滬深港通 每周精選

滬股通錦囊　宋清輝

警惕海外購 佈局大藍籌

當前，甚至很多規模不大的公司也動不動就和海外公司合作，除去一部分轉移資產的，其目的大多是為了資本運作，這種情況在初創型公司最為常見。但是，對某些公司而言，有的卻動機不純，即不是為了獲得海外的市場、資源和技術，而是為了讓自己多一些「洋氣」之後提升公司估值。通過跨境併購實施資本運作的操作相對隱蔽，因為內地投資者對海外情況並不了解。雖然人們常常提到互聯網已經消除了大量的信息不對稱行為，實際上這種行為並沒有真正的在各個環節中被消除。例如我們可以在一些上市公司的公告中發現境外併購行為，併購的標的可能是一些小語種國家，投資者除了看公告，別無途徑詳盡了解。

這就好像渾水等做空機構時不時喜歡粘着中概股一樣，其中就利用了海外投資者對中國企業不清楚、不熟悉中文的不對稱之處。因此，只要中國企業發佈公告稱併購海外某企業，而且該企業的產品如何、技術如何，內地投資者也只能選擇相信，認為中國企業與外國企業的合作必然將實現強強聯合。可是很多中國企業在併購一系列外國公司之後，其業績或營收並沒有出現驚喜的改變，甚至會出現營收下滑的跡象。

從理論以及企業發展的角度來看，中國企業的境外併購需要保持理性的態度。境外併購有助於實體產業的發展，這也是中國企業的海外化、國際化的一條重要道路。例如各地都會有各式各樣的貿易保護潛規則，中國企業隻身闖入其中一定會受到重重阻礙，通過併購企業直接在海外進行生產經營和銷售，可以規避很多比如各國政策方面的問題，為企業快速發展贏得便利和先機。

大盤藍籌股仍被看好

上周，我在文匯報專欄文章《海外併購是多數A股上市公司目標》文中曾提及到，投資者可以挖掘A股海外併購投資機會。但是隨着中國內地對上市公司併購海外資產的監管收緊，今年下半年A股上市公司海外併購可能仍舊處於降溫的態勢。在監管趨嚴下，雖然暫時上市公司的海外併購有增無減，並在礦業、大健康、文化娛樂、互聯網、零售消費等幾大領域動作頻頻，投資者卻對此仍需保持謹慎。同時，亦不妨把注意力放到「相對稀缺」的藍籌股上面。不管嚴監管下A股後市如何演繹，行業龍頭、高性價比的藍籌股或不會讓你失望。

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**

長建收購ista 提升全球基建策略

張賽娥
南華證券副主席

多家藍籌於上周公佈中期業績，成為市場焦點。回顧上周，恒指全周升583.29點或2.16%，收報27,562.68點；國指升247點或2.3%，收報11,003.08點；上證指數升8.841點或0.27%，收報3,262.801點。

中國將於8月9日公佈7月CPI及PPI，以及新增人民幣貸款等數據，料會是焦點所在。周內也有多間企業公佈業績，也值得留意。

股份推介：長江基建(1038)主要業務為發展、投資及經營基建業務，主要分佈在香港、中國內地、英國、澳洲、荷蘭、新西蘭及加拿大。

長和系內公司近期多次進行重組，其中長江基建在7月底公佈，與長實地產(1113)組成合營企業，以45億歐元(約414億港元)收購ista Luxemburg GmbH，一間在歐洲擁有逾60年的業務營運經驗，是世界具領導地位的能源管理綜合服務供應商之一，在歐洲（包括德國、丹麥、荷蘭、法國、意大利和西班牙）具有重要市場地位。該集團在供熱和用水輔助計量和管理上提供一個全面性服務，包括硬件開發、製造、安裝和維護、讀錶、數據 收集和處理、發單、能源數據管理、顧客和售後服務等。該集團在過往已作出重大投資，創建其能源輔助計量領先平台，通過實現標準化、數碼化、自動化和中央化進一步提升效益，並以高成本效益的方式將業務擴展至增長迅速之國家，以及提供新的高增值服務。

在截至2016年12月底財年，ista的除稅前溢利為2,033萬歐元(約1.87億港元)，按年上升3.1倍；除稅後虧損為424萬歐元(約3,901萬港元)，主要因外部債務及股東貸款產生的高利息支出所影響。集團預計在交易完成後，將會進行資本結構重組。

長實參與收購涉足歐市場

長實及長建分別持有合營公司的65%及35%權益，最高財務承擔分別為29.25億歐元(約269.1億港元)及15.75億歐元(約144.9億港元)。是次收購將能為長實地產涉足歐洲市場，並實行全球多元化策略。對長江基建而言，是次收購則可貫徹投資全球基建業務之策略。

標準普爾早前發表報告指出，長建的「A-」企業信貸評級，不會因其收購德國能源管理綜合服務提供商ista而受到即時影響。值得留意的是，長建持有38.87%的電能實業(0006)將會派發中期息及特別息，相信將有助強化集團的資產負債表，紓緩其財政壓力。參考彭博數據，集團2017年預測市盈率為17.7倍，周息率3.24%。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有述股份)

置富出租率高穩增長

黎偉成
資深財經評論員

港股8月4日收盤27,562.68，稍彈31.67點。恒指陰陽燭日線圖由陰燭十字星，而9RSI與STC% K以至DMI+D轉呈頂背馳，即日市短中期技術指標反覆爭持和有回調之壓。三大國際通訊社爭相報道美國司法部任命的特別檢察官穆勒於華盛頓組建一個大陪審團，調查美國總統特朗普的「通俄門」事件，據稱已向特朗普的長子唐納德、女婿庫什納及一名俄羅斯律師等多人發出傳票，果如是，則美國的政壇可能會面對難以預期的變化，特別是對特朗普造成種種壓力，或引致華爾街短期不穩。但紐約市重現反彈之態，相信港市或有再克27,601至27,747之機，但要進一步挑戰27,805至27,929，即短期較難越二萬八關矣，如大市未能保住初步的支持27,326，會下試27,045至26,960區間。

續租租金增10.7%

股份推介：置富產業信託(0778)2017年6月底止中期業績，可供分派予基金單位達4.87億元按年增長3.7%，屬業績穩定表現，乃因零售為主的物業收入淨額7.27億元的按年增長3%，即使較上年同期的7.9%升幅少增4.9個百分點，尚屬可接受之情，尤其是該集團按情況調節租金加幅續租租金上升10.7%，按年少增2.6個百分點。整體出租率96.6%，每平方呎的平均租金42元上升1.4%。所持17個零售商場物業估值375億元按年增長3.1%，投資物業公平值變動收益10.96億元按年增長3.14倍。

置富產股價8月4日收9.69元，持平，日線圖呈陽燭倒轉錘頭，RSI頂轉底背馳勢頭有所轉強，但STC仍有溫和派發信號，破密集頂部9.82元，會挑戰10.5元至11.2元甚至更高的12.1元；如失9.61元至9.46元，可能下試9.28元。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

長實經常收益目標已達

鄧聲興
君陽證券行政總裁

恒指上周顯著造好，連升四周，全周於27,045/27,747水平上落，累升583點，日均成交額增至922.5億元。恒指處於整固格局，惟市底強勁，本周觀望企業業績，料恒指在10天線有支持。本周多隻藍籌股公佈業績，包括港交所(0388)、九倉(0004)、中電(0002)、中移動(0941)及港鐵(0066)等，或會左右大市走勢。投資者觀望業績表現，料恒指短期於10天線有支持。

股份推介：長和系上周公佈業績，其中長實地產(1113)業績獲市場看好，周五股價升4.3%，收報67.80元。長實上半年純利增67%至144億元，物業重估之盈利亦增14%至94.8億元，中期息增加1成至0.42元。上半年公司斥70億回購股份，令每股盈利升71%至3.82元。長實繼續增加固定收益投資，有助帶動經常性收入增長，加上續後料會繼續回購，相信股價仍有上升空間。

長實上半年收入增長8%至298.63億元，按年增長8%，其中物業銷售額為218.3億元。集團積極增加經常性收入來源，新增的飛機租賃收入為10.6億元，5月收購的能源公司DUET貢獻收入5.5億元，另外期內亦新增3個香港投資物業，包括荃灣海之戀商場、北角維港頌酒店及擴建紅磡海逸君綽酒店。上半年集團經常性收入約80億元，集團目標經常性收入增長50%至約120億元，隨着集團與長建(1038)合作於7月收購歐洲能源管理綜合服務供應商ista，以及完成收購加拿大提供熱水爐及相關服務的建築設備服務商Reliance後，相信已可達成經常性收入的增長目標。

長實牽頭收購陸續有來

集團改名為長江實業，淡化地產業務色彩，料未來會繼續增加投資業務比例，相信以長實牽頭的收購項目將陸續有來，目前集團市賬率約0.95倍，估值與長建的1.98倍有一定折讓，加上系內包括長實、長建及電能(0006)業務上有重疊，未來或會進行重組合併，都對長實估值有提升作用。**(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)**

數碼收發站

美經濟穩好 港股高位整固

美國7月就業數據勝預期，加上工資增長，反映經濟溫和復甦持續，但數據未促使聯儲局提升加息步伐，刺激美股道指連升九日，並連續八日創收市紀錄新高，報22,093；歐洲股市亦全線上揚。今天亞太區股市重開，續有利區內股市向好。港股連升四周，累積上升逾2,200點，上周升近27,800水平有回吐壓力，不過基金大戶傾向回調收集或換馬吸納落後績優受惠國策股，大市料續高位整固。聯合國安理會一致通過對朝鮮實施新制裁決議，將削減朝鮮三分之一外匯收入。新制裁雖屬市場預料之內，地緣政治難免緊張。　■司馬敬

美國上周五公佈7月非農業新增職位20.9萬個，高於預期的18.3萬個，而失業率4.3%，為16年新低。至於工資增長0.3%，較6月增長0.2%有所回升。數據公佈後，美元反彈、金價下跌，不過美元指數反彈至93.7後再回落至93.5水平上落，顯示市場對上述數據不足以令聯儲局的加息步伐加快。美聯邦基金利率期貨顯示，12月加息概率為44%，只較上述數據公佈前的40%小幅上升。美股持續創新高，視為經濟持續復甦的正面訊息。

基金北上收集績優A股

美股雖連續八日創收市新高，但在升上22,000關後，升幅已收窄，主要是幾隻重磅股推動，道指市盈率(PE)已升至18.94倍，標普更達21.27倍，納指則達33.58倍。美股難再大幅上升，令部分獲利資金回流亞洲市場，特別是大中華市場，內地上證指數現水平PE17.54倍(預測PE約14倍)、港股14.37倍、台灣16.14倍。內地A股中，上證50A的PE只有12.05倍、上證180A的PE為14.31倍，這可解釋了近月港資基金透過滬深港股通大舉北上掃貨，甚至比北水南下還要多。

內銀四大行的中期業績在下半月公佈，成為八月市的壓軸重磅股消息。近期大行已紛補倉或增持內銀工中建等大行，北水亦有鳳凰盤入市，繼早前大舉掃入建行(0939)、中行(3988)後，上周則大舉掃入工行(1398)，從內銀近期轉強來看，中期成績表應不俗。

大落後的個別中型股亦在上周成為資金換馬對象，如中國忠旺(1333)，突破4元關，創52周高位。聯邦制藥(3933)亦高見5.74元，同創52周高位。

偉能取得巴西三發電項目有景

已成為「一帶一路」分佈式發電供應商的偉能集團(1608)，藉合夥財團拓展至南美洲的巴西。偉能剛公佈贏得三個位於巴西亞馬遜州、總裝機容量為70.3兆瓦之分佈式發電招標項目，合約期由5至15年不等。上述項目屬IBO方式(燃氣分佈式發電站的投資、建築及營運業務)，將大為提升偉能經常性收益。

偉能是與F.K. Generators and Equipment Ltd.組成投標財團取得，F.K成立合營公司，分別由偉能集團及F.K持有51%及49%的股權。據悉，偉能集團日後將收購F.K. Group若干裝機容量為143.2兆瓦之現有IBO項目及投資F.K.於以色列之燃氣、柴油及租賃業務。

偉能目標是把IBO佔總收入的佔比，由現時約30%擴大至50%以上，預期集團今年在IBO新項目的推動下，全年收入有機會翻一番。較早前集團發盈喜，預期業績亮麗，麥格理早前亦首度向偉能集團發表報告，預測未來集團的IBO收入在2017及2018年可以有134%及74%的增長，目標價6.36元，較上周五收市後4.83元有31%上升空間。

股市縱橫　韋君

尋底完成 中車時代可跟進

恒指上周累升583點或2.2%，收報27,562點，為連續四個星期上升。業績理想，以及獲大行唱好的股份續為資金青睞，九倉(0004)便因獲大摩唱好升目標價，全星期升9.2%，報71.55元，為上周升幅的藍籌股。此外，長實地產(1113)半年多賺67%勝預期，獲多間大行唱好，全星期股價升8%，報67.8元。

中車時代電氣(3898)今年初由52周高位的49.5元水平反覆回落，上周曾造出36.5元的年內低位，及後輾轉回升，周五收報38.15元，升0.45元或1.19%，全周計則漲3.39%，長時間的調整有望告一段落。

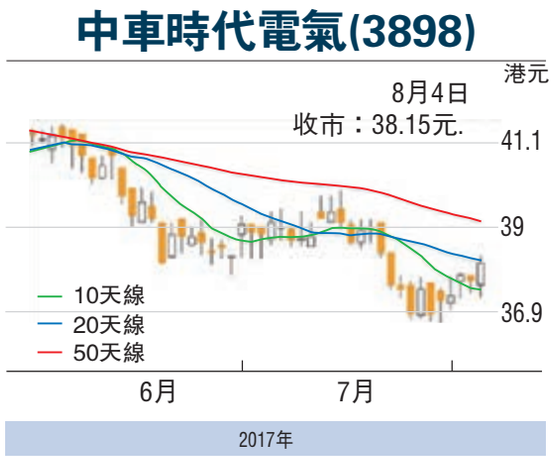
中車時代股價受壓，料與今年高鐵列車訂單少於預期有關。業績方面，中車時代去年12月底止全年錄得純利29.04億元(人民幣，下同)，按年跌2.08%；每股盈利2.47元；派末期息45分。此外，集團今年首季錄得純利4.8億元，按年跌15.31%，主要原因是由於年度獲得的稅金返還減少所致。每股盈利0.41元。

拓海外市場成動力

不過，集團管理層較早前對行業前景則表樂觀，預計今年業務增長持平，毛利率平穩甚至略有上升。其中，去年收入大減44.3%的機車產品可望改善。另外，今年內地將保持鐵路建設投資規模，特別是西部地區會成為建設重點，固定資產投資料完成8,000億元人民幣，加上集團合力發展海外市場都可望提升盈利表現。中車時代於2015年開始加大海外拓展力度漸見成效，目前海外收入佔比已達20%-30%，在東南亞、南美、澳洲等都有訂單，較早前獲得一個澳洲城軌系統訂單及正在洽談洛杉磯項目。

大摩的研究報告也對行業及中車時代前景看好，預計到2018至2019年鐵路將達約4,000公里，而2016至17年度鐵路僅長2,000公里。大摩認為，9月份或將有新一輪的投標，規模或達150組，料對集團股價將有正面影響，給予其目標價維持49.1元(港元，下同)，評級「增持」。德銀最近也將中車時代評級由「持有」上調至「買入」，目標價由45.1元上調至49元。

中車時代股價似已完成尋底，伺機跟進上望目標看今年高位的49.5元，惟失守36.5元低位支持則止蝕。



輪商推介　法興證券上市產品銷售部

資金留意強勢股 部署騰訊Call

恒指過去一周先升後回落，周二創出27,747點的52周新高，其後略作調整，大部分時間於27,500點附近好淡爭持，目前10天平均線已升至27,000點關口之上，而20天線也加速上彎，後市料續沿着此兩條平均線反覆往上尋頂。恒指牛熊證資金流方面，周一至周四恒指牛證錄得約3,060萬元資金淨流出，而熊證則錄得約1.6億元淨流入資金，反映大量資金傾向部署淡倉。街貨分佈方面，截至周三，牛證街貨分佈在收回價26,500點至27,200點之間，相當約3,350張期指合約；至於恒指熊證，街貨集中在收回價27,700點至28,100點附近，相當於約2,470張期指合約。

個股窩輪資金流方面，騰訊認購證過去5天錄得約8,570萬元資金淨流入，目前市場上較活躍的騰訊認購證條款差異不算大，行使價介乎325元至350元之間，普遍為中長期價外條款，實際槓桿約6倍至7倍。技術上，騰訊股價上周於高位反覆整固，現正回試10天平均線，如能守穩10天線上完成整固，走勢依然強勁，下一目標上試325元至330元。如看好騰訊，可留意中期價外認購證27469，行使價350.20元，今年12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。

紅籌國企推介　張怡

北水垂青 洛玻有力回升

港股上周氣勢如虹，累升583點或2.2%，收報27,562點，為連升四個星期，其間累漲2,221點或8.8%。國指上周則升247點或2.3%，報11,003點。主板日均成交922.46億元，較前周多11.4%。中資板塊方面，以鋼鐵股表現較突出，當中重鋼(1053)無懼A股本月起實施停牌，其H股仍連升5日，收報1.75元，全周累漲65%。

內地玻璃行業去產能政策持續加碼，洛陽玻璃(1108)既有業績改善可憧憬，本身又有重組注資消息跟尾，加上又獲北水垂青，故可作為追落後建倉對象。

洛玻截至今年3月止第一季度報告顯示，錄得營業收入7,636萬元(人民幣，下同)，按年增加10.3%。純利116萬元，增長165%，每股收益0.22分。另外，集團較早前宣佈以每股23.45元發行A股購買合肥新能源100%股權、桐城新能源100%股權和宜興新能源70.99%股權，合計作價約8.36億元。同時向包括凱盛集團等10方募資不逾5.73億元。交易後，集團在超薄玻璃基板業務的基礎上，發展新能源玻璃業務，豐富和優化公司產品結構，做大做強新型專用功能性玻璃業務。

翻查滬深港通持股紀錄顯示，北水持有約9.79億洛玻H股，佔已發行股份24.88%。北水「落重注」持有洛玻H股，相信與該股H股較A股折讓79.62%有關，為目前最大折讓AH股之一，未來收窄空間較大有關。該股近日回落至4.2元水平獲支持，上周五收報4.42元，低位反彈幅度不算大。趁股價仍低迷跟進，上望目標暫看6月以來高位阻力的4.9元(港元，下同)，惟失守4.2元支持則止蝕。

平保整固 看好吼購輪18629

保險股近期一直成為資金重點熱捧焦點，當中龍頭的中國平安(2318)近期由52周高位的60.75元回落，上周五收報58.85元，仍守穩多條重要平均線之上，論技術走勢保持向好形態。若繼續看好平保後市表現，可留意交投較暢旺，且數據亦合理的平安瑞信購輪(18629)。18629上周五收報0.233元，其於明年1月25日最後買賣，行使價65.88元，兑換率為0.1，現時溢價15.9%，引伸波幅29.7%，實際槓桿8.2倍。