

滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊

宋清輝

年報炒作開閘 三類投資有機會

結合當前世界局勢來看，絕大多數國家2017年的計劃都希望通過擴大出口、拉動內需等方式，推動本土企業發展，加大投資並增加就業機會，以此刺激國內經濟增長，這種想法也意味着貿易保護主義繼續升溫，中國也不例外。

相比其他國家而言，中國經濟依然處於較高的經濟增長之中，這也意味着中國經濟在2017年依然會將「穩」放在首要位置上，也代表結構性供給側改革將繼續持續下去，並將在2017年的經濟發展中佔據極為重要的位置。經過2016年的過渡，2017年的中國經濟將繼續向「要質量」的方向發展，即去庫存、去產能、去落後技術、去僵屍企業，都是結構性供給側改革要協調的問題。在宏觀方面是要經濟健康穩定發展、擠出各種泡沫，不再單一追求發展速度。從目前的情況來看，中國產業近年來的發展已經為此作出了一定的鋪墊，有助於推動中國經濟2017年繼續向着更高的質量目標發展。

經濟發展要質量，經濟結構也需要質量，從2016年的經濟發展情況來看，政府正在通過各種方式嘗試用某些行業來取代樓市對中國經濟的貢獻，從而優化中國經濟、產業機構，以在L型經濟鑄上一個更有質量的底部，以實現「房子是用來住」的定位，這也是結構性供給側改革的一項重要任務。很顯然，在追求質量的同時，中國經濟的發展也將經歷一種變革。從長遠角度來看，這種變革將為中國經濟的發展積蓄大量動力，但從短期來看，這種變革是一種可能會形成動盪的大膽嘗試。中國經濟料不會出現過於強勁的增長，也不會出現大幅下滑，預計2017年的GDP將在6.6%左右。

首批公司業績增長概率大

預測經濟走勢的方法有很多，預測股市漲跌卻基本不太可能。因為A股需要擱起袖子去炒，市場年年都會有的幾種常見的炒作方式。每年過了元旦，上市公司便開始進入年報公佈的階段，年報炒作機會便會出現，從而促使滬深兩市產生一波年報行情。一般而言，第一批公佈年報的上市公司，市場的關注度都較高，業績增長或者扭虧的概率亦較大。就此而言，投資者可以積極關注第一批，佈局農曆新年前走勢相對較好的個股。規律顯示，A股市場炒作年報時除「業績大幅增長」和「扭虧摘帽」外，高送轉亦是必炒主題。本欄逢周一刊出(作者為著名經濟學家著有《一本書讀懂經濟新常態》。)



張賽娥 南華金融副主席

踏入2017年，美國、歐洲及中國相繼公佈理想的製造業PMI數字，支持環球股市向好，港股也成功在今年首個交易日高收，有個好的開始。受假期影響，港股過去兩周分別只有3個及4個交易日，並於本周回復正常，料有助改善市場氣氛。另內地將於本周五公佈12月進出口數字，料會是市場焦點。

股份推介：敏華控股(1999)主要業

維他奶內地業務有進展



黎偉成 資深財經評論員

港股於上周五收盤報22,503.01，升46.32點。恒生指數陰陽燭日線圖由太陽燭轉陰燭，9RSI與STC% K、DMI + DI和MACD MI均底背馳全面向俏，即日市短中期技術指標態勢續有改善。相信港股短向仍值得審慎樂觀，理由為華爾街市況有不斷向俏之望。恒生指數連破21,910和22,020，以及22,305和22,456兩大阻力區，於上試以22,596至22,628後得而復失，但仍有望克險和進一步挑戰22,864，甚至力逼中期小雙底頸線23,076的十分重要關口。紐約市場氣氛仍基本反覆改善，故港市只要能夠守住22,230至22,201的初步支持位，暫毋須下試22,071，以至21,993基或21,884矣。

出售北美洲業務推升盈利

股份推介：維他奶(0345)股東應佔溢利截至2016年9月底的2016至17年度中期達4.59億元，同比增加48.5%，超越上年度同期所增之39.8%，主要得力於：(一)

務為從事生產及銷售沙發、床墊與床具配件、其他傢具，以及沙發出口業務。

在截至2016年9月底止的中期業績，集團錄得營業額35.95億元，同比下跌2.5%，原因是歐美市場的營業額倒退。毛利15.3億元，同比上升12.5%，主要是受惠於產品的生產成本下降。股東應佔溢利8.84億元，同比上升43.9%，主要是受惠於銷售及分銷開支下降。

內地市場成為業務增長動力

雖然美國及歐洲市場的收入都下跌，幸好中國市場成為業務的增長動力。在過去的數年，集團在品牌推廣、渠道拓

分銷開支降 敏華業績佳

展、產品開發、物流配送、零售終端精細化管理等方面，都取得良好成績，增強了消費者對「芝華仕」品牌沙發的認知度。

截至2016年9月底，集團在中國內地共擁有1,361間由分銷商經營的「芝華仕」品牌沙發專賣店，期內來自於中國內地市場分銷商的沙發及配套產品批發銷售業務增長約42.1%。

至於零售業務方面，集團主要在內地一、二線城市及香港開設自營的「芝華仕」和「名華軒」品牌沙發專賣店，以銷售沙發及相關配套產品。

除了線下業務外，集團也透過天貓等互聯網平台向消費者直接銷售沙發及配

套產品。集團早前公佈，在2016年10月1日至7日的國慶黃金周期間，集團在內地「芝華仕」自營及分銷商管理的品牌店共錄得約人民幣3.11億元的開單銷售額，較去年同期增加29.6%。

集團早前與Home Group訂立諒解備忘錄，建立戰略聯盟，使集團能利用Home Group在歐洲的產能，以擴大歐洲的市場份額和在中國的沙發銷量，相信將有助集團未來發展。

集團現時股價約5.14元，預測市盈率約12.5倍，周息率約4.5%，有興趣者可留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

吉利盈利增長具可見度



鄧聲興 君陽證券行政總裁

為主，於20天線有支持。

股份推介：吉利(0175)上月總銷量更按年增長逾一倍達10.8萬部，創歷史新高。國家財政部和稅務總局早前公佈，2017年期間對購置1.6升及以下排量的乘用車按7.5%的稅率徵收車輛購置稅，即小排量汽車稅率將由去年的5%，增至7.5%，仍低於10%的基準稅率。由於購置稅改變，加上一輪銷售急升後，多間汽車股上月銷售數據有放慢情況，東風(0489)上月汽車銷售按年升6.4%至36.24萬輛；廣汽(2238)上月汽車銷量按年跌8%至16.86萬部，吉利增幅則遠拋離同業。

吉利上月出口量為1,382部，按

年增約70%，於中國內地市場總銷量10.68萬部，按年增長101%。其中「新帝豪」車型上月銷量按年增長66%至2.9萬部，去年推出的所有新車型之銷量均在上月創紀錄新高，反映新型號車備受市場歡迎。集團2016總銷量為76.59萬部，按年增長約50%，並超越去年全年銷量目標70萬部。集團將2017年的銷量目標100萬部，較2016年增長約30.6%，明年將會推出全新小型SUV，預期吉利在新車型帶動下，銷售繼續強勁，去年盈利高增長具可見度，料今年上半年仍然可以維持良好銷量增長。

雖然去年汽車銷售表現理想，但去年基數較高，加上購置稅的改變令市場憂慮2017年銷售放緩，令汽車股股價近日出現調整，相信政策影響短期投資情緒，可趁機收集優質汽車股。此外，小型車輛購置稅將由今年7.5%，提升至2018年的10%，故預期下一浪汽車預售將提早在今年下半年發生，支持全年汽車增長保持穩定。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)



美股上周維持升勢，三大指數齊創歷史新高，道指曾叩二萬大關，高見19,999.6，收報19,964，升65點或0.32%。美就業數據遜預期及工資升幅理想，成為推升美股因素。今天亞太區股市重開，中國財政部官員表示有信心去年經濟增長達到6.7%，有利投資市場信心，亞股可望延續元月首周反彈後續吸引資金回流。港股在新年前後累積反彈千點，料在22,400/22,700整固，基建、資源及設備板塊可看高一線。

司馬敬

美國12月失業率微升0.1個百分點，至4.7%；非農業新增職位15.6萬個，按月減1.2萬個，低於市場預期。最新就業數據紓緩了首季內加息的可能性。

此外，12月平均每小時薪酬按年上升2.9%，增速為2009年以來最高。工資水平升幅勝預期，有利經濟增長及企業盈利前景，抵消了就業略遜預期的影響，同時亦帶出加息無阻經濟增長的信號，對股市等風險產品有正面支持。

美百日新政 首季加息機會低

美國新任總統特朗普於1月20日登場，以「百日新政」的政策落實及觀察期，美聯儲局在季內加息的機會較低，配合剛公佈的就業數據，可消滅近期的美元強勢，有助環球金融市場轉入較窄幅波動。

內地經濟增長6.7%達標

另一方面，中國財政部副部長朱光

經濟穩健 看好基建設備板塊

耀在出席清華大學的座談會時表示，有信心中國去年全年經濟增長達6.7%的區間目標，在首三季經濟增長6.7%下，有信心在第四季可達同樣水平，甚至更高。換言之，中國經濟穩中求進的目標可達，有助舒緩近期人民幣貶值、外匯儲備減速較快的不利影響。

2017年首周，內地A股及港股走勢明顯地因處於超賣狀態下有較佳的反彈，上證指數上周回升1.6%，收報3,154；港股則反彈2.2%，收報22,503。

A股可望在經濟數據向好、人民幣回穩下延續向3,250水平推進，港股亦有望上試23,000水平，但由21,500反彈上22,600後，有待整固消化壓力。

內地自去年底以來積極推動債轉股、PPP項目證券化，對金融板塊有正面影響之餘，對基建、資源及設備板塊有支持，相關股份料成部分資金增持對象，中交建(1800)、中國中鐵(0390)、中聯重科(1157)、中國忠旺(1333)、安徽海螺(0914)、江銅(0358)等，在近期的反彈市中已呈低位回升態勢，可望成為首季內獲政策、資金面支持的板塊股份。

金誠去年控股權易手後，業務主力轉型內地PPP項目，由於母公司金誠集團擁有內地資產管理牌照及PPP項目發展業務，金誠獲母公司注入PPP項目成為市場憧憬因素，股份交易拆細會否成為股價近期調整後的催化劑，值得留意。

金誠自2.2元回落至1.24元後反覆，近日徘徊於1.30/1.6元上落，可以跌穿1.30元為止蝕博反彈，上望1.80元。

股市縱橫 北水力吸 中行可跟進

港股在2016年最後一周升425點後，進入2017年首周也有好開始，埋單計數再漲502點，收報22,503點。大市走勢漸見改善，加上港股估值尚處偏低水平，有利吸引熱錢流入實力股建倉。

在上周的四個交易日之中，中行有3日明顯獲北水垂青，打入滬港通下的港股通十大成交活躍榜之列。中行上周五收報3.52元，全周計升0.08元或2.33%，表現在同業中雖不算突出，但股份最近吸引北水積極掃貨，料後市不難續有高位可見。

就以周二為例，中行在港股通活躍榜居第三位，當中買入金額為9,536萬元，而賣出金額則為3,685萬元，淨買入5,851萬元；周三仍居於第三位，買入金額為7,420萬元，賣出為2,871萬元，淨買入4,549萬元；周五活躍程度升至第二位，買入金額1.7億元，賣出僅3,295萬元，淨買入大增至1.37億多元。

北水吸納中行趨於積極，該股表現也明顯強勁，現價已企於多條重要平均線之上，較上月下旬兩度守穩的3.32元支持，已回升0.2元或6%，在反彈形態漸已形成下，可續加留意。

不良貸款率較同業為低

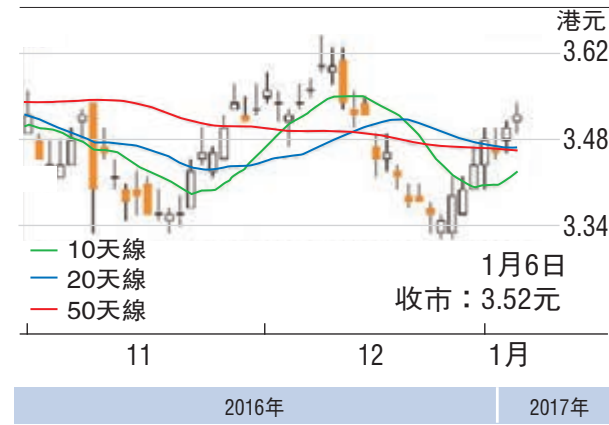
業績方面，中行較早前公佈的2016年首三季業績顯示，年度累計營收和股東應享稅後利潤均有所增長，分別錄得3,702億元人民幣及1,348億元人民幣，比2015年同期增長4%及2.4%。全球有跡象進入加息周期，有利大型銀行息差擴闊，而市場憧憬內銀債轉股步伐或持續加快，可降低銀行業報表上的壞賬率，都有助提升中行業績表現。

儘管集團在不良貸款率方面與其他內銀一樣有所上升，但在五大國有銀行中仍屬偏低，加上中行旗下的中銀香港(2388)，先後出售南洋商業銀行和集友銀行，套回大量資金，作為母公司也可從中受惠。

就估值而言，中行往績市盈率5.34倍，市賬率0.68倍，在同業中均處於偏低水平。

此外，該股息率5.85厘，在大低息環境下，息率回報也頗吸引。趁股價走勢改善跟進，上望目標仍看年高位的3.77元。

中國銀行(3988)



輪商推介

法興證券上市產品銷售部

紅籌國企 推介

張怡

資金追落後 留意港交所購15016

恒指過去一周持續反彈，先後重越20天及50天兩條平均線，短線料沿着50天線在22,500點附近反覆整固，技術走勢逐漸轉強。

恒指牛熊證資金流方面，截至上周四的過去5個交易日，牛證錄得約5,780萬元資金淨流出，而熊證則錄得約1.61億元資金淨流入，反映較多資金趁大市反彈至高位短線逃淡。

街貨分佈方面，截至上周四，恒指牛證街貨集中在收回價21,100點至21,900點之間，這區域的過夜街貨合計相當於約4,900張期指合約；而恒指熊證的過夜街貨則在收回價22,500點至23,200點之間，相當於約4,560張期指合約。

個股窩輪資金流方面，上周港交所相關認購證錄得約710萬元，資金淨流入部署好倉，目前市場

上較活躍的港交所認購證行使價在185元至200元之間，普遍為長期貼價至價外條款，實際槓桿約6倍至8倍，可作中線投資部署。

技術上，港交所股價近日於10天及20天兩條平均線之間反覆，波幅範圍在182元至186元之間，表現相對落後，如看好港交所可留意長期價外認購證15016，行使價195元，今年7月初到期，實際槓桿約8.4倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司提供。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。