

滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊

宋清輝

10月18日，中國共產黨第十九次全國代表大會將於北京召開。這次歷史性的會議將為今後幾年中國經濟政策的走向指明方向，從中也可以幫助人們領會今後五年的經濟政策。近10年來，中國經濟已經正式告別「粗放式」擴張，兩位數成長成為過去式，但中國經濟前景依然光明，偉大復興步履堅實。過去4年，中國GDP年均增速7.2%，係世界主要經濟體中最高。

十九大後經濟增速或達8%

從整體來看，中國經濟穩中向好的大趨勢沒有變，未來可能還會有更好一點的結果。預計「十九大」之後的中國經濟增速或將會超出市場預期，即8%左右。中國這個世界第二大經濟體，已經走到了世界舞台的中央，國際社會亦對中國經濟的信心倍增。

筆者認為，中國經濟發展前景之所以值得外界期待，主要立足於中國經濟「四個沒有變」的判斷：即中國經濟發展長期向好的基本面沒有改變，經濟韌性好、潛力足、迴旋餘地大的基本特徵沒有發生任何改變，持續增長的良好支撐基礎和條件沒有變，經濟結構調整優化的前進態勢沒有變。因此今後一個時期之內，支撐中國經濟保持中高速增长和邁向中高端水平的積極因素將會不斷增強。

國企改革望摘「政策紅包」

未來五年，隨着中國的改革步伐逐漸擴大，勢必將會涵蓋更多的經濟領域，中國經濟無疑將會成為全球經濟的主要動力。萬眾矚目的「十九大」即將開幕之際，資本市場的維穩為A股構築了一種樂觀的預期。國企改革、消費升級、「一帶一路」和自貿區等符合國家大政方針和未來發展趨勢的主題，有望在「十九大」摘得「政策紅包」。

「十九大」作為今年最重大的主題投資窗口，與之前的雄安新區、A股納入MSCI指數等重大事件一樣，相關標的有望在二級市場獲得較大概率的良好表現。按照市場的一般規律，重大會議的主題投資機會往往在會前、會中體現，在會後炒高，而後回落。主題投資切換速度會很快，投資者應注意短期衝高回落風險，在投資上切勿追高。

作者為著名經濟學家，著有《一本書讀懂經濟新常态》。本欄逢周一刊出



張賽娥 南華金融副主席

上周港股走勢牛皮，未有明顯方向。回顧上周，恒指全周升17.4點或0.06%，收報28,476.43點；國指升19.47點或0.17%，收報11,519.81點；上證指數升4.42點或0.13%，收報3,390.52點。

中國「十九大」本周三(10月18日)舉行，料會是市場焦點所在。

股份推介：利福國際(1212) 因出售利福地產59.56%股權獲利4.2億元(港元，

下同)，其2017年中期股東應佔溢利按年升192.6%至17.2億元。撇除非經常性項目之核心稅前盈利維持約8.9億元。

集團營業額按年下跌2.5%至22.2億元，主要是由於直接銷售減少約8%，部分原因是「鮮品館」超級市場進行翻新工程，以及部分產品類別的營運安排由直接經營轉為特許專櫃銷售形式。期內直接及特許專櫃銷售產生的總銷售所得款項總額上升1%，表現優於整體零售市場。

此外，香港零售行業有復甦跡象。2017年首8個月零售業總銷貨價值估計上升0.3%，明顯較2016年下跌8.1%為

利福受惠香港零售市道改善

佳。首8個月百貨公司貨品估計上升1.9%，較2016年下跌6.2%有顯著改善。隨着訪港旅客增加和本港失業率低企將有利本港零售業復甦，支持集團旗下銅鑼灣崇光及尖沙咀崇光百貨的業務發展。再者，毛利率由55%升至56.7%，反映集團盈利能力提升。

啟德兩商廈提升企業價值

集團於啟德一帶發展兩幢商業大廈總建築面積約100萬平方呎，集百貨、娛樂、餐飲和辦公室於一身，預期於2021年年底竣工。鑑於啟德一帶發展如火如荼，料將成為東九龍區的新地標。配合

港鐵沙中線啟德站2019年開通，將刺激區內人流和消費，可為集團帶來更多收入及盈利，提升企業價值。

參考彭博數據，利福國際2018年預測市盈率為10.2倍，周息率4.8%。由於集團核心稅前盈利穩定，並將受惠於復甦中的本港零售銷售，加上集團投資於啟德一帶，料將成為東九龍區的新地標，可為集團帶來更多收入及盈利，故集團應有較高的12倍市盈率估值，以2018年預測每股盈利為1.052元去推算，目標價為12.6元，較現價有15%的上升空間，可予留意。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

長汽新車暢銷冀提振業績



黎偉成 資深財經評論員

港股10月13日收盤28,476.43，升17.4點。恒指陰陽燭日線圖轉呈陽燭錘頭，9RSI及STC%K以至DMI+D、MACD MI皆保底背馳，即日市短中期技術指標尚保穩俏之態，港股短期且看美國息率走向對美股的影響。內地經濟於三季度該可保持穩中求進之態，對香港、滬深等市有提振作用。恒生指數以11日及6日的28,626形成一個密集的阻力頂部，更大的困擾為高位近期有逐步下移態勢，不妙。恒指是日的低位28,369，同樣是近近期低點28,260僅屬咫尺，失此關，便得進一步下試28,194至28,141的支持區域，甚至9月25日開市亦全日最高之27,851。

證實將與寶馬合作

股份推介：長城汽車(2333)。據《產銷快報》的資料顯示，長汽SUV新車種WEY的銷情相對理想，特別是WEY被視作豪華SUV車種，於

2017年9月份達1.2萬台，並使6月至9月的銷量共達2,882萬台，與前三季度的總銷量8,9768萬台的佔比高達12%。WEY系列中之VV7於9月份的銷量7,444台，VV5則銷4,569台。WEY之銷情理想，顯然受惠於安全性，因所用之Collie的智慧型安全系統WEY取得檢車佳績，而造型和配置亦全面升級。

長城汽車的哈弗為主品牌的發展和成長過程中頗見「藥石亂投」，並可從最熱門和本屬最暢銷的哈弗H6銷量於2017年9月份所達4.5161萬台，相對於上年同期5.3268萬台減少15.22%，使哈弗系列的SUV整體銷量7.7755萬台的同比減少11.27%。由是長城汽車於2017年中期股東應佔溢利24.19億元(人民幣，下同)，同比減少50.9%，亦無礙其股價之升。長汽於10月11日暫停買賣前報11.3元。長汽已發表聲明未與寶馬合作生產MINI簽署合作法律文件，但變相確認雙方的合作大計，長汽日線圖呈陽燭，RSI底背馳勢頭強，STC有收集信號，如今日復牌破11.78元，中期可見12.9元至13.5元。守裂口10.62元至9.88元。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)。

國企混改 中車神華續受惠



鄧聲興 君陽證券行政總裁

上周恒指主要於高位好淡爭持，全星期於28,260至28,626水平窄幅上落，累升18點，日均成交增至950.9億元。本周觀望「十九大」開幕，料整固格局不變。本周內地將公佈一系列經濟數據，包括第三季經濟增長、通脹、規模以上工業增加值、固定資產投資及零售銷售增長，早前社科院估計第三季經濟增長約6.8%；另外料市場聚焦「十九大」會議會否公佈新一輪國企混改及雄安新區細節，對相關板塊或有支持。外圍方面，企業相繼公佈第三季業績，本周包括大摩、高盛及通用電氣都會公佈季績。預料本周恒指於28,200/28,800上落。

普惠金融不影響去槓桿

股份推介：中共「十九大」會議將於本月18日舉行，在這個五年一度的中國政治盛事，料無論在政治或經濟上都會帶來啟示。預計中央會重申於2020年將2010年GDP增加一倍的目

標。

貨幣政策方面，人行於月初預告明年定向降準，主要針對普惠金融進行支援，明年大部分銀行都可享最多1.5%的存款準備率下降，以支持農村地區、微小企業的貸款，反映中央支持普惠金融發展，以及帶動資金流入實體經濟。不過，筆者認為，在穩經濟的前提下，金融去槓桿仍然是國策方向之一，尤其是處理表外理財產品及場外配资，有助減低金融風險，料中央不會特別放鬆貨幣政策，仍主要以公開市場操作來調控流動性。

企業發展方面，中央近年傾向在各個行業製造巨無霸國企，以提升企業的營運效率及增加企業在海外的競爭力，例如以南北車合併的中國中車(1766)、近期則有國電及神華(1088)重組，料中央會繼續推進裝備、煤炭、電力、通信等領域的國企改革。

另外，大型綜合民企對外併購似乎受中央整頓，原因是防止走資加劇及金融風險等，但炒股唔炒市仍為市場特色，其中騰訊(0700)等，由於有利經濟轉型升級，電商業務亦有利微小企業發展，相信會繼續受惠政策支持。

(筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份)



人行有好消息 港股再戰高位

颱風「卡努」昨日襲港，雖早上高懸八號波，但來去匆匆，傍晚已遠去，今日市場假後重開，可望承接美股持續創新高、恒指夜期急升，加上人行行長表示中國全年GDP有望增長6.9%、新增貸款急增等利好因素，港股有力再挑戰28,600阻力，向28,800推進，內銀、內險及消費、周期股料成資金追捧對象。 ■司馬敬

備受關注的伊朗核協議問題，美國總統特朗普礙於國內及盟國反對，特朗普未宣佈退出伊朗核協議，但表明再確認核協議，並要求國會在60天內通過更嚴厲的協議條款，包括立法實施經濟制裁，否則他將隨時取消協議。英、法、德三國領導人已表明反對特朗普的決定，並認為伊朗執行核協議無違反相關條款。對美國來講，英、法、德齊聲對美國重大國際問題持反對意見，可說是半個世紀以來未見，代表特朗普霸權將無法在國際社會形成氣候。伊朗的事態發展肯定不會成為伊拉克翻版，對環球經濟持續復甦不會造成太大影響。

「十九大」周三開幕前夕，內地今天將公佈9月CPI、PPI數據，預料數據將屬中性偏好。人行在過去兩天有兩宗好消息有利今天股市表現，行長周小川首次表示今年全年GDP有望達到6.9%增長，將超過今年初6.5%的增長目標，對環球經濟、股市有正面影響。此外，9月新增貸款達1.27萬億元(人民幣，下同)，較8月的1.09萬億元進一步上升，亦是今年第三高月份。9月住戶部門貸款增5.73萬億元，中長期貸款增加最顯著達4.2萬億元。9月社會融資規模為1.82萬億元，亦高過8

月錄得1.48萬億元。今年首三季度，社會融資規模累計達15.67萬億元，按年增2.21萬億元。

世界銀行及國基會(IMF)先後調高中國今年經濟增長(GDP)之後，人行行長周小川上周末在美國華盛頓出席二十國集團財長及央行行長會議，表示上半年GDP增長6.9%，下半年有望繼續保持。換言之，周小川向世界金融市場作出樂觀的預測，高於世銀的6.7%、IMF的6.8%。周行長並表示，去槓桿取得初步效果，經濟增長的結構及質量不斷改善，中國經濟轉型取得積極進展，中國將繼續實行積極的財政政策及穩健的貨幣政策，不斷綜合施策，補短板、去槓桿，警惕並防控影子銀行及房地產市場泡沫等風險。

麗展周四放榜要留神

港地產股放榜已近尾聲，大部分地產股在過去一個月均有不俗升幅，本

周四(19日)輪到麗新系，其中麗新發展(0488)早前已發盈喜，表示較上年度盈利將大幅上升，主要是估值大幅上調。麗展近日股價開始追落後，以目前14.82元(港元，下同)計，市賬率(PB)只有0.37倍，在中環美利道地王每呎樓面地價逾5萬元創紀錄成交後，擁有毗鄰建行大廈50%、及其他商廈物業的估值水漲船高，PB或低至0.3倍，再加上旗下住宅樓盤去年以來大賣，今個年度(2018年6月結)預期核心盈利將大增至10億元，股價在大折讓達七成下，有條件升到癩，首站見20元絕不出奇，投資者不妨趁放榜前收集。

公司消息方面，中國冶金科工(1618)公佈，今年1至9月份新簽合同額為4,076.2億元人民幣，較上年同期增長26.2%，其中新簽海外合同額為359.7億元人民幣。中冶上周五股價突破50天線，上述消息續有股價開展反彈行情，挑戰月前2.78元高位。

輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

紅籌國企 推介

張怡

沿20天線整固 留意國壽購13369

恒指過去一周大部分時間維持於高位窄幅整固，波幅範圍在28,300點至28,600點之間，投資氣氛轉趨觀望，策略上暫以短線區間上落市部署為主，靠近區間底部部署多倉技術反彈，升至區間頂則反手部署空倉。恒指牛熊證資金流方面，截至周四前5個交易日，恒指牛證錄得約6,500萬元資金淨流入，同時，熊證也錄得約8,900萬元淨流入資金，反映多空激烈爭持局面。街貨分佈方面，截至周四，看好資金倉位上移至收回價27,600點至28,200點之間，過夜街貨相當約3,370張；至於恒指熊證，街貨集中在收回價28,600點至29,100點之間，相當約3,860張期指合約。

個股方面，國壽(2628)相關認購證過去一周錄得約1,500萬元資金淨流入，現時市場上交投較活躍的國壽認購證行使價約

26至28元之間，普遍為中期及中長期價外條款，實際槓桿約7倍至10倍。技術上，國壽股價近日沿着10天及20天兩條平均線整固，波幅範圍在23.80元至24.30元之間，如能在此逐步建立底部支持，或有機會獲資金垂青追落後，再次挑戰區間頂26元關口。如看好國壽，可留意中期價外認購證13369，行使價26.28元，明年2月初到期，實際槓桿約10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。

潤燃准許回報有上升空間

恒指上周小升17點，收報28,476；國指則升60點或0.5%，收報11,519點，表現跑贏大市。中資股仍以個別發展為主，長汽23339月銷量10.2萬台按年升4.5%，加上市傳將與寶馬在內地成立合資公司，刺激股價急升13.3%，收報11.3元。長汽承認兩度與寶馬探討合作可行性而未簽法律文件，於今日復牌。

華潤燃氣(1193)上周五升勢擴大，成功升穿1個月高位28.5元，以近全日高位的28.6元報收，升0.9元或3.25%。潤燃較早前公佈截至今年6月底止中期業績顯示，上半年純利21.14億元，按年上升8.02%，每股基本盈利0.97元；中期息每股0.15元，與去年相同。據管理層表示，工商業氣量的快速增長，令燃氣銷量勁增21.7%，遠超同業15.2%的燃氣需求增速；加上新增居民接駁用戶129萬戶，導致接駁收入增加，從而帶動純利增長。此外，天津項目扭虧為盈，拉動應佔合營公司業績增長1.22億元。

另外，青島項目已於今年六月底完成，將產生直接的利潤貢獻，其銷氣量預計在2020年超過80億立方米，料成為潤燃最好的燃氣項目之一。截至去年，青島公司接駁居民用戶超過115萬戶，管網長度4,094公里，年銷氣量3.85億立方米。今年6月下旬，儘管發改委確定城市管道燃氣准許回報上限為7%，但潤燃若撇除接駁收入，實際回報率為4%左右，與官方上限尚有一定距離，故政策不會對盈利帶來影響。在股價強勢已成下，料後市有力挑戰52周高位的31.8元，惟失守27元支持則止蝕。

港交所跑贏 吼購輪16531

港交所(0388)上一觸及224.2元高位後遇阻回落，惟回試216.2元獲支持，最後以219.6元報收，全周累升2.4元或1.1%，表現跑贏大市。根據過去五日認股證資金流入顯示，有3,821萬元資金流入港交所購輪，為期間第一多資金流入相關資產。若繼續看好該股後市表現，可留意年期較長且數據較合理的港交瑞銀購輪(16531)。16531上周五收報0.105元，其於明年3月26日最後買賣，行使價238.2元，兌換率為0.1，現時溢價13.25%，引伸波幅30.1%，實際槓桿8倍。

股市 縱橫

韋君

勝獅升穿阻力看高一線

港股繼前周攀高至28,626點近10年高位後，上周主要呈高位整固行情，全周埋單升17點，收報28,476點。即使市況趨觀望，但炒股唔炒市仍為市場特色，其中勝獅貨櫃(0716)便見發力造好，因消息面仍屬利好，不妨續跟進。

勝獅較早前公佈截至今年6月底止中期業績，上半年業務虧轉盈，錄得純利1,659.7萬元(美元，下同)，去年同期為3,661.9萬元虧損；每股盈利0.69美仙；派中期息1.5港仙。上年同期未有派息。中期股息派息比率為28%。成績表較之前盈喜報告料轉賺不少於1,200萬為佳。

期內，營業額5.95億元，按年升45.03%，各業務均由虧轉盈。製造業務方面，營業額增至5.77億元，佔總營業額的96.9%。製造業務的生產量為31萬個20呎標準箱，業績由上年虧損2,860萬元，改善至賺2,653.9萬元。此外，由於需求上升及耐腐蝕性鋼材價格有所增加，20呎乾集裝箱的平均售價由1,414元上升至1,902元。物流服務方面，亦由虧損395萬元，轉為倒賺239.6萬元。

勝獅上半年業績扭虧，管理層對業務前景亦表樂觀，預期增長勢頭會於下半年持續，主要受促進目前市場上升趨勢的利好因素所帶動，包括全球經濟復甦、國際貿易增加及相應的船運量上升(尤其於中國)以及市場氣氛好轉等。

母公司押股惹被收購憧憬

除了業績改善因素外，勝獅有被收購預期，也是其備受看好之處。勝獅於7月發表公告，表示張氏家族為首的太平船務將持有的41.12%股權全數質押予財務機構，用於取得融資。另外，根據該融資協議，太平船務亦須於取用融資20個月，出售全部或部分勝獅股份，總代價不低於1.8億元(約14.04億港元)。但凡大股東質押股權，過往市場反應多負面，但觀乎勝獅消息曝光後，卻引發賣盤的憧憬，即使管理層發聲明指母公司太平船務無意出售，惟勝獅炒作依然逐步升溫，並於9月下旬一度創出52周高位的2.05元(港元，下同)。

就股價走勢而言，勝獅自10月以來，主要在1.63元或1.83元的區間內上落，及至上周五升穿橫行區頂部阻力，曾高見1.94元，最後以1.88元報收，全周計仍升0.14元或8%。趁股價破阻力跟進，料後市有力再破2.05元高位，若升穿下一個目標將上移至2.5元。

勝獅貨櫃(0716)

