預計開發總值使集團未來的盈利前景明朗。

另外，集團亦看好在英國曼徹斯特的發展。透過拍賣收購了位於曼徹斯特市中心的新開發土地，而集團在海外的所得土地儲備料足以維持未來十年的發展。曼徹斯特為英國以人口計第三大城市，亦是北方經濟振興計劃的核心城市。故此在該處基建在大力發展下，人口湧入造成的房屋供不應求，令市區需要進行大規模的重建，令集團得到充足發展機遇。

集團亦在去年4月於新加坡投得一個位於荷蘭路的物業，及去年5月夥同其他地產商如新世界發展(0017)贏得位於新加坡Cuscaden Road的地段投標。集團發展聚焦在有人口淨增長的主要城市，加上其酒店、停車場和租賃等業務具穩定的收入及現金流，提供良好的防守性。而在不同地區的房地產業務則為集團帶來增長性的收入。故可考慮於現價買入，上望4.1元，跌穿3.5元止蝕。

天宸康合資產管理投資總監

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

■遠東發展旗下澳洲黃金海岸項目The Star Residences Gold Coast。

■遠東發展旗下倫敦項目Hornsey Townhall。

魯證期貨受惠金融業開放

尋巡記
浪翻雲

■內地金融行業的開放，魯證期貨將有利，料短期仍有上升空間。

港股踏入4月份以來，恒指走勢保持強勁，而成交額亦持續站穩於1,000億港元以上，反映北水大量流入。其中，由於市傳中國正計劃改善外國投資者對股指期貨的准入，加上近期內地商品期貨大漲，令中港券商及期資公司股份普遍炒上。魯証期貨(1461)上周四單日升幅曾達20.8%。

據彭博消息，證監會期貨監管部處長焦增軍在香港所作報告，中國計劃放鬆對股指期貨的限制。該計劃包括:恢復股指期貨的正常交易;向外國投資者開放現有的股指期貨。證監會擬允許社保基金、商業銀行、保險基金、國有化公司、合格境外機構投資者(QFII)和人民幣合格境外機構投資者(RQFII)參與期貨市場。

中國金融市場開放，預期未來將可進一步擴大其在全球MSCI指數的影響力，同時也可以增加與美國在中美貿易關係中的談判籌碼。

去年，受累於整個金融市場的波動，不少券商及保險股的利潤受壓，業績大幅倒退，像上述的魯証期貨。公司於3底公布2018年全年業績，營業額4.23億元(人民幣，下同)，按年跌9.2%。純利1.18億元，按年跌25.8%；每股盈利0.12元。派末期息0.055元。

公司股價長期低迷，但今次金融行業的開放將有利於龍頭企業的未來發展，料短期仍有不少上升空間，值得留意。除了金融股，相信內房股也有望於金融市場行情上漲時再一次取得全年佳績。雖然今年首兩個月，各大內房的銷售表現較去年同期遜色，不過從現有的3月份數據來看，應該已是重拾動力。

美的置業(3990)最近公佈截至2019年3月31日止3個月集團合同銷售額約188億元人民幣，相應已售建築面積約186.5萬平方米。相比於首兩個月的銷售數據，美的置業的合同銷售環比上升63%，每平方米的均價基本保持在一萬元以上，反映公司業務毛利率可保持平穩。

至於融信中國(3301)，3月總合約銷售額約104.84億元，比去年同期升20.96%，合約建築面積約50.39萬平方米，平均合約售價約每平方米2.1萬元。至於今年首季總合約銷售額約253.8元，比去年同期升13.43%，總合約建築面積約117.6萬平方米，平均合約售價約為每平方米2.16萬元。

電影推介

詭墓 IIB

導演:Kevin Kölsch, Dennis Widmyer
演員:積遜卡克、艾美塞梅茲、尊力高
片長:1小時41分

故事簡介

路易斯(積遜卡克)與妻子麗素(艾美塞梅茲)及兩名子女從波士頓移居緬因州鄉間，發現住所附近的樹林中裏隱藏着一個神秘墓園。不久後，路易斯的女兒意外逝世，他竟聽從古怪鄰居簡德爾(尊力高)的提議，把亡女葬在神秘墓園中;卻料不到，因此招來可怖的惡魔，令他與家人陷入不可思議的致命後果。

沙贊!神力集結 IIA

導演:大衛辛堡
演員:薩克利列維、馬克史壯、亞沙安祖
片長:2小時12分

故事簡介

我們人人都身懷一個超級英雄，只需要些少魔法去激活。以比利巴特森(亞沙安祖 飾)為例，只要大叫一聲「沙贊!」一位遠古巫師的名字，就能由一個14歲街童搖身一變成人超級英雄沙贊(薩克利列維 飾)。

沙贊在威武的男神身軀下，藏着幼稚的內心，他以成人的身份用超能力做盡一切低能事!究竟自己識唔識飛?有無透視眼?雙手能否射出死光?可否唔考通識?年少輕狂又傻更更的沙贊不斷測試超能力的極限。可是，他要盡快學會運用這些神力才可以迎戰由賽迪斯希瓦納博士(馬克史壯 飾)控制的邪惡勢力。

人盡皆知 IIA

導演:阿斯加法哈迪
演員:彭尼露古絲、查維爾巴頓、列卡度達倫
片長:2小時13分

故事簡介

遠嫁阿根廷的蘿拉(彭尼露古絲)帶着一對兒女，從布宜諾斯艾利斯回到風光如畫的西班牙家鄉，出席妹妹的婚禮。跟她久別重聚的除了有一眾親友外，還有葡萄園主柏高(查維爾巴頓)，熱鬧的婚宴與狂歡派對是意料中事，但突如其來的意外引發連串危機，把一場喜事推向一發不可收拾的局面，揭露出千絲萬縷的不堪往事與秘密……

非分熟女 III

導演:曾翠珊
演員:蔡卓妍、吳慷仁、吳浩康、葉童、劉永、林德信
片長:1小時48分

故事簡介

小敏(蔡卓妍)和青梅竹馬的阿權(吳浩康)結婚四年，但誰也沒想到一個已婚的熟女，卻仍是個處女。但最讓小敏想不到的是，丈夫為此離她而去。過去幾年裏，她一直以為彼此早已接受這個事實，並會風平浪靜的把生活過下去。如今，小敏的所謂安穩生活被徹底打碎，丈夫沒了，工作也沒了。她回去幫父親經營那快要被淘汰的茶餐廳，並請了神秘廚師家豪(吳慷仁)。家豪有一套獨特的廚藝哲學，烹飪的過程如同性愛，經歷前戲、高潮，充滿色香味的刺激……

P風暴 IIB

導演:林德祿
演員:古天樂、鄭嘉穎、林峯、林家棟、周秀娜、張繼聰、譚耀文
片長:1小時37分

故事簡介

廖雨萍(周秀娜)向廉政公署舉報富二代曹元元(林峯)在獄中行賄懲教人員!陸志廉(古天樂)以囚犯身份入獄調查，搭檔程德明(鄭嘉穎)和好友總督察劉保強(張智霖)則在外面接應!監獄危機四伏，五年前被陸志廉親手抓進監牢的前警司黃文彬(林家棟)已是獄中一大幫派，對陸伺機復仇;收受曹元元賄款的懲教署監督沈國強 (譚耀文)更對獄中幫派鬥爭視而不見，令陸志廉一度重傷入院!陸回到監獄，幸得性格滑頭的獄友王藍祿(張繼聰)幫助，背水一戰……