

滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊

宋清輝

「一帶一路」板塊可長線

2017年的政府工作報告中指出，今年的經濟增長預期目標為6.5%左右，但這可能只是區間下限，因為政府工作報告還指出「在實際工作中爭取更好結果」。

內地GDP突破6.5%非不可能

雖然GDP會被中國老百姓認為衡量經濟發展指標，但國家卻不會再片面追求GDP的具體增速，只要在合理區間、經濟發展大勢沒有改變，都屬於健康的經濟形勢。只要轉型升級到位，供給側改革獲得實際成效，即使2017年GDP與2016年規劃的目標區間相比有所降低，但政府和人民仍然有信心看到中國經濟在數年後再度實現高速增長。綜合來看，今年的經濟增長預期目標定位在6.5%左右，目的可能就是為了保障就業，因為穩就業就是穩經濟。此舉不但有利於形成良好的社會預期，而且相對於2016年的預期目標6.5%至7%更有現實意義，因為它符合經濟規律和客觀實際。

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、去殭屍企業，這些也都是結構性供給側改革要協調的問題。從目前的情況來看，近年來中國產業的發展已經為此作出一定的鋪墊，有助於推動中國經濟繼續向着更高的質量目標發展。此外，今年的政府工作報告在外貿投資方面雖然着墨不多，但在當前中國經濟深度融入世界經濟、中國持續深化改革開放的大背景下，又顯得十分重要。對於2017年中國經濟的任務是「穩」字當頭，如何達到「穩」的任務目標，總結起來也不過是一個字：「幹」。因此，我在接受官方媒體兩會報道組的採訪中，和其他專家一起暢談了政府工作報告中外貿投資領域的重點，我們一同也給怎麼「幹」提出了方法論。

今年5月份，「一帶一路」高峰論壇將在北京舉行。該論壇作為2017年中國最重要的外交活動，也是為廣大發展中國家打開海陸發展新通道的一次重要機會。「一帶一路」建設是一項具有長期性、複雜性的系統工程，因為在實施過程中勢必會面臨由於特殊地緣政治環境所形成的挑戰與風險。只有一步一個腳印，扎實推進「一帶一路」建設，才能夠保障「一帶一路」戰略的順利實施。對於2017年的中國資本市場來講，「一帶一路」已不僅是重要的投資主體，而是業績與政策共振的一年，投資者可提前佈局「一帶一路」板塊，同時重點關注PPP、國企改革、新能源汽車、人工智能等板塊投資機會。

作者為著名經濟學家宋清輝，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

美國聯儲局一如市場預期加息0.25%，並且維持今明兩年加息次數不變，未來幾年的通脹率將穩定在2%左右。美國加息後向市場釋出利好訊號，帶動港股向好。

回顧上周，恒指全周上升741.26點或3.15%，收報24,309.93點；國指上升444.42點或4.41%，收報10,513.52點；上證指數上升24,687點或0.77%，收報3,237.447點。本周仍為業績公佈高峰

期，其中長實地產(1113)及長和(0001)將會在3月22日公佈業績，料會是城中焦點所在。

股份推介：中國聯塑(2128)主要業務為在內地從事製造及銷售塑料管道及管件業務。在2016財年，集團錄得收入172.21億元(人民幣，下同)，增長12.8%；毛利45.82億元，毛利率26.6%，增長0.8個百分點。股東應佔溢利19.14億元，增長18.2%；每股基本盈利為0.62元，增幅為19.2%；每股派末期息15港仙，增加15.4%。

「十三五」規劃提升需求

集團在管道領域擁有30年生產和研

發經驗，約佔15%至20%的中國管道市場份額，管道業務收入主要來自城市基建項目及地產行業的需求。在2016年，該板塊錄得收入同比上升8.4%至147.5億元，佔總收入的85.6%，塑膠管道及管件總銷量達170.5萬噸，同比增長10.6%。在「十三五」期間，集團的管道業務將繼續受惠於基建投資的增加，以及因政府投資及PPP重點項目所帶來之機遇。

中國房地產市場於2016年回暖，投資額及銷售面積均錄得大幅增長，帶動集團建材家居產品業務的收益同比增長23.9%至10.1億元，佔總收入的5.9%。集團另一業務為聯塑商城，是

線上及線下家居產品及建材商貿平台，於2016年錄得營運收入約10.2億元，同比上升63.9%，惟業務自2015年3月至今仍處投資期，年內相關的土地及其他資本支出達18億元，集團已在泰國、澳大利亞、美國及加拿大購買多幅土地，為拓展聯塑商城海外市場奠定基礎。

總體而言，聯塑在內可受惠於「十三五」的規劃，例如是「海綿城市」、建設「地下綜合管廊」及「水污染防治行動計劃」等；在外則有望透過聯塑商城去把握「一帶一路」的機遇。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

銀娛中場角子機改善業績



黎偉成
資深財經評論員

港股於3月17日收盤報24,309.93，略升21.65點，恒生指數陰陽燭日線圖轉呈陰燭陀螺，9RSI、STC% K和DMI+D、MACDM1皆見底背馳，即日市短中期技術指標趨穩向俏，但短向會漸見反覆之情。恒生指數補回下跌累口23,728至23,618和力克23,953至24,081的阻力區，更一度力破24,364而回和稍踞其下收盤，短期仍有望克雷池和反覆戰24,560。新的上升裂口23,793至24,102該有初步支持，較強者為23,646至23,568，暫毋須反覆下試23,331至23,239以及更強者的23,161及22,997等區間。

股份推介：銀河娛樂(0027)的股東應佔溢利於2016年底達62.83億元，同比增加50.99%，即使撇除非經常性開支5億元的經調整純利68億元亦升17%，扭轉上年跌59.8%，乃因：核心的博彩及娛樂業務取得良性的業務業績表現，其中營業額506.85億元即使同比只是增加3.26%，

唯EBITDA達100.57億元的升幅卻有17.3%，相對於2015年分別出現下降29%與34%的情況確實大有改善，主要受惠於(一)中場博彩的收入和回報均告跌轉升，特別是(1)澳門銀河的中場投注金額320.46億元，同比增加19%，博彩收益139.69億元，則增20%，而非2015年分別下跌2%與4%之況；和(II)澳門星際的中場投注金額125.38億元，同比由2015年之跌5%轉增21%，博彩收益48.71億元更增加8%，上年則減少4%。

抵消貴賓廳博彩每況愈下

同樣有正面貢獻者為(二)角子機博彩業務：(a)澳門銀河的角子機投注金額465.31億元和博彩收益17.3億元，同比分別增加14%與8%，而(b)澳門星際的角子機投注金額28.78億元同比增加44%，但博彩收益1.05億元則減少10%。由是兩大博彩業務抵消(三)貴賓廳博彩每況愈下之困。銀娛上周五收40.45元，升0.45元，日線圖呈陽燭倒錘頭，RSI底背馳向上勢強，STC亦有收集信號，破41.1元至42.25元，便有望反覆戰45元至47元守38.65元，便不用下試圓底37.9元。(筆者為證監會持牌人，沒持有上述股份)

361度主營業務維持穩增



鄧聲興
君陽證券行政總裁

港股本周有多隻股份將公佈業績，其中較矚目的包括騰訊(0700)及長和系旗下長和(0001)及長地(1113)都會於周三公佈業績，長江基建(1038)及電能(0006)則會於周二派成績表。恒指上周四、周五兩日累升逾500點，料本周初期以高位整固為主，若藍籌業績配合，可望上試24,500水平。

股份推介：361度(1361)截至去年底止年度業績，受惠於內地政府大力推動全民運動，體育用品行業回暖，集團全年收入達50.23億元，按年上升12.6%，周轉日數由2015年的78日，下降至69日，創四年新低；整體毛利率改善1.1個百分點至42%。其中，童裝業務收入提升10.6%至6.51億，毛利率提升

2.5個百分點至43.5%。而鞋類業務銷售增長亦不俗，按年增幅為17%至22.05億。數據反映集團主營業務維持穩健的增長。

童裝業務受惠二孩政策

雖然集團營業額增長理想，惟全年純利則倒退22%至4.03億，遜市場預期，股價應聲回落，主要因為財務成本急升48.9%至1.87億元，期內攤銷兩項優先無抵押票據的相關利息及成本，另外錄得1,000萬元外匯虧損。事實上，集團業績倒退主要由於轉換票據所致，主營業務未見惡化跡象，集團早前舉行的2017年第三季度訂貨會訂貨價值(以批發價計)錄得高單位數周比增長，為2014年末季起連續第12個季度錄得改善。未來童裝業務仍可受惠於二孩政策推動強勁增長，隨着進入北京冬奧周期，戶外滑雪用品銷售有望提升，整體業務表現維持樂觀。股價見底後開始回穩，可予關注。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)



資金匯聚 大時代氛圍初現

美股上周五先升後回，但只在70點內上落，埋單小跌20點，收報20,915。美元指數及美國債息回落，反映風險資金市場繼續擁抱股債市、商品等，美股高位整固反而有利資金回流亞太區市場，亞股可望延續資金市推動。港股上周再以逾千億元的大成交高升上24,300水平，重現「大時代」的氛圍，3月市有望進一步向24,600推進。

■司馬敬

剛結束的G20財長會議可說是近年少有平淡無奇的一次，聲明內容沒有明確反對貿易保護主義，僅用上「要加強貿易在經濟中的作用」。主要大國的財長亦未有承諾在財政上支持氣候變化。美國務卿蒂勒森昨日訪華，習主席向蒂勒森表示，中美合作是唯一正確選擇，並歡迎美國總統特朗普訪問中國。顯而易見，中美正就兩國元首的訪問解決彼此分歧，對投資市場屬正面。

港股上周挺升741點或3.15%，日均成交大增至910億元，是典型的資金推動，北水以每日20億至30億元的「細水長流」，已吸引不少觀望的外資資金加入。港股市盈率(PE)現水平約14倍，相對美股已升上23倍而言，港股於中線上升空間仍大，包括估值偏低的港地產股、中資電訊股、工業周期股，有望成為這一波升浪的主角之一。

樓市熾熱程度未因美國加息而稍為降溫，上周末、周日新盤銷情在加價加推下

持續熱賣。當下樓市狂潮，財政司司長陳茂波的評論值得重視：今年1月整體樓價較1997年高峰期高出近八成，市民供樓負擔比例，在去年第四季達到六成三。現時上述兩個指標仍在上升，危機未爆破前，最大的得益者是正在賣樓的發展商，兩三年前買下的土地，連建築成本，目前以高於總成本七成甚至一倍出售，在過去兩三年迭加辣稅下，竟有如此豐厚利潤，堪稱是港地產史上罕見的「大時代」。

點燃這一波的地產狂潮，時序不遠，就是在去年11月的啟德地皮突然裂口搶高近一倍開始，在招標制度下，未在香港地產發展的海航集團，為求志在必得，竟以遠高於市場預期上限價近九成的55億元拿下地皮，每呎樓面地價達到1.35萬元，市場估計中標價比第二高的標價高出三、四成，較對上一次兩年前同區成交的樓

面地價5,330元高出1.5倍。啟德地價的十米高台一直由海航佔領，在隨後的三個多月，再以樓面地價1.35萬至1.36萬中標其餘三幅相連地皮，本地發展商的踴躍投標變成拱照角色。海航總共斥資272億元購入上述四幅地皮，直接將啟德的樓價在極速的時間內跳升至西九的豪宅價水平。

樓市狂潮 港地產股可尋寶

兩年前已投標奪得啟德地的中國海外(0688)已飲頭啖湯，繼而嘉華國際(0173)、保利置業(0119)陸續開賣樓盤，每呎售價高達1.7萬至2.2萬元，單個樓盤預計淨賺30億至40億元，是當下樓市狂潮的直接受惠發展商。嘉華2017年的預測PE只約4倍，上升空間極大。

若想分享當前地產大時代，不做「樓奴」，嘉華土儲成本平、極低負債，是首選低風險高增值股之一。

股市 縱橫

韋君

產品治霧霾 德泰有錢途

德泰新能源(0559)以新能源業務、酒店及服務業、物業投資、電動自行車業務、酒類業務、上市證券投資及提供借貸服務為主營業務。集團較早前公佈截至2016年12月31日止六個月之中期業績，營業額升25.3%至約1,299萬元。毛利升24%至約771萬元。整體毛利水平具抗跌力並維持於約59.3%水平。期內虧損大幅收窄95.9%至約978萬元。據悉，虧損大幅收窄主因：包括期內並無錄得商譽減值虧損約1.3億元；以及股份付款開支約4,300萬元。

力拓新能源 業績未反映

期內，酒店業務自2016年11月25日收購後起兩個月錄得營業額約710萬元，表現理想。至於集團於業績期內完成收購EPS，並全面進軍新能源及燃料添加劑EuroAd行業，有關營業額雖未入賬。不過，集團有信心新能源業務將帶來可觀而穩定的收入，並成為其主要發展範疇。

集團重申把握《巴黎協議》和中國「十三五」規劃帶來的市場機遇，集中資源及人才推廣EuroAd及相關新能源項目，於中國、歐洲、中東及非洲全面拓展綠色節能業務，成為此系續可留意之處。德泰是去年12月透過全資附屬Perfect Essential Holdings完成全購Emission Particle Solution(EPS)，以拓展EPS旗下產品EuroAd國際市場為主要業務之一。

EuroAd是純植物燃油添加劑，可與所有化石和生物液體燃料混合，完全生物降解，催化化石及生物燃料之燃燒過程，全面提升燃料效率及節省成本，而不影響燃料表現，適用於陸路運輸、紙業、電力、礦業及航運等行業。EuroAd將有助緩解中國霧霾天氣所帶來的問題，並捕捉環保和節能行業的增長。

目前EPS已與多家知名企業簽訂供應協議，包括中國海科集團、加拿大Canfor、加拿大Lomak、瑞典SwenaEnergi、瑞典AAB、瑞典Nobina、瑞典Sveaskog及瑞典Sandvik等。管理層表示未來將更積極透過與地方國企合作開拓中國及印度市場等。該股上周五收報0.216元，較其52周高位0.425元尚有大把水位。基於集團力拓新能源前景看好，該股後市也具「錢途」，中線目標仍看0.425元高位。

德泰新能源(0559)



輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

紅籌國企 推介

張怡

港股成交回升 留意港交所Call

上周恒指重拾升勢，隨即再次挑戰去年9月高位24,364點，上周五曾高見24,385點，走勢向好，成交亦增。

技術上，恒指如可確認升穿了24,200點附近阻力，短線料仍有力再下一城，對於中期走勢亦屬利好。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9,200萬元資金淨流出，而熊證則錄得約1.2億元資金淨流入，反映資金傾向於24,000點之上部署淡倉。

街貨分佈方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要集中在於收回價22,800點至23,800點之間，這區域的過夜街貨合計相當於約3,800張期指合約；而恒指熊證的過夜街貨則在收回價24,300點至25,000點之間，相當於約4,870張期指合約。

個股窩輪資金流方面，過去一周以港交所(0388)、國壽(2628)、匯豐(0005)等認購證有較多資金

流入，其中港交所認購證淨流入金額約2,200萬元，目前市場上較活躍的港交所認購證行使價介乎200元至225元之間，普遍為中至長期價外條款，實際槓桿約7倍至10倍。

技術走勢方面，隨着大市成交增加，港交所股價亦自190元邊回升，後市有機會回試2月高位204元附近，如看好港交所可留意長期貼價認購證25972，行使價200元，今年9月初到期，實際槓桿約8.3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份或全部應收款項。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。