

滬股通 錦囊

宋清輝

G20 杭州峰會有望提振A股

作為G20的創始成員國，中國一直都活躍在G20等在內的所有重要國際舞台上。通過參與和推進G20等機制建設，不但為促進世界經濟穩定發展貢獻力量，而且在完善全球經濟金融治理中亦扮演著不可或缺的角色。

B20，即Business20，它是二十國集團工商界活動的簡稱。從這個名稱上面就可以聯想到它的使命，即代表工商界為G20出台全球增長對策和全球治理方案建言。因此，部分建議甚至可以列入G20峰會公報的B20地位非常之重要，亦受到G20成員國領導人的高度重視。

從宏觀層面來看，B20對全球經濟發展關鍵的六大議題展開研究和討論，在峰會上提出的一些創新性的政策理念，在一定程度上可以起到優化全球治理、推動金融市場更加開放的重要作用。從微觀層面看，全球化中的各國企業，由於缺少相應的投資協調以及合作機制，在其面對海外收購時，往往面臨著所在國投資保護主義的壓力，嚴重阻礙著世界各國以及中國民營企業的「走出去」的步伐。

當前，英國脫歐危機持續發酵、國際金融市場動盪不堪、主要經濟體貨幣政策分化嚴重以及貧富差距日益擴大……這一系列嚴峻的挑戰擺在世界面前。挑戰之下，世界主要經濟體應以G20為平台，通過日益完善的經濟協調機制、推動全球貿易投資自由化等有效措施，增強全球經濟發展的動能。

二維度發掘G20概念股

作為全球級別最高的政治經濟會議，G20杭州峰會無疑是本周(9月5-9日)最重要的事件，短期內有助提振市場信心。鑒於A股史上一貫有時間驅動炒作的邏輯，投資者不妨抓住這次事件性投資機會。例如在會中保障階段，可關注安全保障、安防監控、智慧交通等領域。峰會結束後，旅遊會展、杭州本地概念股等有望受益。

作者為著名經濟學家，著有《一本書讀懂經濟新常態》。本欄逢周一刊出



國美電器網售勁增長

旗艦店開放VR體驗區



張賽娥 南華證券 副主席

上周在美國加息的預期下，投資者預期美元資產價格上升，在聯繫匯率的機制下，港元資產也能受惠。繼建行(0939)之後，匯豐控股(0005)也成為「滬股通」資金的買入對象，成為周內支撐大市的主力。

回顧上周，恒指全周上升357.16點或1.56%，收報23,266.70點；國指上升136.84點或1.43%，收報9,686.88點；上證指數跌2,957點或0.1%，收報3,067.352點。

本周將公佈財新中國服務業PMI，以及中國8月貿易數據，料會是焦點所在。

滬港通每周精選

股份推介：國美電器(0493)主要業務是在中國經營及管理電器、電子消費品零售門店及電子產品在線銷售網絡。在2015年，集團的銷售收入錄得約645.95億元(人民幣，下同)，與去年的603.6億元相比提升7.02%，綜合毛利率為17.81%。

集團在2015年7月向大股東黃光裕收購藝偉發展有限公司，以鞏固在中國電器及消費電子產品零售市場的地位，並為投資者創造價值。由於集團正進入戰略轉型的實施期，所以在截至2016年6月底止的中期業績，錄得純利1.24億元，按年跌81.97%。在2016年上半年，集團的線上線下交易總額(GMV)按年增長21.67%，其中，線上電子商務的GMV增長101.24%。集團錄得銷

售收入約353.12億元，按年增長11.42%，其中，線上電子商務自營部分的銷售收入約為46.14億元，增長63.01%。截至6月底，集團的存貨金額約為113.41億元，按年增加11.45%。存貨周轉天數由2015年上半年的69天減至64天。

國美於2016年將進軍「家電售後服務市場」，推出「國美管家」移動互聯網售後服務，目標以家電為核心做「家」的全方位服務，形成「購買—清洗—維修—回收—再次購買」的家電生命周期的閉環，完善國美全零售生態。集團對VR產品非常重視，今年5月與HTC合作，在全國推進VR體驗區建設，國美將在全國350家旗艦店開放VR體驗區。

集團在近幾個月不斷回購公司股份，回購價都在0.86元至1港元內，相信將有助提高每股回報。再者，集團正在轉型，相信日後前景將會改善。

(筆者為證監持牌人士，沒持有上述股份)

潤泥業績倒退待改進



黎偉成 資深財經 評論員

港股9月2日收23,266.7，升104.36點，成交額增至806.67億元，恒生指數陰陽燭日線圖呈陽燭，使9RSI、STC%K迅告頂轉底背馳，即日市短中期技術指標反覆偏軟中有回穩傾向。上周五華爾街三大指數再全面反彈，8月非農新增職位遜預期，大為削弱9月20日至21日聯儲局會議的加息預期。倘聯儲局勉強加息，相信會對美國經濟發展百害而無一利。恒指已突破8月18日的23,194的短期密集阻力區之頂，有助港市反覆挑戰23,424至23,587，如再破此一阻力區，會強化技術走勢和上升速度，上望23,957至24,024。港市近期多番向下，皆守上升裂口22,581至22,767底部，此為支持

混凝土業務毛利率30.4%

股入推介：華潤水泥(1313)2016年上半年股東應佔溢利2.58億元，按年劇減83.2%，主要是核心含熟料在內之水泥項整體營業額91.66億元按年減少15.9%，分部溢利10.79億元更大幅下降37%，重大問題在於水泥營業額88.24億元按年減少14.33%，分部溢利10.79億元的減幅為30.7%。雙降之因乃銷量3,709.5萬噸按年增6.7%，比上年少增4.6個百分點，而每噸均價237.9元按年減少19.9%；與生產有關的毛利率23%則減2.1個百分點。熟料的銷量197.5萬噸按年減少27.5%，均價173.2元的減幅22.4%。混凝土業務方面，表現尚算相對穩定，營業額21.48億元按年減少13.94%，但分部溢利2.48億元僅減0.4%，顯然受惠於成本控制取得成效，使毛利率升至30.4%，增加2.9個百分點。

華潤水泥股價9月2日收3.05元，跌0.01元，日線圖呈陰燭倒轉錘頭，RSI底轉背馳勢頭開始轉弱，STC亦有派發信號，守2.85元至2.8元，可望破3.1元甚至3.25元，便會反覆見3.45元至3.55元區間。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

長和歐電訊業可憧憬

上周五恒指做好，曾創十個月高位，成交亦有所增加，料後市可望反覆向上格局。恒指全周升356點，主板日均成交672億元。本周G20峰會於杭州舉行，料會議將談及產能過剩等問題，或影響相關板塊走勢；歐洲、澳洲及加拿大央行將於本周議息，內地亦會公佈8月份貿易數據以及通脹數據，惟預料推出常規寬鬆貨幣措施的空間有限。預期本周恒指於高位整固，或進一步上試23,500水平。

業績穩健 電訊增長佳

股份推介：長和(0001)今年上半年業績保持穩健，盈利錄得增長3%至149.21億元，屬市場預期上限，期內收益總額為1,805.11億元，EBIT總額跌4%至294.69億元。集團電訊及基建業務支撐增長，抵消了零售及能源業務的下跌。以當地貨幣計算，電訊業務及基建業務EBITDA分別增長12%及9%，達84.9億及166.9億元。

近日歐盟委員會批准

長和旗下意大利3業務與Vimpel Com之全資附屬公司Wind合併，料交易待獲得意大利監管當局批准後可於第四季完成。合併有利集團意大利電訊業務產生協同效應，減少資本及營運開支，可望為長和增加淨資產值5%至10%，同時或可抵消英國脫歐後英國業務因英鎊下跌帶來的不確定性，整體歐洲電訊業務可望繼續做好。

事實上，自6月中旬英國公投脫歐、O2收購被歐盟否決等不利消息盡出後，長和股價已由低位回升，近日並重返紅底股行列。英國脫歐雖導致英鎊下挫，但同時歐盟失去經濟情況較佳的英國後，未來或更歡迎外企投資，今次歐盟批准意大利3與Wind合併或可視為其善意舉措，未來集團在歐洲或有更多收購合併機會。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)



鄧聲興 君陽證券 行政總裁

股市 縱橫 韋君

業績大反彈 雷士照明可收集



美國8月非農數據遠遜預期，舒緩9月21日美聯儲局可能加息的憂慮，刺激美股道指上周五收報18,492點，升73點，當晚恒指夜期更大升217點，搶上23,427點收報。外圍市好景，港股今日復市進一步攀高已可預期，而受惠於熱錢持續湧入，預計落後績優環保股可望成為市場追捧對象，其中LED照明產品龍頭——雷士照明(2222)為可留意吸納之選。

雷士日前宣佈截至2016年6月30日止6個月的中期業績，錄得銷售收入約17.63億元(人民幣，下同)，按年微跌0.5%；毛利及毛利率分別為約4.56億元及25.9%，較去年分別上升19.7%及4.4個百分點；純利大升3.81倍至約8,214萬元。基本每股盈利為0.0263元。集團全力轉型至多元化的業務模式，使旗下的商業照明產品和家居照明產品得以並駕齊驅，成為重要的收入增長來源；加上LED照明行業發展迅速，加快了傳統照明的替換步伐，帶動其LED產品銷售收入上升至11.77億元，較去年同期大增94.8%。

期內，雷士擁有38個獨家區域經銷商及3,187家專賣店，較去年同期減少250家專賣店，主要由於淘汰部分營運不良的網點，同時對優秀網點進行改造升級，以提高網點的單店銷售額。此外，集團亦積極加大家居銷售渠道建設，整合產品及供應商資源，建立全面的家居營銷體系；並致力於將傳統渠道改造成O2O模式，充分發揮線下服務優勢和線上成本優勢。在家居產品業績增長的拉動下，雷士品牌產品的中國銷售額較去年同期增長13.2%至10.73億元。

連續5年蟬聯照明業榜首

另一方面，雷士今年6月更先後獲得中國品牌價值500強評審委員會及世界品牌實驗室兩大組織評定，以153.97億元的品牌價值榮登2016年「中國500最具價值品牌」排行榜，連續5年蟬聯照明行業榜首。此外，借助英國雷士的成功經驗，集團已成功啟動在新加坡及杜拜設立辦事處的籌備工作，致力完善全球化的服務與支線網絡。雷士上半年業績增長動力強勁，以上周五收報0.97港元而言，企穩於多條重要平均線上，平均線組合排列亦呈強，有助其後市擴大升勢。若股價短期升穿1個月高位的1.06港元，下一個目標將上移至年高位的1.26港元。

G20 撐經濟 環保股可捧

美國8月非農數據顯示9月加息大為降溫下，美股三大指數升約0.4%，道指升72點，收報18,492。這邊廂，G20杭州峰會昨日舉行，習主席周末在B20工商峰會重申中國有信心及能力保持中高速增长。亞太區股市今日假後重開，料承接美股升勢而進一步上揚，港股有望挑戰23,500水平，金融、內房、環保、材料板塊看高一線。 司馬敬

國家主席習近平在B20峰會宣示中國在新常態下，有信心有能力保持中高速增长，向深層次利益關係開刀，把改革進行到底；並強調保護環境是基本國策，會主動應對產能過剩，減少政府部門的用水量和耗能，建設天藍、地綠、水清的美麗中國。G20杭州峰會，中國為世界經濟開出一劑標本兼治、綜合施策的「藥方」，讓世界經濟走上強勁、可持續、平衡、包容增長之路。

美國上周五公佈了8月就業數據，結果是相較於7月的勁增長大為降溫，非農新增職位為15.1萬個，低於預期的18萬個之外，更遠低於7月的25.5萬個。此外，失業率保持4.9%，高於預期的4.8%。兩個數據都反映美國就業仍不穩定，對7月數據勁增長而提升加息預期，無疑澆了冷水。此外，美國工廠訂單扭轉連續兩個月的跌勢，7月按月增加1.9%，是九個月來最大增幅，略低過市場預期的2%，主要是需求普遍增長，為陷於困境的製造業帶來希望。6月數字就向下修訂為下跌1.8%。

最新的美國就業數據增長放緩，對聯儲局而言，9月20至21日的議息會議維持利率不變，是最符合美國經濟增長目標，一方面觀望第三季GDP增長動力，另一方面亦觀察歐洲、中、日經濟表現。美息9月維持不變，亦有利環球經濟在平穩中發展。



紅籌國企 高輪

國策利前景 津創勢破位 港股上周再進賬357點或1.6%，收報23,266點。至於國指則升136點或1.4%，收報9,686點，表現稍遜大市。內銀股已先後公佈中期業績，其中交通銀行(3328)全周升5.7%，收報6.09元，為上周表現最突出的國指成份股。國指新貴的車中時代(3898)累升6.9%至42.6元。

天津創業環保(1065)上周五曾高見4.24元，創出一個月高位，收報4.16元，全周計仍升0.25元或6.39%，也為表現跑贏大市的中資股。集團於8月底宣佈，中證監批准其向合格投資者公開發行票面金額不超過18億元人民幣的公司債券，發行將在兩年內完成；及至上周五又表示，正在籌劃自該日起停牌。津創連番在市場籌集資金，不排除正醞釀「大製作」。

張怡

建行攀高 購輪可掙11629 建設銀行(0939)上周五曾創出5.96元的年高位，收報5.93元。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意建行瑞銀購輪(11629)。11629上周五收報0.31元，其於明年1月17日最後買賣，行使價為6.08元，兌換率為1，現時溢價7.76%，引伸波幅25.4%，實際槓桿9倍。此證仍為價外輪(2.53%價外)，惟數據尚算合理，交投也為同類股證中最暢旺的一隻，故為可取的吸納之選。

輪商 推介

沿50天線築底 留意港交所購27388 恒指上周沿着10天線反覆上揚，周初於過去兩周維持的橫行整固區間底約22,700點附近獲得支持反彈，周四陽燭上試區間頂23,200點，周五順勢往上突破，延續過去兩個月的升浪，技術走勢偏強。恒指牛熊證資金流方面，截至周四的五個交易日，牛證錄得約6,640萬元資金淨流出，反觀熊證則錄得約8,070萬元資金淨流入。截至周四，恒指牛證貨集中在收回價22,100點至22,600點之間，這區域的過夜街貨相當約2,450張期指合約；而恒指熊證的過夜街貨則集中在收回價23,300點至23,700點之間，相當於約4,310張期指合約。

法興證券上市產品銷售部

金留意行使價約208元附近的長期價外條款，實際槓桿約6倍左右，時間值損耗溫和，適合作中線看好部署。技術上，港交所股價過去一周沿着50天平均線在188至192元之間反覆築底，如能往上突破192元附近阻力，屆時將有機會展開較大反彈，再次挑戰200元心理關口，如看好港交所，可留意長期價外認購證27388，行使價208.2元，實際槓桿約6.2倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司(「法興」)提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。法興為本文所提及結構性產品的流通量提供者。在若干情況下，法興可能為唯一在交易所為結構性產品提供買賣報價的一方。投資前請充分理解產品風險，諮詢專業顧問並詳細閱讀上市文件內有關結構性產品的全部詳情。請於法興網頁www.warrants.com參閱上市文件。