

滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊

宋清輝

在2016年的一號文件首次提及「支持互聯網金融發展」，但在經過一年發展後，中國農村的互聯網金融發展依然處於起步階段。

從實際情況來看，這是因為使用群體對產品需求度不高的原因所導致的。從當前中國內地大多數農村的勞動方式來看，主要還是實施責任承包制，每家每戶承包一定的土地。在這種情況下，農民在種植期間幾乎不存在融資的需求，借款需求極少，互聯網金融在這種情況下也難有用武之地。但不少農村人口會參與各種互聯網金融的投資，而且不少人參與到非法集資、金融詐騙當中。之所以會產生這種現象，主要是因為這部分人群對互聯網的了解還不夠深，只要在剛開始嘗到一點甜頭就會發自內心認定所謂的「零風險、高收益」，最終在其中越陷越深。

農村互網金融知識需普及

因此，互聯網金融在農村發展的障礙，是農村人口對互聯網金融認識不足，不了解互聯網金融的風險，不了解互聯網金融中存在的金融詐騙，不能有效甄別互聯網金融信息。因此，國家有必要制訂相應的科普計劃，盡快為農村進行互聯網方面的知識普及。這種普及需要將中國農村信用體系建設納入其中，由於中國農村金融處於起步階段，農村信用體系缺失，風險防控難度很大。其實不提農村信用體系建設，就城市的信用體系建設而言都很難建設。雖然說農村環境與城市有很多不同，但在農村金融亟需發展的背景下，不可能也不現實地去做為農村設立新的信用體系建設方式。

另外，與各種行業的金融產品一樣，農業金融也有不少類型。有些農作物的回報周期是一年，有些農作物首次回報周期可能在三到五年以上，農產品的不同、回報周期的不同，意味着融資規模需求的不同；同理，種植業、農產品加工業、農村旅遊業等細分產業的融資需求也會有所不同。因此，在不同細分行業的不同需求下，「鼓勵金融機構積極利用互聯網技術為農業經營主體提供小額存貸款」更能讓傳統金融機構起到引導作用，以便在後期吸引更多不同類型、形式的互聯網金融機構為農村服務。

「一號文件」釋放利好

據清暉智庫統計，中國農村互聯網金融規模高達2,000億元人民幣，是一個讓投資者心動的市場。農村互聯網金融不但有利於農業投融资的開展，而且在未來有望成為資本市場的主流核心機會，加上「一號文件」釋放出來的利好，農村互聯網金融平台亦將由此迎來更多的發展機遇。投資者可以提前佈局那些出資設立涉農互聯網金融平台的A股上市公司。作者為著名經濟學家，著有《一本書讀懂經濟新常态》。本欄逢周一刊出



張賽娥 南華證券副主席

友邦(1299)則會在2月24日公佈業績，料成市場焦點。美國聯儲局亦會在2月23日公佈2月貨幣政策會議紀要，也值得留意。

股份推介：碧桂園(2007)是一家以房地產為主營業務，涵蓋建築、裝修、物業管理、酒店開發及管理、教育等行業的內地綜合性企業集團。根

據集團2016年上半年業績顯示，按目標市場計算，集團約54%銷售貢獻來自內地一二線城市的地產項目，46%來自內地三四線城市的地產項目。

1月銷售成績勝恒大

集團的銷售量從2015年的1,402億元，增加至2016年的3,088億元，增長率達120%。根據新華社報道，碧桂園在2016年已躋身內房前三甲，僅次於恒大(3333)。碧桂園早前公佈，2017年1月集團實現合同銷售額約486億元人民幣，按年增長288.8%，其銷售成績超越恒大。

在剛需的拉動下，加上去庫存政策的支持，都成為利好碧桂園的因素。

青島港「帶路」概念強烈



黎偉成 資深財經評論員

港股於2月17日收盤報24,033.74點，恒生指數陰陽燭日線圖呈第二支陰燭錘頭，而9RSI、STC%K以至DMI+D皆底轉頂背馳，僅MACDMI底背馳續與信號線M2雙雙步高，即日市短中期技術指標反覆爭持中稍轉差，相信港股短線基本於以二萬四為中軸穿梭。紐約股市開始瀰漫日益濃厚的觀望氣氛，港市暫難挑戰更高的24,364，惟短期可守初步的支持位23,615至23,574。

物流港口業務增幅大

股份推介：青島港(6198)的其中核心業務為碼頭基礎建設工程，有海上「一帶一路」概念，而其

股東應佔溢利於2016年中期達12億元(人民幣，下同)，按年增加10.4%，業績相對於港口航運股仍算穩定，特別是核心業務的經營普見穩定向俏，其中物流與港口業務的營業額15.98億元，按年增加42.6%，分部溢利4.36億元，按年上升28.8%，表現理想。港口配套服務方面，營業額9.99億元，按年增加20.5%，分部溢利1.98億元按年73.4%，而上年則持平於1.11億元；甚至金融服務營業額1.47億元，按年增加3.5%，分部溢利9,210萬元按年上升23.7%。

青島港股價1月27日收4.6元，跌0.07元，日線圖呈陰燭陀螺，RSI頂背馳勢弱，STC有派發信號，如失4.43元，會試補裂口4.15元至3.88元，須守2月10日高位4.96元，始免有大雙頂之壓，和反覆上試5.2元至5.5元。

(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)

兩融餘額增 券商股有景



鄧聲興 君陽證券行政總裁

恒指上周五守於24,000水平，成交繼續向好。恒指上周累升458點，日均成交量顯著增加至963億元。本周港股開始踏入業績期，重磅股匯豐(0005)及恒生(0011)將於周二公佈末期業績，新世界系的新創建(0659)及新世界百貨(0825)則於同日公佈中期業績；新世界(0017)、友邦(1299)、思捷(0330)、玖紙(2689)等亦會於本週後期公佈業績。另外，周三本港將公佈第四季經濟增長，而聯儲局亦會公佈議息會議紀要。觀望藍籌業績，料恒指本周於23,900至24,500上落。

兩會期間料流動性穩定

股份推介：內地股指期货交易限制舉措在實施年半後首次鬆綁，下調交

易手續費及降低保證金比例，釋放市場趨穩的訊息。即日起將股指期货日內過度交易行為的監管標準由10手調整為20手；非套期保值交易保證金，分別由40%下調至20%及30%；以及股指期货平倉交易手續費下調至成交金額的0.092%。

A股成交量反彈，由1月中3,000餘億，升至近日5,000億以上，兩融餘額於2月16日連升四日，增加31.08億人民幣(下同)至近9,000億元。由現時至3月兩會完結前，預期市場流動性將正常化，有利股市行情，相信券商股可隨大市向上。本港上市的內券股在1月份淨利潤普遍錄得2億元以上，例如海通證券(6837)於1月份錄得淨利潤3.32億元，按年上升1.6倍；廣發證券(1776)淨利潤增22.6%至4.6億；HTSC(6886)淨利潤亦升1.4倍至2.39億元。其中HTSC與中國銀河(6881)經紀業務比重較大，相信可受惠交易量上升。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)



美股上周五急跌87點後得力於卡夫亨氏繼續收購消息而拗腰回升，三大指數再創新高，道指升4點，收報20,624，連續7日創高峰，全周計升1.7%。今天亞太區股市假後重開，美股高處不勝寒，加上美國核動力航空母艦「卡爾文森號」戰鬥群開始在南海巡邏，對區內造成不穩定氛圍，構成回調藉口。港股連續兩周均升逾400點，在創出24,161年半高位後回調屬健康，不過在成交大增至逾800億至1,000億元的能量下，料回調幅度不大，23,800會是首個受考驗支持。

美元指數在上周五反彈0.5%，報100.9水平；至於紐約期油微升4美仙，收市每桶53.4美元，全周累計跌1%，是五個星期以來首次下跌，主要是受美國原油庫存增幅超預期，以及美國能源企業連續五個星期增加活躍鑽油機數量影響所致。

南海氛圍再度緊張

特朗普就任總統後，首次派出核動

中信資源盈利步入復甦

■司馬敬

務、材料、基建等股均呈現高位回吐，在大市回調未至支持區前，傾向回調應屬主調。今周藍籌步入業績期，明日匯豐控股(0005)、恒生銀行(0011)派去年末期成績表外，新世界發展(0017)系及信置系(0083)則分別在周二、周三公佈中期業績。上周尾市匯豐反彈，市場憧憬去年經調整稅前盈利料37億美元，高於早前預測，是否對辦受注目。至於新世界、信置中期業績料有好表現，一手樓盤量價均佳，特別是樓價迭創新高，直接推升地產發展股盈利。

嘉匯旺銷 嘉華料賺50億

講開又講，嘉華國際(0173)啟德住宅嘉匯，推出的兩批單位208伙在上周末一鋪清，平均呎價近2萬元，賺到笑。嘉匯地皮在2014年購入，每呎樓面地價5,330元，連同建築費，每呎成本價1萬元，即每呎賺近1萬元。嘉匯樓面55萬呎共建855伙連商場，以售價計，

嘉匯可為嘉華未來一至兩年帶來盈利50億元，對嘉華股價有莫大推升作用。至於啟德樓價在兩年之內倍升，動力來自海航，由於招標制(暗標)，海航竟以高出市價9成奪地，比次標價高出以10億元計，直接拉升地價，令港地皮拍賣制度生態大異化。

中信資源(1205)宣佈2016年12月底止全年業績，股東應佔盈利3.63億元，每股盈利4.62仙，而2015年為虧損61.04億元，代表中信資源經2015年大撇賬，2016年業務重整及油價下半年大幅反彈下，該集團業務已重拾復甦之路，管理層及其員工飲得杯落。翻查資料，2012年蝕12.84億元；2013年蝕14.65億元，2014年賺2.24億元。

金誠控股(1462)宣佈向主席韋杰及執董徐黎雲授出股權，為數500萬股，每股行使價2元，較上周五收市價1.27元高出57%。上述股權只佔其發行股份40億股的0.125%，行使價遠高於市價，似希望為市場帶來正面信息。

輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

紅籌國企 推介

張怡

交投旺盛 留意港交所購13311

恒指過去一周顯著走好，並沿着10天線往上尋頂，上周四突破24,000點關口，逐步逼近去年9月高位24,364點，短期走勢強勁，交投額維持在900億元以上，策略上宜順勢而行。恒指牛熊證資金流方面，截至上周四的五個交易日，牛證錄得約9,180萬元資金淨流出，而熊證則錄得約1.86億元資金淨流入，反映不少資金逆勢部署空倉。街貨分佈方面，截至上周四，恒指牛證街貨逐步上移至收回價23,100點至23,600點之間，這區域的過夜街貨合計相當於約2,680張期指合約；而恒指熊證的過夜街貨則在收回價24,200點至24,700點之間，相當於約4,260張期指合約。

個股窩輪資金流方面，港交所認購證受到投資者熱烈追捧，期內錄得約3,200萬元資金淨流入

部署，目前市場上較活躍的港交所認購證行使價介乎220至230元之間，普遍為中長期及長期價外條款，實際槓桿約7至9倍。技術上，港交所股價上周曾經高見上204元，周五略為調整，短線料繼續沿着10天線反覆上揚，目前此平均線已上移至196元附近，可留意逢低部署好倉的機會，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9.3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。)

市佔率看升 金風博反彈

港股上周重上24,000關，收報24,033點，全周升458點或1.95%；國指在內銀股領漲下，進一步跑贏大市，收報10,360點，升234點或2.32%。內銀股再成市焦點，當中農行(1288)和建行(0939)分別升8.41%和7.45%，在國指升幅榜居首次席。

一向較受惠國策的環保概念股，近日不少股份已率先回氣，當中金風科技(2208)逆勢走低至12.84元報收，全周計共跌0.36元或2.74%，惟因續守穩於50天線之上(12.76元)，因該支持區域於去年12月初以來都能力保不失，所以不妨伺機吸納。根據港交所股權變動資料顯示，挪威銀行(Norges Bank)於2月6日增持金風47.73萬股或0.1%，每股平均作價為12.952元，令到最新持股量增至6.04%。翻查記錄，挪威銀行曾於1月20日，以每股作價13.039元，增持金風224萬股或0.45%，可見兩次增持都高於現價。

儘管金風去年第三季業績倒退20%，而首9個月則微增2%，惟內地支持潔淨能源

業，加上集團現時計劃擴張海外風力發電機組市場和擬與蘋果展開合作，因此盈利和前景仍可看好。另外，大和於月初發表報告指，預期金風的復甦有望在今年出現，並預測今年風電機組銷售受惠市場復甦及市佔率上升，會有24%的反彈，維持其「跑贏大市」評級，目標價更由12元上調至14.3元。趁調整低吸，上望目標為52周高位的13.6元，惟失守今年以來支持位12.44元支持則止蝕。

港交所走強 購輪揀27936

港交所(0388)上周升穿200元，收報200.2元，走勢已見轉好。若繼續看好該股後市表現，可留意港交海通購輪(27936)。27936上周五收報0.172元，其於今年11月28日最後買賣，行使價208.8元，兌換率為0.1，現時溢價12.89%，引伸波幅32.6%，實際槓桿5.4倍。此證有較長的期限可供買賣，數據應屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

股市 縱橫

韋君

業務重組看好 蒙牛候低收集

港股升勢凌厲，連漲兩周，但在24,100水平有整固壓力，惟食品股調整後有承接。內地乳製品龍頭的蒙牛乳業(2319)周一造出15.64元逾一個月高位後，出現獲利回吐，尾市以15.08元報收，升0.5%，政策面仍然利好。

農業部是於上周三(8日)組織部分省級農牧部門、奶業20強企業及其他奶業企業代表、行業協會和專家，召開專題座談會，研究部署振興奶業「五大行動」，加快推進現代奶業建設。市場憧憬消息利好行業龍頭，是刺激蒙牛造好的藉口，惟預期去年業績未如理想的影響，則導致股價升勢未能延續。

蒙牛主要在內地從事乳製品生產及銷售業務，以「蒙牛」為主要品牌提供多元化的產品，包括液體奶、冰淇淋及其他乳製品。

蒙牛乳業較早前發盈警，預期截至2016年12月31日止年度會錄得較大虧損，主要是反映購入的雅士利(1230)及一家聯營公司去年度錄得虧損；與及通過各種措施優化其原料奶粉庫存水平，包括以市場價出售多餘存貨，因而導致虧損。

增持現代牧業有協同效應

蒙牛受附屬公司業績未如理想所累，但依然無阻其拓展的步伐。集團繼早前收購雅士利後，最後公佈向私募基金KKR及鼎暉投資購入它們所持有的16.7%現代牧業(1117)股權，總代價18.73億元。蒙牛在交易前已持有現代牧業25.4%股權，完成收購後將增至約39.9%。而集團也認為收購現代牧業可產生的協同效應大。此外，蒙牛為了在奶粉業務上爭取更多市場份額，去年上半年收購從事嬰兒奶粉配方的多美滋。

對於集團盈利前景，大行也表信心，其中美林美銀便相信蒙牛會有更多措施減輕成本上升的壓力，而不影響需求，包括推出新高端產品、持續優化產品組合，並預計蒙牛2017至2018年的經常性盈利仍能錄得15%或更高增長，該行給予公司買入評級，目標價17.6元。

另一方面，新任行政總裁盧敏放上任百日內已將原核心業務板塊，重新分成常溫、低溫、冰品、奶粉四個獨立運營的新事業部，當中為業務佔比不高的奶粉產品成立獨立板塊，反映管理層銳意提升此附加值較高的產品之業務投放。至於佔去年中期總收入87.2%的液態奶為主要收入來源，集團持續為產品作研發升級開發更高端產品，期望提升產品核心競爭力從而提升售價。候股價調整部署中線收集，中線目標仍看52周高位的16.82元。

蒙牛乳業(2319)

