

滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊 宋清輝

A股價值投資漸成共識

在互聯網越來越普及、人們言論越來越自由的時代裡，每一任證監會主席都遭到了股民們的怒懣。從十年沉浮尚福林到現在的滿地盡是劉士余，只要股市一下跌，股民們自然而然便會將憤怒轉移到這幾位證監會主席身上。此前的怒懣是大罵證監會、監管層的種種不作為，對莊家、大小非、老鼠倉等種種違規行為打擊不力，導致股市泡沫越來越多並在頂點破滅，對證監會無力的監管行為大為不滿。有趣的是，如今人們怒懣的是證監會插手太多，多到「涉嫌操作市場」。看來，不論證監會是否嚴厲監管，只要股市下跌，市場就會有人大罵。

在劉士余掌權的這一年多來，對資本市場做了很多大膽的事情。首先，劉士余對資本市場的各種妖股做了嚴加管制，尤其是對那些業績不怎麼樣、運營不怎麼樣、投資者關係不怎麼樣，但非常會靠談概念、講故事、吹風口來提振公司股價的妖股，採取了強硬的態度。如此一來，劉士余自然而然的得罪了那些寄希望靠操縱股價大賺一把的人們。無視這些「人際關係」，也讓劉士余被這類人一頓臭罵。

不管如何，劉士余掌管證監會之後，令市場的投資邏輯發生了變化。曾經只要資金願意，管他公司業績好壞，被風險警示的公司都能暴漲，業績突出的公司都能暴跌。結果從現在的市場表現來看，優質的股票在逐漸上漲，劣質的股票則步步下行，這種手段一下子就讓那些曾經能在短期內靠忽悠、講故事來大幅獲利的人失去了大量機會，令股市漸漸成為需要通過價值投資慢慢獲利的平台。

低吸高股息藍籌及增長股

當下，市場投資者與其傷肝動肺怒懣劉士余，不如好好研究市場，研究藍籌股，研究績優股，研究價值投資。因為，上周(4月24至28日)的市場急跌很大程度上與監管層的再臨監管「緊箍咒」有關，是時候回歸價值投資了，投機取巧之市場將會越來越小。我認為，投資者在控倉前提下應儘快回歸到價值投資上來，適時低吸高股息藍籌以及小市值高增長股等，並遠離純概念炒作相關個股。

作者為著名經濟學家，著有《一本書讀懂經濟新常態》。



張賽城 南華證券副主席

高見24,717.44點。

回顧上周，恒指全周上升573.11點或2.38%，收報24,615.13點；國指上升169.87點或1.69%，收報10,219.89點；上證指數下跌18.493點或0.58%，收報3,154.658點。本周港股只有3個交易日，料交投會轉趨淡靜。財新中國將會在5月2日公佈製造業採購經理人指

普拉達銷售升業績改善



黎偉成 資深財經評論員

轉頂背馳，但STC%K與MACDMI尚保底背馳，顯持續爭持中尚保步俏的傾向。港股補回3月16日上升裂口23,793至24,102頂部之後，便克24,382至24,401，更匆匆突破短期目標24,695後距此關不遠之處收盤，估計短期破關及挑戰更高的24,924機會稍低；如守24,412，便毋須下試24,102甚至23,793。

Prada銷售減幅明顯收窄

股份推介：普拉達(1913)截至2017年1月底止全年度股東應佔溢利2.78億元(歐元，下同)，按年減少15.9%，較中期業績減少24.7%改善，

特朗普拋出稅務改革方案，消息利好投資市場氣氛，並帶動恒指一度升至2015年8月以來之高位，最

ASM季績亮麗 預測PE估值吸引

集團共有三個主要業務，包括後工序設備、表面貼裝技術解決方案及物料業務。其中後工序設備業務收入為2.576億美元，較去年同期上升56.1%，較上季上升15.5%。物料業務收入為6,410萬美元，較去年同期上升16.2%，較上季上升5.8%。SMT解決方案業務收入為1.63億美元，較去年同期上升9.6%，較上季則減少4.2%。三項業務的新增訂單及收入都創了歷來第一季的新高。

集團在2017年首季，錄得收入4.847億美元，較去年同期上升31.4%，較上季上升6.8%。期內新增訂單總額6.084億美元，較去年同期上升48.6%，較上季上升29.2%。收入及新增訂單都創了歷來第一季的新高。集團在2017年首季，錄得盈利為7.292億元，較去年同期上升470%，較上季則上升92.9%。在撇除關於可換股債券部分之調整所涉及之2.021億元非現金收益後，期內盈利5.271億元，較去年同期上升312%。

多個行業，包括移動、通訊及資訊科技、汽車市場等。承接第一季訂單增長勢頭，集團預計第二季度的收入將按年錄得強勁的雙數百分比增長，新增訂單總額將與第一季度相若，而且三個業務都可以錄得高收入，毛利率也會持續改善(第一季的毛利率為39.9%，較去年增加686點子，較上季增加233點子)。

雖然控股股東ASM International N.V.在業績後配售2,000萬股(每股105港元)，套現近21億港元。不過，近日科技板塊走勢強勁，ASM股價未幾已收復失地。參考彭博數據，集團2017年預測市盈率(PE)9.74倍，周息率3.68%。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

次季收入料續強勁增長

由於市場對引線框架、CIS、LED、集成電路/離散器件及SMT設備的需求上升，帶動了集團的業績表現，當中涉及

永利貴賓廳收入成動力



鄧聲興 君陽證券行政總裁

恒指上周走勢有所改善，並重越3月份高位(24,657)，技術走勢轉好，惟本周港股只有三日市，A股則兩日市，故在假期因素下，料周初交投仍然淡靜。恒指全周累升587點，日均成交額增加至725.6億元。此外，內地金融監管趨緊，令A股走勢疲弱。雖然內銀股陸續公佈第一季業績，相信內銀資產質素及盈利亦有所改善，但績後表現未必有力推動港股。外圍方面，美股五月初議息，料加息機會不大，預期恒指本周於24,400/24,800區域窄幅上落。

濠賭股季績有驚喜

股份推介：濠賭股今年以來明顯跑贏大市，令人驚喜，加上今年首季博彩收入按年上升13%，為過去兩年表現最好的季度，當中貴賓廳百家樂毛

收入按年增長16%至354.9億元，增速較整體毛收入為高，亦是連續兩季錄得增長，反映貴賓廳收入成為增長動力，而中場百家樂收入按年升6%，與上季升幅相若，復甦進度理想，料相關賭股季績或有驚喜。

永利澳門(1128)率先公佈今年首季業績，純利增加26.5%至1.04億元(美元，下同)。期內經營收益總額按年大幅上升75%，至10.63億元，經營溢利上升48.7%至1.51億元，料與VIP業務改善有關，其VIP轉碼數按季上升7%至110億元，中場博彩收入按季亦升5%，物業EBITDA按季升44%，業務表現理想。同業新濠影匯的貴賓廳業務亦有所提升，相信首季業績亦可錄得不俗的表現。

此外，4月10日至16日受惠復活節假期因素，日均賭收按周升11%，帶動4月博彩收入增長，賭業整體復甦跡象持續，尤其VIP市場今年進一步加快復甦，料澳門博彩業今年整體經營穩健，可支持相關股份股價持續走高。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

數碼收發站

中美經濟放緩 股市反應中性

股市縱橫 韋君

中國水務頻回購可跟進

踏入五月市，美國特朗普政府在上周「執政百日」之際，獲得國會基本達成萬億美元開支而避過了政府停牌危機，特朗普暫時擱置了675億美元築建墨西哥邊境圍牆等開支成為關鍵。上述消息紓緩了上周五公佈的美國首季GDP增長放緩至0.7%的不利影響，昨日「五一國際勞動節」亞、歐主要股市休市，但美、日股市復常，日股受惠日圓下跌升0.59%，美股道指期貨亦升逾40多點，顯示市場對美國及中國最新經濟數據放緩視為中性消息，朝鮮地緣局勢略降溫及法國選戰利好歐盟穩定性，仍利好風險資金投入股市。港股今天假後復市，料在24,200/24,800波動，續有利績優及實力個股表現。

美國、中國兩大經濟體在最新公佈的數據中，均顯示經濟增速有放緩跡象。美國首季GDP增長僅0.7%，較預期的1%為低，而去年第四季增長為2.1%。美首季經濟為三年來最慢的增速，遠差過市場預期，原因是消費者開支及企業增加庫存疲弱。投資者關注經濟前景並

54.0%，比3月回落1.1個百分點，高於去年同期0.5個百分點。不過，製造業與非製造業仍高於50的盛衰線之上，延續擴張態勢，但增速有所放緩。兩大經濟體經濟增速放緩，令之前市場憧憬的通貨再膨脹引發對周期股及受惠通脹概念的炒作將降溫。昨晚公佈的3月個人消費支出按季持平，低於預期的增長0.2%，而3月核心PEC物價指數按年升1.6%，與預期相同，但低於前值的1.8%。

勝龍與中華美拓展新能源 因此，美國經濟證實增速放緩，消費信心弱及支出無增長，勢將影響聯儲局對加息步伐的考量，今周聯儲局議息預期不變之外，對前6月加息機會達七成的預測，相信市場對加息會有保留，對股市反而有正面影響。

公司消息方面，勝龍(1182)在上周五收市後公佈與中華美簽訂一份25年

港股上周反彈逾500點，升上24,615點，技術走勢因而呈改善勢頭。大市雖踏入傳統「五窮月」，但環球風險市場受經濟持續復甦及地緣政治降溫，續有利資金回流仍偏低的港股，續有利落後股抬頭，中國水務(0855)是可留意對象之一。

中國水務主要業務是在內地投資、興建及經營城市供水、污水處理及相關增值業務，業務覆蓋北京、天津、重慶三個直轄市以及廣東、廣西、江西、河南、河北、江蘇、湖南、湖北、陝西、山西、山東、海南、黑龍江等13個省的50多個城市，日綜合處理能力超過660萬噸，是內地目前最大的綜合水務營運商之一。

中國水務股價由3月22日回落至4.93元獲支持後，隨即展開反彈，並於4月5日攀高至5.46元遇阻調整，上周二回落至5元獲支持後，尾市反彈上以5.2元報收，全周升1.36%，表現跑輸大市。該公司自4月19日至4月28日的7個交易內，連續於5.05元至5.22元水平少量回購，一如去年12月總共回購了5次，最高只是5.05元，反映公司管理層就業務前景抱有信心。

中國水務截至去年9月底止的中期業績，純利為按年升49.3%至4.29億元，營業額30.2億元，按年升59.08%，每股盈利28.43仙，派中息每股4仙；毛利12.46億元，按年升44.75%。期內，城市供水及污水處理、排水收益分別按年升70.3%及52.5%。

《水十條》利好 前景樂觀

據管理層當時表示，中國水務中期水務業務強勁，加上配合國務院所頒佈的《水十條》政策，將有利實現水價提升。另外，基於內地基礎建設較慢，加上水資源嚴重短缺，而集團與國家所推行的《政府和社會資本合作項目財政管理暫行辦法》(簡稱PPP)已合作多年，預計在城市水管道網具一定優勢，因此會考慮加大投資，但就不會因PPP熱潮而跟風，會審慎處理項目投資比例。

就股價走勢而言，中國水務上周五收報5.2元，現價已企於10天及50天線之上，離20天線的5.22元也不過是一步之遙，在集團回購力度加強下，料股價上升的空間仍在，中線上望目標仍看52周高位的6元關。

中國水務(0855)



輪商 推介 法興證券上市產品銷售部

紅籌國企 推介 張怡

新高又新高 留意騰訊Put

恒指上周持續反覆上揚，周四更曾做出24,717點的52周新高，輕微升穿了3月高位24,656點，技術上，恒指如能成功克服24,700點附近阻力破位而上，此升浪有望得以延續，後市可望續大漲小回，策略上可考慮以逢低做好為主。恒指牛熊證資金流方面，截至上周四的五個交易日，相反熊證錄得約2.1億元資金淨流出，反映高位有好倉獲利回吐，而資金趁在52周高位建立淡倉的意態頗強。街貨分佈方面，截至上周四，恒指牛證街貨分散於收回價23,400點至24,300點之間，這區域的過夜街貨合計相當於約4,050張期指合約；而恒指熊證的過夜街貨則在收回價24,700點至25,300點之間，相當於約5,580張期指合約。

個股方面，騰訊自突破230元關口後一直反覆向上屢創新高，短期升勢暫未見逆轉跡象，在出現轉弱訊號前可看高一線，短線料挑戰大位250元關口。騰訊輪的資金流方面，部分持有認購證的投資者趁高獲利，令過去5個交易日騰訊認購證共錄得約5,200萬元資金淨流出，相反騰訊認沽證則錄得約2,600萬元資金淨流入，淡倉部署活動罕見積極。如看好騰訊可留意長期外認購證13550，行使價258.88元，今年11月初到期，實際槓桿約8.1倍；相反，如看淡騰訊可留意長期外認沽證14316，行使價222.80元，今年11月初到期，實際槓桿約7.2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。

中糧肉食仍「潛水」可吼

港股上周反彈573點或2.4%，收報24,615點；國指則稍為跑輸，收報10,219點，升169點或1.7%。國指成份股方面，保險股整體表現較突出，當中財險(2328)漲7.4%，為升幅最大股份。資金板塊輪動情況未變，仍然落後的中國肉食(1610)可續留意。

中糧集團旗下中糧肉食是於去年11月1日來港上市，雖然引入中國人壽集團、海爾及巴西食品公司BRF等4個基石投資者，惟公開發售只錄得約43%的認購，國際發售則獲得適度超額認購，未獲認購的公開發售股份重新分配至國際發售。中糧肉食以招股價下限2元定價(原招股價介乎2元至2.65元)，集資淨額18.45億元。

中糧肉食招股反應未如理想，上市後也一直「潛水」，高位只不過1.96元，惟退至1.39元則獲承接，上周五收報1.69元，表現平平明顯與績佳不匹配。事實上，集團較早前公佈截至去年12月底止全年業績，純利9.52億元(人民幣，下同)，按年升530.81%，主要受惠豬價回升，運營效率提升，生豬養殖成本下降及

鮮鮮豬肉、肉製品及肉類進口業務銷售結構優化；每股盈利27.67分；不派末期息。期內，營業額66.16億元，按年升30.86%。

另一方面，母公司中糧集團日前啟動了旗下金融板塊專業化公司中糧資本的混改項目，通過「增資+售股」，引入社會資本和員工持股，反映系內混改有加速跡象。中糧肉食往績市盈率5.4倍，估值並不貴，趁股價未發力跟進，上望目標仍看上市價的2元(港元，下同)，惟失守近低位支持的1.64元則止蝕。

平保走強 購輪可揀27292

內險股有勢，一線保險股的平安保險(2318)上周五收報43.8元，全周升4.3%。若繼續看好該股後市表現，可留意平保摩通購輪(27292)。27292上周五收報0.116元，其於今年8月28日最後買賣，行使價為46.46元，兌換率為0.1，現時溢價8.72%，引伸波幅23.7%，實際槓桿12.26倍。此證仍為價外輪(6.07%價外)，惟數據尚算合理，交投又為同類股證中最暢旺，故為可取的吸納之選。