



滬深港通 每周精選

滬股通 錦囊

宋清輝

解讀一號文件：高端農業大有可為

從歷史沿革來看，中央一號文件從2004年至2016年，先後重點關注了增加農民收入、提高農業綜合生產能力、新農村建設、加大統籌城鄉發展力度、加快水利改革發展、部署農業科技創新、加快發展現代農業等重要問題。整體而言，一切都為了農民利益。我們也可以這樣理解，如果一個人連飯都吃不飽，這個人還有什麼力氣去幹活？一個國家如果都不能滿足廣大人民群眾日常的飲食所需、不能滿足人們生活的一大物質需求，那麼和群眾談奮鬥、談理想就是空談。

中央一號文件之所以能夠連續十四年和農業相關，我認為這說明高層領導認為只有幹好農業，才能有力量幹好工業；農業和工業都幹好了，才能更好的去發展現代服務業。綜合來看，過去十三年的一號文件所涉及到的內容，幾乎涉及到整個農業範疇。相比而言，2017年的一號文件有所提升，在關注的農業問題的同時還關注了農業的供市場，這也就完成從種植、收購、加工、銷售這一整套農業產業鏈。

農業為什麼重要？和商場購物不同，農產品這種消費品是每日必須使用、消耗且不可重複使用的，市場對於各種不同的農產品都有極大的需求量，雖然中國會進口一部分農產品，但農業作為直接關係到國計民生，我們就必須先要實現自給自足，實現供給等於或略大於需求。只有實現有效的供給平衡，才能使第一產業勞動者的勞動價值有所保證，才能盡量避免近年來不斷被媒體一邊報道「農產品滯銷」、「農產品爛在地裡」、「農民欲哭無淚」，另一邊又報道「饑荒」、「缺糧」等現象。

農業板塊迎政策紅包

可以說，2017年中央一號文件雖然看似圍繞農業，實際上還關聯到了第二產業和第三產業，例如強調「積極推進傳統主食工業化、規模化生產」、「大力發展鄉村休閒旅遊產業」。此外，在金融、投資方面也有涉及，例如「鼓勵地方建立風險補償基金，撬動金融和社會資本更多投向農業農村」、積極引導涉農企業利用期貨、期權管理市場風險、穩步擴大「保險+期貨」試點。在股市方面，A股春季攻略浮現，因為有中央一號文件的助力，農業相關板塊或有支撐。2017亦是農業供給側改革全面深化之年，建議從「糧、水、地」三大改革主題佈局。短期內可關注土地流轉、(玉米)去庫存、中長期關注高端農業機械、農業信息化和農業等細分板塊均將受益。

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



張賽娥 南華證券副主席

美國總統特朗普擬放寬對金融及航空等行業的監管，利好好美股表現，美國三大指數再創高位，成為帶動港股做好的另一動力。回顧上周，恒指全周上升445.77點或1.93%，收報23,574.98點；國指上升441.98點或4.56%，收報10,125.21點；上證指數上升56.53點或1.80%，收報3,196.70點。中國及美國將於2月14日公佈1月

電商收入理想 維達增長動力強

CPI及PPI數字，料會是市場焦點之一。此外，藍籌股聯想集團(0992)、金沙中國(1928)及東亞銀行(0023)都會在本周公佈業績，值得留意。

持現金10億 負債率降至59%

股份推介：維達國際(3331)主要業務為在中國從事生產衛生紙產品及個人護理用品。在2016年度，集團錄得總收入120.57億元，按年增加24.3%。毛利增加29.0%至38億元，主要受惠於木漿價格下降、積極優化產品組合及固定成本覆蓋率上升，毛利率上升1.2個百分點至31.7%。經營

溢利增長33.9%至10億元，經營溢利率上升0.6個百分點至8.4%。息稅折舊攤銷前溢利增長37.6%至17億港元，淨利增長107.8%至6.54億元，淨利潤率增加2.2個百分點至5.4%。每股盈利0.598元，全年每股派息0.17元，派息比率為28.4%。

集團業績增長，傳統渠道(如分銷商)、B2B(如商業客戶)、主要客戶(如超市)及電商分別為集團2016財年的收入帶來42%、13%、27%及18%的收入，其中以電商渠道帶來的收入增長最快，較去年度增加了5個百分點，並維持在業內電商業務的龍

頭地位。

在截至2016年底，集團手持現金10.15億元，較去年增加1.58倍；淨負債比率由88%下降至59%。展望未來，雖然市場競爭，但中國的城市化進程持續，有助提高消費者對品質的需求。另一方面，電商急速發展、人口老齡化及嚴謹的環保條例等因素拉動對優質衛生護理產品的需求，都為集團帶來商機。根據彭博數據，集團的預測市盈率及周息率為22.6倍及1.23%，可予留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

玖紙匯兌虧損大減撐業績



黎偉成 資深財經評論員

港股於2月10日收盤報23,575.98，升49.84點，恒生指數陰陽燭日線圖轉呈陰燭射擊之星轉陰燭，9RSI與STC%K以至DMI+1與MACDMI等皆背馳，即日市短中期技術指標反覆中有望續向俏，料恒指可克23,567至23,631區間，相信仍有望越此二關，再戰23,847至23,949。

中期盈喜料增逾45%

股份推介：玖龍紙業(2689)日前發佈2017年度(6月30日年結)中期業績盈喜，撇除經營匯和融資匯兌虧損的盈利按年增長不低於45%，主要因期間的銷售收入錄得穩步增長。玖紙公告表示，匯

兌虧損較上年同期大幅下降。要注意者為此屬「經營」和「融資」活動的匯兌虧損，而最重要者為「融資」活動作出重大的貸款結構重組，使外幣貸款於2016年6月底為止時所達之135.44億元，相對於6個月之前的2015年12月底時的228.15億元大幅減少約93億或40.7%，於整體貸款額度的佔比由71.8%明顯下降至41.2%。玖紙把貸款計算貨幣單位匆匆轉為人民幣，使之於2016年6月底時達193億元，按年增加104億元或1.16倍，佔比更由28.2%顯著提升至58.8%。

玖龍紙業股價2月10日收8.93元，升0.07元，日線圖呈陽燭十字，RSI頂轉底背勢頭仍強，但STC派發信號未改，如失8.86元，小心會下試8.22元，如破9元，初步上望9.63元至9.78元，甚至10.05元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

環保股抬頭 北控追落後



鄧聲興 君陽證券行政總裁

港股持續受惠流動性改善做好，成交連續三日高於800億元。恒指上周累升446點，日均成交額增加至817.8億元。

入股俄石油有協同效應

股份推介：北京控股(392)主要從事分銷及銷售管道天然氣，生產、分銷和銷售啤酒，興建污水及自來水處理廠及其他基礎設施。集團自去年11月公佈以標價11億美元入股俄羅斯一間石油及天然氣勘探及開發公司Verkhnechonskneftgaz兩成股權後，市場反

應較為負面，因投資者憂慮或需通過舉債融資，或影響其財務狀況及派息，加上發改委下調天然氣氣價，其盈利能力或受損，故公司股價持續於低位徘徊。集團股價於過去七年，平均市盈率(PE)17.5倍，平均市賬率(PB)1.40倍，而現價預測PE約8.4倍，估值仍然相當低。事實上，內地霧霾問題嚴重，被視為清潔能源的天然氣在內地仍有一定的優勢，加上內地將於3月初舉行兩會，相信環保類股份可隨利好政策而上升，北控或可追落後。

值得一提的是，集團旗下北控燃氣入股俄羅斯公司石油及天然氣開發計劃，並不如市場推測般需要舉債融資；相反，項目目前沒有涉及債務問題，集團有足夠的現金流應付資本支出，此外，預計來自俄羅斯之天然氣的輸送成本將較中東的天然氣為低，相信完成收購及合作細則後，目標公司的石油業務將為集團帶來穩健溢利貢獻及現金流量，料協同效應可逐步浮現，有助改善股價走勢。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

數碼收發站

尋頂白熱化 港股輪流炒

美股上周五在油價上升及特朗普將公佈減稅計劃的利好消息帶動下再創紀錄高峰，三大指數齊創紀錄高峰，道指升96點，收報20,269；納指連升四日，收報5,734，升18點；標普亦登上2,316，升8點。今天亞太區股市假後重開，向好氛圍持續，港股將延續上周急升市的尋頂走勢，料大戶乘勢屠屠，向熊證重貨區23,600/23,800推進，投資者宜採高沽低撿策略，上周尾市追落後的環保、基建及機械設備股料成炒作對象。



中聯重科生產的4LZ-9F型多功能大喂入量收穫機，去年10月在武漢舉辦的中國國際農業機械展覽會展出。資料圖片

石油輸出國組織上月減產量達致致意減產目標約90%，其中傳出沙特阿拉伯減產量高於要求，消息刺激油價彈升0.86美元或1.6%，紐約期油每桶收報53.86美元。美國能源股再度飆升，帶動美股再創新高。

最新的經濟數據亦有利美股延續升勢，美國密歇根大學最新公佈的2月美國消費者信心指數初值為95.7，低過市場預期的97.9。但消費者現況指數初值為111.2，高過市場預期的110.9。上述數據利好經濟持續復甦，同時又因數據好中放緩，將制約聯儲局加息步伐，反

而成為利好風險資金續投股市懷抱。早前公佈的工資增長低於預期，市場相信聯儲局今年6月前仍不會加息。

美國總統特朗普及共和黨倡議的稅務改革計劃，未來兩三周將揭盅，美股已迭創新高等好消息公佈，若公佈之時未有驚喜，隨時成為大幅回調藉口。美國聯儲局理事塔魯洛突宣佈在4月辭職，任期原定到2022年屆滿。塔魯洛在聯儲局主要負責銀行業監管工作，特別是金融海嘯後，為銀行體系建立監管機制，包括嚴格執行「多德-法蘭克法案」，推動華爾街改

革。他的辭職視為有利特朗普放寬金融監管，被市場視為「好消息」。中聯重科突破阻力

回說港股，上周迅速收復雞年首周失地有餘，並突破23,400/23,500阻力轉勢上衝，成交亦大增至800億、900億水平，顯示內外資回流，補倉及增持成為上周升市特點，板塊輪流炒成為市場資金換馬的結果。上周尾市資金翻炒環保、基建、機械設備股，令尾市光大國際(0257)、中國水務(0855)、中聯重科(1157)、

中交建(1800)等均有悅目升勢，其中中聯重科創52周新高，收報4.30元，成交增至逾3,000萬元，走勢強。

汽車銷售股的永達汽車(3669)上周五一度高見6.63元，重返6.60元上市價，收報6.44元，升0.62%，成交逾2,900萬元。過去一周永達升勢凌厲，炒業績將大幅增長是主因。

華潤藥業(3320)獲納入恒生綜合大中小型成份股，在基金增持下，最大效應是增加市場活躍度，潤業為內地第二大醫藥製造商，第一大非處方藥製造商、全國第二大醫藥分銷商，中線上望空間大。

股市縱橫 韋君

德萊建業盈利改善可收集

港股上周反彈，一舉收復雞年首周的失地，埋單計數全周升445點或1.93%，走高至23,574點完場。德萊建業(8122)是於去年收爐前發力炒上，由0.38元水平，三扒兩撥搶上0.5元的52周高位始遇阻，在過去一個多月來於高位整固，上周五收報0.48元，在業績利好下，有望破位而上。

第三季轉盈賺1203萬

德萊建業日前公佈截至2016年12月底9個月之第3季度業績。期內，集團錄得收入約為3.15億元，按年增長高達196%；毛利為約2,730萬元，較前年同期上升62.6%；錄得純利約1,203萬元，較前年同期虧損434萬元大幅改善。

業績從虧轉盈主要由於期內獲授及開展多個新大型項目，樓宇建造服務的收入出現強勁反彈，錄得約1.62億元收入。維修、保養、改建及加建(「RMAA」)工程服務的收入亦持續增加至約1.36億元。連同新收入來源——設計及建造服務帶來的1,590萬元收益，整體收入躍升近兩倍至約3.15億元。

值得注意的是，集團於去年12月及今年1月獲授4份新合約，涉及總金額約為9.88億元。而集團去年8月，亦成功投得前中區政府合署西翼翻新工程的旗幟化項目，合約金額8.44億元，是迄今所獲判的單一最大建築合約。連同上述項目，現時集團手頭所有項目的合約總額超過20億元，確保了未來數年的收入，而預計全年的收入及盈利亦將大幅上升。

獲文物保育及翻新維修大單

最新一份施政報告提及，政府將致力推動文物保育。而集團是專門承建商名冊中於「維修及修復有歷史性樓宇」類別下註冊的29個承建商之一，可以從事香港西式歷史性樓宇的維修及修復相關工程，集團將受惠於此政策。

另一方面，政府主要基本工程項目中，將規定承辦設計或負責項目的顧問公司及承建商採用建築信息模擬技術，讓建築專業人士在虛擬環境中進行設計和建造工作，盡量減少建造過程中的變更，同時減低風險，明確各階段的項目成本。建業快人一步投資建築資訊模型(BIM)軟件，以提高營運效率及服務質量，此項投資勢必將成為未來爭取合約或投標的有利條件。若股價短期升穿0.5元，下一個目標將上移至0.6元。

德萊建業(8122)



輪商推介 法興證券上市產品銷售部

留意港交所購證13311

上周港股成交顯著增加，氣氛有升溫跡象，恒指反覆試穩23,000點關口後，上周突破23,400點後延續升勢，短期走勢繼續向好，可望繼續沿着10天平均線反覆上試23,800點至24,000點關口。恒指牛熊證資金流方面，截至上周五的五個交易日，牛證錄得約4,400萬元資金淨流出，而熊證則錄得約1億元資金淨流入，反映做好資金繼續趨高減持倉位，相反看淡資金逢高部署空倉。街貨分佈方面，截至上周四，恒指牛證街貨分散於收回價22,300點至23,200點之間，這區域的過夜街貨合計相當於約4,080張期指合約；而恒指熊證的過夜街貨則在收回價23,600點至23,700點之間，相當於約4,950張期指合約。

受到投資者熱烈追捧，其中吉利認購證全周淨流入金額高達1.1億元。港交所上周擺脫牛皮格局顯著上揚，連帶認購證亦錄得約2,400萬元資金淨流入，目前市場上較活躍的港交所認購證行使價介乎208元至220元之間，普遍為中期至中長期價外條款，實際槓桿約7至11倍。技術上，港交所股價短期內料繼續反覆上試200元關口，如配合港股升溫，有機會進一步挑戰去年高位210元水平，如看好港交所可留意中期價外認購證13311，行使價215.88元，今年7月初到期，實際槓桿約10倍。

(本文由法國興業證券(香港)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。)

紅籌國企 推介 張怡

訂單前景佳 中交建發力

憧憬養老金將入市，在中資保險股領漲下，國指上周成功突破萬關，為近4個月來首見，最後以10,125點報收，全周升441點或4.56%，表現跑贏大市。中資股成為各路資金熱捧對象，當中內險龍頭的國壽(2628)和內房龍頭的華潤置地(1109)均漲逾1成。

基建板塊也為上周焦點之一，當中中國中鐵(0390)於上周五曾創出7.19元的52周高位，收報6.95元，全周計仍升0.15元或2.2%。中交建(1800)上周五曾走高至10.38元，逼近52周高位的10.4元，收報10.18元，仍升0.85元或9.1%，表現不但跑贏國指，也較同業升勢為佳。中交建估值在同業中一向較為偏低，資金追落後，成為該股得以突圍而出的原因。事實上，中交建往績市盈率9倍，市帳率0.95倍，較中國中鐵和中鐵建(1186)都要低，如此料將有利其後市擴大升勢。

按中國企業會計準則，中交建去年首9個月純利升12.1%至112.7億元(人民幣，下同)。期內，集團新簽合同金額

按年增加10.1%，至4,753.8億元，其中基建建設業務簽訂合同金額4,025.8億元，佔比達85%。消息方面，中交建旗下的西南區域總部，日前與貴陽國家高新區舉行簽訂合約，將斥資300億元參與高新區園區開發建設。此外，集團亦積極「走出去」，以非洲、東南亞、南美洲及中東為海外業務重點市場。中交建訂單前景樂觀，估值仍不算貴，在股價已然破頂下，下一個目標將上移至12元(港元，下同)，惟失守10天線支持的9.64元則止蝕。

建行購輪26694數據較合理

建設銀行(0939)上周曾觸及1個月高位5.95元，收報5.91元。若繼續看高該股後市表現，可留意建行摩通購輪(26694)。26694上周五收報0.29元，其於今年5月15日最後買賣，行使價為1，現時溢價6.43%，引伸波幅27%，實際槓桿9.9倍。此證仍為價外輪(1.52%)，惟數據較合理，交投也屬暢旺，故為可取的吸納之選。