

滬深港通 每周精選



華潤醫藥加快滲透表現理想

滬股通 錦囊

宋清輝

9月份以來，中國新能源汽車行業發展進入一個新的階段。近來，關於傳統能源車將成為歷史的探討呈現出越來越熱烈之勢。在全球一些發達國家已宣佈傳統能源車停產停售時間表的背景下，日前中國方面也宣佈已啟動相關研究，此舉很快便引發全球汽車業界震動。當前，中國汽車行業年銷量已突破2,800萬輛，連續八年位居世界第一。如果中國這一全球最大的汽車市場都拒絕燃油車，整個汽車產業可能將因此而發生巨變。

禁售燃油車，不僅僅是因為環保問題，更重要的是經濟問題。中國的石油產量和儲備量雖然很多，但機車的保有量同樣數量巨大。據清輝智库統計數字顯示，截至2017年上半年，全國機車保有量達3.04億輛，其中汽車保有量達2.05億輛。在2017年上半年中國全國機車和駕駛人均保持較快增長背景下，這將直接導致日消費原油量直線攀升，即使「家底」再厚也經不起數量和時間的雙重考驗。

電能驅動技術上有先天優勢

總之，內燃機作為交通工具動力來源的歷史使命將很快就會被終結，這是當前新一輪產業變革和技術革命所帶來的必然結果。隨著科學技術的不斷進步，以及物聯網、大數據以及自動駕駛技術的日新月異。汽車將不再只是單純的交通工具，而是轉變為具有載人功能的大型智能移動終端設施。在這個過程中，電能驅動在新能源車技術上有着先天優勢。

新能源車產業鏈股值得關注

新能源汽車替代燃油汽車已經是各國的普遍共識，雖然替換過程中會面臨諸多挑戰。但伴隨技術的不斷提高，新能源電動汽車未來前景十分廣闊，獲得越來越多投資者的認可，板塊估值有望得到進一步提升。近段時間，投資者可以把注意力轉向A股新能源汽車產業鏈上面的相關投資機會，看好A股中的江淮汽車、比亞迪、長園集團三家代表企業。

作者為著名經濟學家宋清輝，著有《一本書讀懂經濟新常態》。



張賽城 南華證券副主席

受到美朝關係緊張影響，上周港股走勢偏軟。回顧上周，恒指全周下跌326.23點或1.17%，收報27,554.30點；國指下跌198.96點或1.79%，收報10,910.04點；上證指數下跌3.586點或0.11%，收報3,348.94點。因國慶節及中秋節假期，本周只有3個交易日，港股通要在10月9日才重開，料市況淡靜。

蒙牛液態奶冰淇淋穩增



黎偉成 資深財經評論員

港股9月29日收盤27,554.3，反彈132.7點。恒指陰陽燭日線圖呈陽燭，9RSI、STC%S以至DMI+D、MACDM1皆以頂背馳走低，即日市短中期技術指標仍不佳。恒指得先克27,669至27,769的初步阻力，才有戰9月25日開市亦全日最高之27,851，而27,949即二萬八關更不易破，短期難言再望28,149至28,184和進一狙擊「大時代」之28,588。

股份推介：蒙牛乳業(2319)股東應佔溢利於2017年中期達11.27億元(人民幣，下同)同比增长2.7%，而上年同期少賺19.5%為10.37億元，業績回穩，因核心業務的經營及回報皆有改善，尤其是(一)液態奶，營業額253.72億元同比增长6.8%，即使比2016年同期237.61億元所達的8.2%升幅少增1.4個百分點，唯是分部溢利20.39億元大幅上升21.7%，扭轉上期減少12.99%至僅為16.74億元之況，對穩定甚至提升業績有積極和正面的作用

和效應。(二)冰淇淋業務亦見好轉，營業額19.85億元同比增长16.6%，比上年同期的3.58%升幅多增13.02個百分點之餘；分部溢利1.91億元更大增4.1倍，上年則減34.92%。

現收集信號 目標看25元

(三)奶粉分部虧損1.81億元同比卻多增81.3%，而2016年更是由對上一年之略賺2,320萬元轉虧9,993萬元，大有每下愈況之概。(四)成本控制僅(1)以生產為主的銷售成本有相對理想的預期成效，問題是(II)銷售及經銷費用71.43億元同比增长10.77%，其他費用5.92億元大增1.45倍，加上融資成本1.91億元同比增长26.49%和應佔聯營公司虧損3.54億元更增1.29倍，使稅前溢利1.488億元同比反跌0.6%，但跌幅比上年度的14.65%為低。蒙牛乳業股價9月29日21.85元(港元，下同)，升0.95元，日線圖呈陽燭，RSI頂轉底背馳勢頭略為轉強，STC有收集信號，有望反覆戰22.5元至23.4元，中期可見25元至25.8元。守19.7元至19.4元，便毋須下試18.62元至18元。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

疆四個空白省份的分銷業務佈局，並在重點省份加快網絡滲透。集團醫藥分銷網絡已覆蓋至全國27個省、直轄市及自治區。集團累計向超過200家醫院提供醫院物流智能一體化(HLII)服務，並積極開展區域藥品智能化管理(NHII)項目。零售業務的毛利率跌至17.2%，主要是利潤率相對較低的高值藥品直送(DTP)業務的快速增長，而此業務有助拉動其他藥品的銷售。期內，集團共有745家零售藥房，DTP藥房已達81家，覆蓋44個城市。華潤醫藥在2017年中期股東應佔溢利18.1億元，增長10.7%。

有望受惠「兩票制」

預料「兩票制」對醫藥流通行業的影響將在未來兩年體現，合規經營的大型流通企業將受益於新一輪的行業整合機會，集團有望受惠。參考彭博數據，集團2018年的預測每股溢利為0.625元，參考內地同業如柳州醫藥(603368.SS)及湖北濟川藥業(600566.SS)等的平均預測市盈率為17.7倍，推算目標價為11元，潛在升幅約20%，建議買入。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

訂單樂觀 中興潛力佳



鄧聲興 君陽證券行政總裁

港股上周顯著調整，全星期於27,300至27,852水平上落，累積跌幅326點，日均成交額912.8億。恒指在季結日升逾百點，但未能重上50天線，成交額縮減至734億元。本周因國慶及中秋假期，港股只有3日市，A股全周休市，料整體交投會較淡靜。本周焦點料重回外圍市場，美國將公佈9月份失業率及非農就業數據，而澳洲央行將會議息。美國特朗普政府公佈稅改方案，市場對此表現樂觀，為美股帶來支持，不過隨着各界加強制裁朝鮮，要留意地緣政治風險會否再升溫。展望本周因假期因素，恒指料續於27,300/28,000區間上落。

受惠5G技術明顯領先同業

股份推介：中興通訊(0763)已成功通過中國移動5G承載SPN原型設備實驗室測試，即具備為運營商提供完備的5G承載端到端解決方案的能力，料未來三大電訊商均可能用到中興的技術，5G技術明顯領先於同業。內地積極爭取2020正式啟動

商用5G網絡，目前進度理想，內地三大電訊營運商陸續展開5G試點工作，中興可望受惠。

此外，集團在海外業務亦有部署，早前從長和(0001)及意大利VimpelCom手上獲得10億歐元合同，另外再分拆手機品牌「努比亞」及重新聚焦於電訊渠道提升其智能手機業務的盈利能力，發展潛力可觀。

就基本面而言，集團今年上半年業績理想，營業額增長13.1%至540.1億元人民幣，盈利增長29.8%至22.9億元人民幣，當中運營商網絡業務收入佔比近6成，其次為消費者業務，包括智能手機業務，佔比逾3成；以地區劃分，來自國際市場的收入已佔整體收入4成以上，當中歐美及大洋洲的收入增長最快，上半年達22.2%，反映集團致力在海外市場拓展業務。

另一方面，隨着物聯網興起，集團亦涉獵物聯網設備建設。中興上周五中標中移動(0941)物聯網設備項目，同時中標的公司還有華為、愛立信及諾基亞，當中以中興及華為佔比最大，達80%以上。據悉，整個項目工程總額395億元，預計兩年整體基站建設規模逾40萬個，由於今次中移動對物聯網投資額不少，未來其他電訊商或相繼投入物聯網業務，相信將持續有利中興業務。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)



消息面利好 港股仍樂觀

股市 縱橫

韋君

行業有景 中聯重科追落後

美股三大指數上周五向好，亞太區股市昨日除A股及港股休市外，其餘大部分市場以普漲回應，其中星股升1.08%，以及泰股和韓股升近0.8%較突出。美國總統特朗普上周發佈了稅改計劃，人民銀行又於上周六(9月30日)宣佈定向降準，消息面屬利好，隨着投資者漸消化美儲稍後啟動縮表，資金可望續擁抱高風險資產，港股整固後料有望再向28,000關推進，落後續優股炒風持續。

■司馬敬

特朗普和國會中共黨領袖於上週公佈了稅改計劃續利好市場氛圍，美股三大指數於9月最後一個交易日三大指數全線向好。美股道指收市升24點或0.11%，收報22,405點；至於標普500、納斯達克指數同創新高，分別升0.37%和0.66%。科技和金融類股上周五造好，思科系統及微軟分別升0.84%，為升幅最多成份股，而高盛和蘋果則分別漲0.73%及0.55%。美國財

佈縮減刺激措施的線索。英國央行9月發出了鷹派的信號，市場預期英國央行貨幣政策委員會11月份將會加息0.25厘，但這可能只是一次性的舉措，受制於勞動市場潛在的疲弱表現，英國下次加息時間或推遲到2019年。

另一方面，國務院會議決定僅三天之後，人民銀行上週六宣佈，對普惠金融領域貸款餘額或增量達到一定標準的商業銀行進行0.5%至1%不等的定向降準，2018年起實施。分析認為，這一次人行不僅「定向」，而且有三個月的「時滯」，這意味着短期之內如果不出現嚴重的金融風險事件，人行不會再調整準備金政策。儘管人行這次定向降準不會即時對市場帶來太大的沖喜，但中央加大力度推動普惠金融領域的發展，料利好板塊表現。

此外，內地最新公佈的經濟數據也報佳音，中國製造業活動繼續處於擴張水

平。

內地經濟數據續報佳音

國家統計局公佈，9月中國製造業採購經理指數(PMI)由上月的51.7，升為52.4，按月上升0.7個百分點，亦優於市場預期的51.6，製造業繼續保持穩中向好的發展態勢，擴張步伐有所加快。9月中國製造業PMI經過連升兩個月，達到2012年5月以來的最高點，也凸顯製造業擴張步伐有所加快。

至於中國財新製造業採購經理指數(PMI)則回落，9月財新製造業PMI報51，按月回落0.6個百分點，市場預期為51.5；不過，仍然連續第4個月超過50的臨界值，顯示製造業整體運行有輕微改善。科網、金融、環保、新能源汽車、消費品及有色金屬等板塊在第三季度表現跑贏大市，在資金未見離場下，仍可考慮逢低吸納。

輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

紅籌國企 推介

張怡

資金流入部署 留意騰訊購28731

恒指過去一周顯著調整，一口氣跌穿50天線，至27,300點附近，其後略有反彈，穿梭於此平均線在27,300點至27,700點之間尋找支持，短期技術走勢略為轉差，料沽壓仍有待消化，策略上以候低吸納為主。截至周四前五個交易日，恒指牛證錄得約8,370萬元資金淨流入，而熊證則錄得約6,320萬元資金淨流出，反映不少資金趁調整部署好倉。街貨分佈方面，截至上週四，看好資金主要集中在於收回價26,800點至27,300點之間部署，過夜街貨約4,900張；至於恒指熊證，街貨則集中在收回價27,900點至28,400點之間，相當約2,810張期指合約。

個股方面，騰訊相關認購證過去一周錄得約1.63億元資金淨流入，為最多資金淨流入的

個股，現時市場上交投較活躍的騰訊認購證行使價約358元至389元之間，普遍為中長期價外條款，實際槓桿約7倍至8倍。技術上，騰訊股價近日沿着廿天線整固，波幅範圍在330元至340元之間，如能在此逐步建立支持，後市可望維持反覆向上態勢。如看好騰訊，可留意長期外認購證28731，行使價368元，明年4月初到期，實際槓桿約6.7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。

核心業務佳 北控水務可吸

港股上周出現調整壓力，全周累跌326點或1.17%，收報27,554點；國指則累跌198點或1.79%，報10,910點，表現跑輸大市。儘管港股上升動力放緩，但部分中資股的炒味仍見升溫。事實上，蒙牛(2319)被美銀美林升目標價至23元，刺激股價上周累漲6.33%，為表現較突出的紅籌股。

北控水務集團(0371)上周初連跌4個交易日後，於周五止跌回升，收報6.29元，倒升0.12元或1.95%，惟全周計仍跌0.14元或2.18%。集團主要業務包括經營水處理服務、水環境治理建造及技術服務。水廠已覆蓋至中國19個省、兩個自治區及四個直轄市。集團較早前截至今年6月底止中期業績，純利19.14億元，按年升21.62%，另永續資本工具持有人應佔純利為1.16億元；每股盈利21.88仙；派中期息8仙。期內，營業額91.26億元，按年升16.23%。

據悉，集團收入增加乃主要源於綜合治理項目建造服務及水處理服務之營業收入增加。建造服務營業收入增加乃主要源於內蒙古綜合治理項目之建造工程，而水處理服務

之營業收入增加則主要源於TOT項目及去年下半年收購之項目貢獻營業收入。另外，北控水務近年全力開發東南亞市場，其中馬來西亞潘倍和新加坡樟宜等項目於去年度建成，可望受惠國策推動「一帶一路」發展。

北控上半年業績勝預期，大行隨即紛紛上調目標價，美銀美林便將目標價由8元上調至8.2元。候股價回氣收集，上望目標仍看年高位的6.74元，惟失守6元支持則止蝕。

平保整固 看好揀購輪18629

中國平安保險(2318)上周隨大市調整，收報59.95元。根據過去五日認股證資金流向顯示，平保相關認購證過去一周錄得約3,427萬元資金流入，為期間第二多資金流入的相關資產。若繼續看好平保後市表現，可留意交投較暢旺的平保瑞信購輪(18629)。18629上周五收報0.2元，其於明年1月25日最後買賣，行使價為65.88元，兌換率為0.1，現時溢價13.23%，引伸波幅29.6%，實際槓桿9.7倍。

