港股透視

「習特會」對A股的潛在影響

宋清輝

在美國大選時咄咄逼人、展現出閉關鎖國一面的特朗普，現在似乎在拚命構建屬於他的外交關係，時不時同這位國家元首通電話，時不時與那位國家領導人見面會談，極有一種新任職的CEO在努力搞好企業之間關係一樣，這和他起初的風格改變了不少。國家主席習近平於2017年4月6日至7日同美國總統特朗普在海湖莊園會晤，令中美關係站在更高的層面上是莊園外交的一大看點。

記得四年前，習主席與前美國總統奧巴馬的會晤，為中美貿易帶來了實質性的改變，中美新型大國關係建設獲得了喜人的成果，雙邊貿易額增長、雙向投資增多、人員往來更為密切。與四年前的會晤對比，現在的中國更加有「大國責任」，在發展過程中更具備了大國視角。在世界經濟前景堪憂之時，中國經濟雖然看似受到了一定的壓力即經濟增速承壓，但中國GDP依然保持着超過6%的增速，這在世界範圍內都是極為罕見的。對現任美國總統特朗普而言，已經在國內處處碰壁，時不時就遭到議員和民眾反對的他，不得不將目光投向海外，希望通過國際之間的交流合作來推動美國經濟的發展。這種國際間的合作，不僅是和各國政府之間的交往，還有和各國企業之間的溝通，例如他就對能夠為美國提供百萬個就業崗位的馬雲的阿里巴巴表示出親切感。也就是說，只要能為美國經濟發展帶來利益，讓他總統的位置能夠坐穩，他自然會展現出親切的一面。

儘管特朗普有時「任性」，但作為一國總統，他也必須為美國人民做些事情。

中美兩國領導人的正式會晤，必然不是雙方的高度互相讚賞，而是真金白銀的貿易協商。中美兩位國家領導人的首次會晤，儘管基於的立場不同、面對的環境不同，但解決的問題、要達到的效果都是相同的。即推動中美兩國的合作更加深度、更加廣闊、更加密切，推動中美關係上升到新的台階，更是要推動中國經濟關係站上更高的高度，同時還要團結可以團結的國家和地區，共同攜手衝破全球經濟瓶頸的陰霾，促進世界和地區和平、穩定、繁榮。

關注高鐵基建網絡安全股

這次歷史性的會晤世界矚目，對全球市場包括港股都具有相當大的影響，資本市場自然率先表現出來——美股上周四(4月6日)收高，A股上周五(4月7日)午後開盤震盪上揚，截至收盤滬指報3,286.62點，漲0.17%。據清暉智庫統計，回顧歷次中國領導人訪美，A股均以常漲示人。縱觀該次海湖莊園外交，高鐵、基建、網絡安全等相關受益股值得關注，例如中國中車、中國鐵建、衛士通、啟明星辰等。

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

滬深港通 每周精選

中國中藥併購效益顯現

張賽娥
南華證券副主席

美國於上周五突然空襲敘利亞，為港股帶來沾壓。回顧上周，恒指全周上升155.71點或0.65%，收報24,267.30點；國指上升0.13點或0.00%，收報10,273.80點；上證指數上升64.102點或1.99%，收報3,286.616點。

本周只有4個交易日。內地將於4月10日公佈3月新增人民幣貸款，以及在4月12日公佈3月CPI及PPI數字，都會是焦點所在。

股份推介：中國中藥(0570)主要業務為在中國研發、生產及銷售中藥及醫藥產品。集團在2016財年錄得營業額65.33億元(人民幣，下同)，較去年增長76.1%；毛利額約為37.9億元，上升72.1%；毛利率為58.0%，較去年59.3%下降1.3個百分點。股東應佔溢利為9.67億元，增長54.6%；每股基本盈利為21.73分，增長28.0%。集團宣佈派末期股息每股3.59港仙，連同中期已派股息每股6.44港仙，全年派息合計每股10.03港仙。

配方顆粒業務溢利增9成

營業額及溢利增長的原因，是2016年為集團完成併購江陰天江藥業的87.3%股權之後，全面合併天江藥業及其附屬公司的財務報表後，首個完整的財年。中藥配方顆粒業務貢獻營業額約43.6億元，佔總營業額的66.7%，是集團的主要業務。成藥業務營業額約21.7億元，佔總營業額的33.3%。期內溢利10.87億元，增長90.6%。期內經營活動現金淨流入為14.63億，增長超過180%。

成藥業務的銷售成本約為9.8億元，較去年下降8.9%。毛利額約為11.9億元，較去年下降27.8%；毛利率為54.8%，較去年60.5%下降5.7個百分點，主要由於部分產品中標價格下降或銷售模式調整使營業額有所下降，受銷量變化影響生產量下降，固定單位生產成本上升而毛利下降。

中藥配方顆粒業務的銷售成本約為17.6億元，其中包含因收購天江藥業所進行的可辨認淨資產公允價值調整，當中產生了銷售成本約1.03億元。毛利額約26億元，毛利率為59.6%，較去年56.1%提高3.5個百分點。

國家人力資源和社會保障部最近公佈了2017年版的國家醫保目錄，集團共有282個品種列入新版的醫保目錄，獨家品種共有26個，預料可成為集團未來的增長驅動力，以及提升應對行業風險的能力。參考彭博數據，集團2017年預測市盈率為14.88倍，周息率為2.16%。

騰訊增值服務撐盈利增長

黎偉成
資深財經評論員

港股於4月7日收盤報24,267.3，跌6.42點。恒生指數陰陽燭日線圖再呈陽燭錘頭，9RSI與STC%K以及DMI+1、MACDM1皆頂背馳，即日市短中期技術指標反覆趨弱，但美股、港股短期走向不太差勁，乃因「習特會」消息正面，對中美、對世界皆為良性的消息。

毛利逾700億大增3成

股份推介：騰訊控股(0700)2016年股東應佔溢利達到410.93億元(人民幣，下同)，按年增加43%，較2015年的21%漲幅多賺22個百分點，業績維持良佳表現，其中增值服務更快成長：營業額1,078億元按年增加34%，而毛利701.88億元亦增34.3%和多增12.9個百分點，當中網絡遊戲收入708.44億元的增幅為25%，而智能手機遊戲增銷57%至107億元；至於社交網絡收入369.66億元增54%。網絡廣告營業額269.7億元，按年增加54%，毛利115.74億元亦增35.1%。

騰訊用戶增長速度放慢甚至漸趨飽和新向，騰訊力促增值服務加速發展，以確保業績有良好的表現，QQ月活躍用戶8.685億戶按年增加1.8%；智能終端月活躍用戶6.252億戶所增1.7%。

騰訊股價4月7日收227.2元，跌0.8元，日線圖呈陰燭，RSI底轉頂背馳勢轉弱，STC尚有收集信號，如破230.元，即破頭肩底頸線中線可量度的目標280元，短線則看246元，須守218.2元。

(筆者為證監會持牌人，沒持有上述股份)

中聯重科季績轉盈料持續

鄧聲興
君陽證券行政總裁

港股上周五迅速消化美空襲敘利亞的消息，收市收復20天線。上周累升155點，收報24,267，日均成交額836.8億元。本周港股因復活節長假期，只有4日交易日，並觀望美國、中國多項數據，預期港股本周維持高位整固格局，於24,000至24,600區域上落。

股份推介：近期關於河北設立雄安新區的消息成為熱炒概念，相關資源、建材、重型機械股份備受市場關注，料整體國策都會向新區傾斜，可留意業務具保證的重型機械股，包括中聯重科(1157)。

中聯重科去年業績由盈轉虧，錄得虧損9.3億元(人民幣，下同)，不過由於其中期虧損已達8.3億元，反映去年下半年業績已大為改善，而年內營業額則下跌3.5%至200.23億元。集團最大收入來源仍為工程機械業務，包括混凝土機械、起重機械等，其次為環境產業業務及農業機械業務，這兩個業務去年增長都不俗，分部溢利分別增5.2%及16.7%。日前集團更發盈喜，預期首季度扭虧為盈，錄得盈利5,000萬至1億元，主要因基礎設施項目開工率，及重點產品設備使用率提升，帶動集團工程機械板塊收入大幅增長，相信今年工程機械業務可望回復增長勢頭。

基建加快支撐機械需求

隨着內地建設活動增加，新開始的基建項目加快，對集團第二季度的銷售增長有利，而集團繼續進行營銷改革及優化人手，加上新產品毛利率較高，料整體毛利有改善空間。技術上，股價由去年中起每次觸及50天線都有強勁支持，近日股價在50天線水平約4.2港元爭持，相信現時為吸納時機。**(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)**

數碼收發站

習特會成果正面 港股可反彈

備受注目的「習特會」已結束，從中美元首的談話來看，兩國就朝核、貿易等問題建立對話機制，特別是擬定「百日計劃」，中美將針對貿易展開100天會談，以化解特朗普在競選時曾提出增加中國產品45%關稅。此外，美國3月非農職位增加9.8萬個，遠低於市場預期的18萬個，失業率則降至4.5%，顯示美經濟加速增長存有變數，有助抑制聯儲局過快加息預期。上述消息有利今天復市的亞太區股市，港股可望承接上周五尾市低位大幅反彈走勢，有利大市續在24,200/24,500反覆。　■司馬敬

國家主席習近平上周赴美國佛羅里達州海湖莊園同美國總統特朗普會談，雙方認為，這次兩國元首會晤是積極和富有成果的。雙方同意共同努力，擴大互利合作領域，並在相互尊重的基礎上管控分歧。其中全球關注的朝核問題，中國願意合作說服朝鮮放棄核計劃。美國卡爾文森號航空母艦戰鬥群昨天由新加坡駛往朝鮮附近的西太平洋。兩國元首會談後，是否有助朝鮮局勢緩和仍有待觀察。

美非農職位大減紓加息步伐

至於美國3月非農就業新增職位由預期的18萬個，驟然急降至不足10萬個，令市場大為意外，幸好失業率由預期的4.7%，降至4.5%，顯示就業市場仍穩健，但非農職位突大減，則令市場對美經濟保持快速增長存有疑問，令美股高位回吐壓力加大。不過，聯儲局的加息步伐，將因就業數據不穩定，令6月加息概率有望降溫，對風險資金續擁抱股、債、商品市場有利。

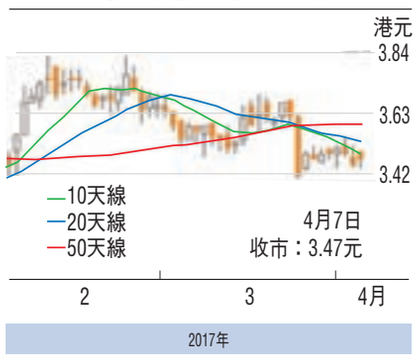
忠旺偏低有利收集

中美就貿易問題展開百日會談，可望大幅降低兩國發生貿易戰的可能性，對主要產品銷美的工業股有正面影響，而股價處於偏低的股份如中國忠旺(1333)有利，現價3.47元，市盈率僅7.51倍，息率6厘，不妨趁低收集。忠旺大股東劉忠田早前已提出收購美俄亥俄州的愛勵鋁業，涉資180億港元，有助提供美國就業職位。說不定中美百日談，反而有利上述收購排除政治障礙提供條件。

益華控股一拆二

公司消息方面，益華控股(2213)宣佈，建議股份一拆二。生效後，每手買賣單位將維持2,000股不變。

中國忠旺(1333)



華彩控股(1371)宣佈，近日正式加入世界彩票協會(「World Lottery Association」，「WLA」)，成為協作會員。在去年初，華彩已加入了亞太彩票協會(APLA)。華彩為中國公益彩票事業的龍頭企業，一直致力於提供可靠、先進的彩票設備、系統、遊戲和相關應用的全面解決方案及優質專業的服務。

股市縱橫　韋君

偉能高增長獲基金垂青

外圍市況波動，港股上周走勢也十分反覆，惟炒股唔市仍為市場特色，其中偉能集團（1608）便有不俗的升勢。去年底上市的偉能日前公佈截至2016年12月31日止年度業績，近年主力開拓的IBO業務成為業績增長引擎，加上SI業務維持穩健增長，推動年內的整體收入和純利創下新高，收入約15.3億元，按年增加26.2%；若撇除一次性上市開支後，經調整純利按年更飆升82.7%至約2.6億元。

值得一提的是，2012年才開始的IBO業務(投資、建設及營運分佈式發電站)，去年錄得飛躍性的增長，毛利增長90.2%至2.7億元，其佔比更首次超越SI業務至54.3%。由於IBO擁有較高的毛利率，推動集團整體毛利率提高4.1個百分點至32.5%。現時偉能已成功由電力系統集成商，躋身成為一家為向東南亞輸送可靠電力的領先發電站擁有人及運營商。

分佈式發電站增長動力強

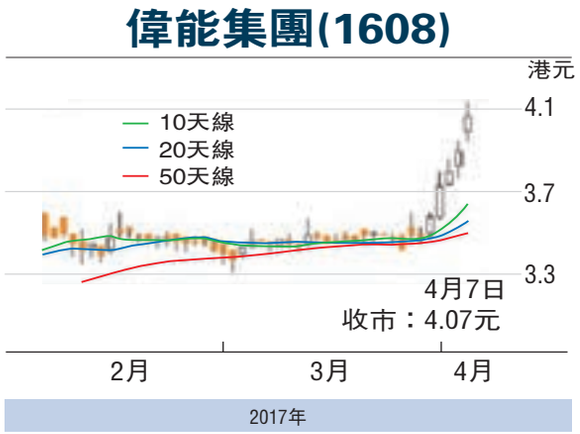
IBO能夠擁有更高的毛利率，是因為其收益以實際交付電量計，不同於SI業務以一次性銷售發電機組為主。因此IBO項目在投產後，便能提供持續及累計性的穩定收益及現金流。事實上，集團去年在緬甸和印尼新增3個IBO項目的裝機容量超過250兆瓦，相等於集團目前的總裝機容量的一半，隨着在今年全面營運，IBO業務的收益將進一步推高。

另外，偉能正發展及建設逾300兆瓦裝機容量的項目，並有信心在年底可達到預期的總裝機容量。以此推算，集團明年業績將會繼續保持爆炸性增長。鑑於「一帶一路」國策促進新興市場基建和經濟的高速發展，以及中國「十三五」規劃推動環保、低排放能源帶來的機遇，偉能提供清潔可再生能源，是處於受惠板塊的行業，前景看俏。

中信泰富覷準偉能的發展潛力，在上市時已成為偉能集團的基石投資者，現持有其8%的權益。日前雙方再把合作關係提升，簽訂諒解備忘錄成立合營企業，共同投資及發展東南亞燃氣發電廠，若新收購能在年內成事，有助偉能加快搶佔市場及鞏固其IBO行業的領導地位。

偉能首次業績便派發股息2.57仙，派息率近25%。公司現時擁有穩健現金流，亦處於高速增長階段中，具長線投資價值。集團公佈業績後，花旗、招銀、中國銀河國際及中銀等大行紛紛出「書仔」唱好，目標價皆在4.4元以上。基金近期增持明顯，偉能上周五曾創出4.14元的上市高位，收報4.07元，投資者宜候回調收集。

偉能集團(1608)



輪商推介　法興證券上市產品銷售部

往上突破 資金留意聯想Call

恒指上周五曾經顯著回落逾200點，跌穿10天及20天兩條平均線，其後於24,000點關口附近覓得支持，收市前收復失地，策略上續維持區間上落市部署。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800萬元資金淨流入，而熊證則只錄得約30萬元資金淨流入，反映過夜資金流變化不大，投資者傾向短線操作。街貨分佈方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要集中於收回價23,500點至23,900點之間，這區域的過夜街貨合計相當於約3,420張期指合約；而恒指熊證的過夜街貨則在收回價24,500點至25,100點之間，相當於約4,390張期指合約。

個股窩輪資金流方面，過去一周聯想集團(0992)認購證有較多資金流入部署好倉，淨流入金額達2,390萬元，目前市場上較活躍的聯想認購證行使價介乎5.50元至6元之間，普遍為長期貼價及價外條款，實際槓桿約6倍至7倍。技術走勢方面，聯想集團股價過去兩周顯著上揚，上周三往上突破5.20元附近阻力，如計算量度升幅，料進一步上試5.60元附近，後市應可看高一線，如看好聯想可留意中長期貼價認購證15693，行使價5.50元，今年9月初到期，實際槓桿約6.5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。)

紅籌國企推介　張怡

華潤置地績佳有優勢

國務院4月1日宣佈設立河北雄安新區後，刺激上周相關概念股熱炒，港股全周亦反彈155點或0.6%，收報24,267點，反觀國指僅升不足1點，報10,273點。國指表現跑輸，惟京津冀概念股成熱錢重點建倉對象，當中金隅股份(2009)於周內漲逾42%，而北京發展(0925)亦升達37%。此外，北京新機場後年啟用，加上國航（0753）獲大和唱好升目標價，上周累升11.9%，收報7.04元，為表現最好國指成分股。

雄安概念股成市場熱捧對象，連帶在京津冀一帶擁有較多土儲的內房股也吸引熱錢建倉。華潤置地(1109)雖於雄安及鄰近區域沒有大型土儲，但近年在一二線城市積極增加土儲，而母公司華潤集團是參與保定白洋淀科技城項目的13個投資者之一，集團亦正於雄安地區營運華潤大學，因而獲得美銀美林垂青。美銀美林指出，潤地的國企地位及擅於發展混合用途項目的特質，有助其未來於雄安地區發展上事半功倍。

業績方面，集團較早前公佈截至去年底止年度業績，計入投資物業評估增值後的股東應佔溢利195億元，按年增10.2%；扣除投資物業評估增值後的核心股東應佔溢利162.7億元，按年增長13.9%。每股股東應佔溢利為2.814元；每股核心股東應佔溢利為2.348元。派末期息每股61.2仙，連同中期息每股9.2仙，全年股息共計每股70.4仙，按年增22.6%。

華潤置地上周跑贏大市，收報22.25元，升逾5%，現價市盈率7.91倍，在同業中並不貴，料後市有力挑戰52周高位的23.85元，惟失守50天線支持的21元則止蝕。

建行博反彈 購輪揀26714

建設銀行(0939)上周逆勢走疲，周內曾低見6.14元，最後以6.23元報收，50天線(6.2元)亦告失而復得。若看好該股後市反彈行情，可留意建行高盛購輪(26714)。26714上周五收報0.202元，其於今年8月21日最後買賣，行使價6.38元，兌換率為1，現時溢價5.65%，引伸波幅25.3%，實際槓桿10.7倍。此證仍為價外輪(2.41%價外)，惟數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。