滬深港通 每周精選

滬股通錦囊　宋清輝

A股下半年投資機會

A股被MSCI納入之後，標誌着A股已正式開始融入國際化，相關的投資思路、邏輯也開始隨之改變，然而這種全面的改變並非一天、十天、百天就能完成，可能將花費五年、十年甚至是更長的時間，因此我們不要對其抱有太多幻想。但不可否認的是，在海外資金投資偏好的影響下，內地尋求收益穩定增長的資金會考慮優先佈局藍籌股，原因在於海外資金尤其是成熟資金的投資偏好是以藍籌為重，對大藍籌更是青睞有加，因此2018年進入中國證券市場之後必然會優先湧入藍籌，即便初步入市的外資資金較A股總市值的體量顯得微不足道，但其對A股的思維轉變有着積極的意義。

因此，投資A股也需要開始逐漸轉變傳統的思維模式，證券市場不是人們的取款機，而是一個可供價值投資但絕對不保證收益的場所，穩健的投資將成為主流。即便藍籌尤其是大藍籌、權重股當前股價看起來已經很高，但從市盈率、市淨率等數據來看依然處於較低的水平，依然具備對外資的吸引力。

藍籌股之所以容易吸引成熟資金的關注，和其業績的穩健、突出表現有着緊密的關係。雖然業績對股價起到支撐作用的觀點不會完全實現在各個證券市場當中，但業績越是穩健越能夠讓人對公司的未來充滿信心，例如港股中的騰訊控股、美股中的蘋果等；另一方面，有些公司股價看起來表現平平，公司股東卻能夠通過公司分紅、送股等方式獲得大量收益。大多數情況下，上市公司業績優於預期且沒有其它負面消息、沒有被惡意機構發佈做空報告，其股價除了正常波動或隨着市場整體變動外，一般不會出現恐慌性下跌。

近期關注中報行情

從中國2017年上半年的整體行情來看，證券市場上一直沒有興奮點，沒有實質性的利好、熱點能夠帶動A股有效走高。預計2017年下半年，A股依然不會出現能夠帶動整體上漲，或能具有持續性的熱點、板塊，有的依然是短期的快速輪動。預計有關雄安新區的相關政策會逐漸清晰，這將會為A股市場帶來一定的契機；另一方面，在缺少熱點驅動的情況下，同時在A股投資思維的轉變下，優質業績股或業績預期較強的個股大概率會得到資金的青睞。近期內可關注中報行情，2017年10月份可以關注三季報行情，年末可以關注預期的年報行情。值得一提的是，A股近十年來都會在國慶節之後出現一波「國慶節」行情，今年是否能夠再現這種行情，需要繼續關注。

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**

神華能源受惠煤價上升

張賽娥
南華證券副主席

恒指上周下跌423.73點或1.64%，收報25,340.85點；國指下跌113.39點或1.09%，收報10,251.83點；上證指數升25.53點或0.80%，收報3,217.957點。

今天內地公佈6月CPI及PPI、新增人民幣貸款和社會融資規模，以及貨幣供應等數據，將是焦點所在。

股份推介：中國神華能源(1088)主要業務為從事煤炭生產與銷售、電力生產與銷售、煤炭的鐵路、港口和船隊運輸、煤制烯烴等業務。

集團在2016財年，錄得經營收入1,831.27億元(人民幣，下同)，按年增長3.4%，實現利潤319.7億元，按年增長28.1%，股東應佔利潤249.1億元，增長41.1%，基本每股盈利1.252元，按年增長41.1%。

按銷售量計算，集團是中國乃至全球第一大煤炭上市公司，2016年的煤炭銷售量達到394.9百萬噸。按發電機組裝機規模計算，集團位居中國電力上市公司前列，於2016年底控制並運營的發電機組裝機容量達到56,288兆瓦。集團控制並運營圍繞「晉西、陝北和蒙南」主要煤炭基地的環形輻射狀鐵路運輸網絡，以及「神朔－朔黃線」西煤東運大通道，於2016年底控制並運營的鐵路營業總里程約2,155公里。集團還運營2016年第一大煤炭下水港口黃驊港等多個港口和碼頭（總下水能力約2.7億噸/年），擁有約2.2百萬載重噸自有船舶的航運船隊，以及運營生產能力約60萬噸/年的煤製烯烴項目。

首季盈利大增1.73倍

在2017年1至3月，按國際財務報告準則，集團錄得經營收入610.62億元，按年增長55%；稅前利潤185.30億元，按年增長105.3%；股東應佔溢利129.37億元，按年增長172.9%。期內，集團在內地貿易煤平均售價按年增長249.2%，原因之一是去年同期(2016年一季度)為近3年煤炭市場低點，整體煤價基數偏低。

集團早前公佈5月主要運營數據，首5個月商品煤產量1.266億噸，按年升8.2%；煤炭銷售量1.822億噸，按年升22.9%。同期總發電量99.96十億千瓦時，按年升8.3%；總售電量93.73十億千瓦時，按年升8.4%。

近期煤價格持續上升，加上神華的控股股東擬與其他能源行業大型國企進行重大資產交易，有望成為利好股價及業務的因素。現時神華的A股已停牌，但H股仍可交易，可繼續留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

六福內地業務佳挺業績

黎偉成
資深財經評論員

港股7月7日收盤25,340.85，跌124.37點。恒指陰陽燭日線圖呈陰燭射擊之星，9RSI與STC%K以至DMI+D及MACDM1皆頂背馳，即日市短中期技術指標反覆中態弱。港市短線有謀穩之道，乃因華爾街得到就業新數據的支持，估計恒指可收復剛補回5月25日的上升裂口25,511至25,429，不易力擒曾為25,735至25,623的支持而現為的阻力。

毛利率增至26.54%

股份推介：六福集團(0590)截至2017年3月底止年度股東應佔溢利10.16億元，按年即使僅增6.1%，仍較2015至16年度少賺40.6%的表現有改善，乃因成本控制取得預期成效，以生產為主的銷售成本95.3億元按年減少11.5%，較收入128.07億元所減的8.5%多減約3個百分點，毛利32.77億元可以輕微增加0.7%，毛利率25.6%，按年增加2.4個百分點。核心業務中以內地市場的業務發展和回報相對理想，特別是零售業務收入16.59億元按年增加26.54%，分部溢利1.77億元更飆升1.22倍；批發業務收入19.58億元減少5.5%，分部溢利3.03億元，大幅增加55.38%。

香港、澳門及其他海外市場的零售業務收入79.59億元，按年減少17.33%，金價回升使需求減弱，但毛利上升，故分部溢利5.12億元減少20.24%；批發業務收入1.17億元按年增長2.54%，分部溢利1.35億元則大幅增加55.96%。

六福股價7月8日收29.元，升0.3元，日線圖呈陽燭錘頭，RSI底背馳勢強，STC續有收集信號，如破30元至30.5，會戰32.6元至33.3元，如失27.1元，更可能下試26.4元至26元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

長實售樓收入維持理想

鄧聲興
君陽證券行政總裁

恒指上周顯著調整，全星期於25,200/25,838水平上落，累積跌幅達423點，日均成交額812.8億元。上周五，恒指失守50天線，初步支持料於25,000水平。本周美國將公佈通脹數據，內地亦會公佈6月份通脹、進出口、貨幣供應及新增貸款等數據，留意經濟表現對大市影響。聯儲局主席耶倫將出席國會聽證會，留意對於縮表時間有何啟示。

集團回購股份有利

股份推介：長實地產(1113)。香港6月份一手私樓註冊量突破二千宗關口至2,308宗，較5月份的1,278宗急增約8成，主要因早前熱賣的荃灣海之戀及啟德天寰所推動。7月份仍有多個新盤登場，不乏大型樓盤，當中長實地產旗下單位荃灣海之戀．愛炫美收約6,000個登記，較翌日推售的412伙超額13倍，認購反應熾熱，相信集團今年售樓收入可維持理想升幅。集團股價自3月份已重拾升勢，沿10天線上升，收窄每股資產淨值(NAV)折讓。近日股價有所回軟，於50天線見有力支持，加上集團持續回購公司股份，相信股價整固後仍可造好。

此外，前香港工程師學會會長周明權早前提出葵涌貨櫃碼頭的「一地兩用」構思，建議於貨櫃碼頭上蓋興建住宅物業，達至大幅縮減發展時間，加快房屋供應的效果。葵涌碼頭佔地廣闊，總面積約279公頃，若只於後勤及貨櫃堆興建平台，發展規模仍相當於幾個美孚新邨，媲美新市鎮。假若「一地兩用」構思獲納入政府研究範圍，將對擁有貨櫃碼頭的長和系有利。而「一地兩用」建議將涉及土地改用作住宅用途，住宅發展項目或被納入於長實地產旗下，可助集團提升估值。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

數碼收發站

G20反對保獲主義利股市

美股上周五反彈72點，道指收報21,352，有利今天假後復市的亞太區股市表現。受市場關注的美國6月就業數據勝預期，而工資增幅放緩，市場解讀為美經濟增長動力持續，下半年加息一次幾可肯定，而工資表現將制約加息期延至年底進行，有利風險資金續投股市懷抱。此外，二十國(G20)領導人峰會結束，聯合公報反對保護主義，有利復甦中的經濟，對抗氣候暖化的《巴黎協定》獲十九國履行承諾。港股上周回落至25,200獲支持反彈，料大市續在25,200/25,700上落，已回調的內銀、環保股可伺機收集。

■司馬敬

在德國舉行的G20集團領導人峰會結束，在經濟層面上帶來中性偏好消息，會議公報堅持自由貿易，有利正在復甦中的環球經濟，對中國推動的「一帶一路」互惠雙贏的基建、經貿發展有正面作用，不因美國祭起的貿易保護主義形成障礙。聯合公報確認美國退出《巴黎協定》，美國將協助其他國家，更有效地使用化石燃料。

這次峰會的一大特色，是19國對1國，除了美國外，19國堅持推動自由貿易、履行《巴黎協定》。特朗普以「美國優先」贏得總統寶座，一上場就退出由美國主導的TPP，最離譜是退出歷經10多年全球各國應對氣候變化的艱辛談判達成的《巴黎協定》，「美國優先」在國際層面上變成不顧公義，教世人認清美國的本質。

東道主德國總理默克爾表示，成員國就貿易問題進行了非常艱難的討論，大部分成員都推動自由及公平貿易，但關注美國總統特朗普提出「美國優先」的貿易政策。俄羅斯副財長莫伊謝耶夫表示，二十國集團有十九國強調自由貿易，只有美國在討論對等貿易，特朗普在會議上批評其他國家為美國帶來巨額貿易赤字，希望各國與美國進行對等貿易。

董家拱讓　中遠海控成一哥

回說股市，東方海外(0316)昨天宣佈，與中遠海運控股(1919)及上港集團(6000.18.SH)達成協議，中遠海控及上港聯合全面收購東方海外，以每股78.67元收購，較上周五收市價60元溢價31%，涉及492.31億元，大股東董建華家族持有的68.7%股權已接受收購，預計可套現338億元。

今次航運界的大併購，可說是董建華家族成就中遠海控，透過是次收購後，中遠海控將成為全球最大貨櫃、乾貨航運集團，且成為最具成本效益的海上巨無霸船隊，令中國的航運實力更上層樓。東方海外目前是全球名列第七的船公司，旗下運營103艘船舶。

講開又講，前周北水突有買盤掃入東方海外已見端倪，司馬敬曾在7月1日提及有1.6億元及7月4日有1億元淨流入，足見已有鳳凰盤入市，看好今年1月已傳出的東方海外可能被收購的消息獲落實。

德萊建業(8122)上周五收市後已向聯交所申請轉主板，主席兼執行董事林健榮表示，若落實轉板，將提升集團的企業形象，並將改善股份之買賣流通量以及獲得潛在投資者之認受性。而股份於主板上市將對集團之未來增長、靈活融資及業務拓展有利。

股市縱橫　韋君

績優增長股　富豪伺機收集

港股上周調整424點，曾考驗25,200支持，其後反彈上25,341報收，恒指仍處於連升6個月後的高位整固，中小型實力股成為部分資金吸納對象。上周回調的富豪國際(0078)，不失為收集對象。

富豪國際早前宣佈，與百利保(0617)持有的九龍土瓜灣富薈馬頭圍酒店權益(各佔5成權益)，以13.6億元作價售予富豪產業信託(1881)，交易完成後，富豪將向力冠租賃酒店，為期5年。上述售資產後租賃的舉措，有利富豪國際拓展新機場酒店及美國紐約的綜合發展項目。

富豪獲得的SKYCITY航天城酒店項目設計建築圖則已提交，將興建地基，料最快2020年建成，可建面積達36.2萬平方呎，將提供約1,200間客房。

富豪整體將會有共12間酒店，現有9間及3間興建中，共6,500間房間。目前經營的酒店入住率已回升上九成水平。

公司連日回購顯信心

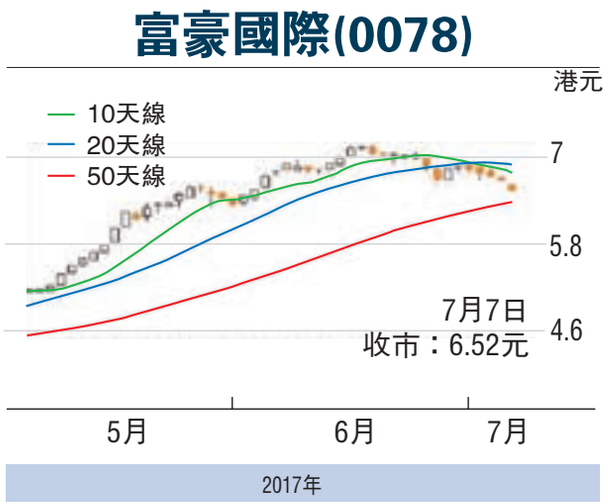
值得一提的是，富豪積極拓展海外項目，提升收入來源及盈利能力，將參與紐約近時代廣場項目，集商業、酒店及住宅的項目，建築面積42萬平方呎，覆蓋零售及娛樂中心及設有酒店及住宅公寓大樓，預計FullSeason(富豪之全資附屬公司)將於該項目中擁有90%或以上股權。

富豪國際近日不綁回購股份，上周五回購20萬股後，累積尚未註銷的回購股份共1,086萬股，反映幕後對公司盈利前景信心。

九肚山項目料倍升

富豪持有九肚山項目五成權益，將於明年作現樓銷售，每呎成本價為1.5萬元，料可以每呎3萬元出售，估計項目收入或可達100億元，富豪佔五成，可獲利至巨。

富豪國際2016年12月底止全年盈利2.1億元，增長79.6%，每股盈利0.23元，末期息9仙。今年以來富豪國際股價拾級上升逾五成，上月曾高見7.16元的10年新高後轉入消化調整，上周回落至6.52元收市，考驗50天線6.35元支持。在酒店業走出谷底及所持有九肚山項目的大幅增值，均是支持未來兩三年盈利高增長的動力，投資者不妨伺機收集，中線前景樂觀，



輪商推介　法興證券上市產品銷售部

股價調整　資金部署騰訊Call

恒指上周顯著調整，跌穿了過去一個月維持的橫行整固區間底約25,600點附近，曾經跌至25,200點附近，其後略作反彈，短線料沿着50天平均線，在25,200點至25,600點之間尋找支持，策略上宜以候低部署反彈為主。恒指牛熊證資金流方面，周一至周四牛證錄得約7,160萬元資金淨流入；同時，熊證也錄得約2,740萬元淨流入資金，反映調整期間多空爭持激烈。街貨分佈方面，截至周四，收回價24,800點至25,200點之間的牛證街貨較多，相當約3,020張期指合約；至於恒指熊證，街貨集中於收回價25,700點至26,200點附近，相當於約3,280張期指合約。

個股窩輪資金流方面，騰訊認購證過去5天淨流入約1.1億元，為最多資金流入個股，目前較多投資者留意行使價287元至294元之間的中長期價外條款，實際槓桿約8倍至9倍，條款也適合作中線看好部署。技術上，騰訊股價上周表現波動，曾經跌至260元附近，其後反彈受制於10天及20天兩條平均線，短線料在50天線約268元附近尋找支持。如看好騰訊，可留意中長期價外認購證16438，行使價287.50元，今年12月初到期，實際槓桿約8.5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

聚焦燃氣業務　昆能擴升勢

港股上周出現獲利回吐，恒指回順至25,340點完場，跌423點或1.6%。市況觀望，適逢多家內銀股於上周除淨，導致國指沽壓增大，收報10,251點，跌113點或1.1%，表現仍稍勝大市。另外，部分中資板塊或個股在調整市下的升勢仍佳，當中保險股的財險(2328)升9.4%，而汽車股的長汽(2333)亦漲達8.7%。

國家發改委出台配氣價格監管指導意見提出，核定配氣價格時全投資收益率不超過7%(此前市傳僅為6%)。受惠於多家大行加入唱好板塊行列，燃氣股也為上周的焦點，當中紅籌燃氣股的昆侖能源(0135)在追落後買盤推動下，升穿1個月高位，周內曾高見7.1元，收報7.02元，全周累計共升6%。昆能技術走勢轉好，摩通最近亦將其目標價調升，由6.5元升至8元，評級由中性升至增持。

昆能去年純利6.59億元，按年跌55.8%，每股基本盈利8.16仙。不過，除勘探與生產業務板塊同比下降92.47%外，昆能其餘三大板塊業務均出現了盈利，其中天然氣銷售（包括LNG加工）業務板塊同比上漲了425%。另據管理層表示，市場正處於低油價過渡期，集團擬棄投資上游業務，期望最快今年完成部分或全部交易。候股價走勢轉好跟進，上望目標仍看52周高位的8.04元，惟失守10天線支持的6.75元則止蝕。

平保跑贏　購輪可揀16707

中國平安(2318)上周四曾突破近2年高位見54.8元，最後以54.1元報收，全周計累漲2.65元或5.15%，表現跑贏大市，現價續持穩於10天、20天及50天等多條平均線之上。資金流向方面，北水過去三個交易日均錄淨流入，港股通(滬)自上周三至周五共錄淨流入4.79億元。另外，根據過去5個交易日個股認股證資金流向方面，共錄得有1,549萬元資金流入平安認購證，為該時期第四多資金流入的個股相關資產。若看好平保後市表現，可留意交投較暢旺的平安瑞銀購(16707)。16707上周五收報0.155元，其於今年12月8日最後買賣，行使價60.08元，現時溢價13.92%，引伸波幅27.5%，實際槓桿9.9倍。