

滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊

宋清輝

十九大為A股帶來樂觀預期

中國正處於全面建成小康社會的決勝階段，在此關鍵時期召開中國共產黨第十九次全國代表大會（以下簡稱「十九大」），使命及意義可謂重大。過去五年以來，中國取得輝煌成就，經濟持續中高速增長、人民生活水平進一步提高，交出了一份順民意慰民心的「答卷」。本次黨的十九大，在過往五年取得成就的基礎上，對今後五年乃至未來更長遠時期的改革發展和現代化建設都作出新的戰略部署。

每五年一次的全國代表大會向來均被視為觀察中國經濟發展的絕佳窗口，因而每次都引發世界的關注。五年以來，中國不但以積極的姿態參與全球經濟治理，而且還為世界發展貢獻了中國智慧，如北京APEC、杭州G20、達沃斯論壇、廈門金磚會晤等，中國理念及其方案得到了國際社會的廣泛認同，同時也為世界創造了新的機遇。

總體而言，十九大將會為世界貢獻三大智慧與力量。第一，中國是世界經濟增長的一支關鍵力量。2017年以來，面對複雜多變的國際形勢和艱巨的改革任務，十四億中國人民團結一致，擡起袖子加油幹！用穩中向好的經濟發展速度，向世界展現出了中國經濟的巨大活力、潛力和韌性。第二，中國經濟穩中有進，去槓桿並沒有對中國經濟產生明顯的緊縮效應。第三，中國以「創新驅動」經濟發展，成為全球創新領跑者。

關於超预期板塊

在這次盛會上，中國證監會主席劉士余在10月19日發言時表示，要盡早建成具有國際競爭力的多層次資本市場體系。我認為，若能夠盡早建成該體系意義可謂重大：一是有利於擴大資本市場服務的覆蓋面，提升資本市場服務實體經濟的廣度和深度；二是有利於形成統一監管框架下的多元化管理模式，與國際接軌；三是有利於更好地服務經濟轉型和金融結構的調整。A股投資機會上，因市場處於缺乏新熱點的窗口期，除了佈局十九大主題投資機會(詳見上期專欄)，還可以關注三季報業績向好或預期向好的上市公司。從業績預告看，新能源汽車板塊、5G板塊增長潛力較高。

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



張賽娥 南華證券副主席

國指上升38.54點或0.33%，收報11,558.35點；上證指數下跌11.875點或0.35%，收報3,378.648點。

本周三(10月25日)將召開十九屆一中全會；國企進入季績高峰期；歐洲央行於10月26日議息；美國於10月27日公佈第3季GDP，都值得留意。

康師傅飲品業務助轉盈



黎偉成 資深財經評論員

呈陽燭，9RSI、STC%K以至DMI+D及MACDM1皆頂底背馳，即日市短中期技術指標尚穩俏。恒生指數幾經爭持，收盤仍低於11日及6日的28,626的密集阻力頂，是日低位28,313，同樣是距近期低點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。

方便麵多銷毛利率跌

股份推介：康師傅(0322)2017年中期股東應佔溢利達7億元(人民幣，下同)，按年升54.6%，扭轉上年同期減少64.7%之劣況，原因為：(一)飲品業

務，即使毛利率因廣告推廣開支持續明顯增長之壓底下僅達30.05%，按年減少3.91個百分點，但因多種主要飲品銷售情好轉使營業額175.36億元增加5.8%，和經營溢利4.84億元亦上升11.2%，止住了2016年同期分別減少14.45%與71.2%的下行形態。此項業務於整體營業額佔比61.4%，挺業績表現。(二)方便麵毛利率，亦受到麵粉、棕油等原材料價上升的影響，為27.52%，按年下降0.3個百分點，但因多銷使營業額102.71億元上升1.75%，使經營業績賺5.323億元，由上年同期大減71.2%，轉增33.52%。(三)方便食品續有虧損，惟所蝕1,099萬元按年大幅減少68.2%，營業額為3.98億元，升3.2%。

集團已在5月推出首款純電動車型「C30EV」，以及在「2017上海國際車展」中展示包括WEY品牌首款新能源概念車「Pi4 VV7x」。集團還就發展電動車作出其他部署，包括以1.46億元

康師傅股價10月20日收12元，跌0.06元，日線圖呈陰燭十字星，RSI頂背馳勢頭稍轉弱，STC亦呈派發信號，或下試11.54元、11.20元，甚至更低的10.88元；倘破尖頂13元，會反覆上試13.7元至14.2元，和14.8元。

康師傅股價10月20日收12元，跌0.06元，日線圖呈陰燭十字星，RSI頂背馳勢頭稍轉弱，STC亦呈派發信號，或下試11.54元、11.20元，甚至更低的10.88元；倘破尖頂13元，會反覆上試13.7元至14.2元，和14.8元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

長汽擬鋪路拓電動車業務

認購澳洲Pilbara Minerals不超過3.5%權益。集團亦披露在2016年4月18日與寶馬就MINI簽署了關於探討和開發純電動汽車和傳統動力汽車可行性的保密協定。另在2017年2月21日簽署了關於對MINI品牌汽車合作的可行性進行探討和評估的協定。

有利增長提升估值

從上述事件可見，不排除長城汽車正在為發展電動車鋪路；若成事的話，相信將可成為集團新的增長引擎，提升估值。2017年中期股東應佔扣除非經常性損益的淨利潤為20.93億元，減少

56.62%，主要受產品促銷、廣告開支及加大研發投入以達至燃料消耗積分管理辦法要求所影響。參考彭博數據，集團2017年預測盈利為70.81億元，即下半年盈利為49.88億元，較上半年增長1.38倍之多。

集團2018年預測市盈率為9.8倍，低於包括東風集團(0489)及吉利汽車(0175)等同業平均的13.8倍。集團2018年預測每股盈利為0.989元，參考行業平均市盈率，推算目標價為13.6港元，較現價具25%上升潛力，建議買入。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

受惠減產 水泥股績佳



鄧聲興 君陽證券行政總裁

水泥行業踏入傳統旺季，9月至11月下游需求旺盛，但在水泥限產政策下，熟料供應緊張。按照內地早前規定的錯峰生產計劃，北方多個地區需要大範圍停產。吉林省環保廳印發行動方案，開展2017年秋冬季大氣污染治理「百日攻堅」行動，今年11月至明年4月底水泥將全面停產。另外，京津冀、山西、山東及河南亦將於11月15日至3月15日實行減少大氣污染物排放措施，水泥生產亦將受影響。

股份推介：內地9月全國水泥產量已錄得按年下跌2%至2.2億噸，料產量下降趨勢會持續，對水泥價格造好支持，8月至今華南水泥價格持續加價，已接近上半年高位，帶動水泥行業業績造好，今年首8個月行業利潤

按年增長165%至491億元人民幣，料水泥股第三季業績顯著造好，有望成為股價催化劑，可留意行業龍頭海螺水泥(0914)、華潤水泥(1313)。

海螺水泥潤泥估值看升

兩間水泥公司上半年業績表現均不俗，海螺盈利增長1倍至67.4億元(人民幣，下同)，每股基本盈利為1.27元，毛利率增加1個百分點至31%。海螺水泥也積極推進海外項目的建設，印尼孔雀港粉磨二期工程順利建成投產，印尼北蘇拉威西海螺水泥公司、柬埔寨馬德望海螺水泥進入施工高峰期，老撾琅勃拉邦海螺水泥公司等項目建設穩步推進，俄羅斯伏爾加、老撾象象、緬甸曼德勒等項目前期工作正在有序推進。

華潤水泥上半年盈利則升5.4倍至16.4億元；毛利率升5.7個百分點至29.5%。預測市盈率介乎11倍至14倍，料估值可隨業績造好而提升。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)



聯儲將「鴿鷹」組合 港股延續反彈

美股上周五道指、標指再齊創新高，道指更急升165點或0.7%，收報23,328點；標指升至2,575點，升0.5%。下年度預算案獲參議院通過，增強市場對稅改信心，加上企業季績支持，美股上周躍升2%，堪稱升勢如虹。今天亞太區股市重開，除了美股升勢有利高開外，安倍領導的執政自民黨取得眾議院過半數議席，將有利日股在超量寬政策不變下持續升勢。至於西班牙局勢持續惡化，但「收回自治權」在周五表決，料不影響本周初環球股市表現。港股有望承接上周五反彈之勢，向近期28,600/28,800的高位推進，中資金融股及環保、績優個股追落後可望持續。

■司馬敬

自法、德大選結果延續歐盟強勢領導後，安倍昨天提前大選如願勝選，日本的政治格局得以持續。在目前世界主要經濟體中，美國、中國、歐盟、日本的政局保持穩定，消除了市場對政局不明朗的憂慮，有利環球風險資金持續在股、債市流動，特別是美股衝越23,000關破頂後，已輕易躍登上23,300水平，不單股災30周年日平安無事，反而令已沽貨基金補倉增

持。至於西班牙的加泰羅尼亞要求獨立仍未有解決跡象，昨天估計有45萬人抗議西班牙中央政府計劃接管當地權力。西班牙首相拉霍伊決定啟動憲法第155條，預計參議院最快周五表決。美國總統特朗普與聯儲局主席耶倫在上周會晤後，下任聯儲局掌門人最後花落誰家，特朗普昨天終於揭盅。他表示，考慮提名現任美聯儲理事鮑

威爾(Jerome Powell)和斯坦福大學經濟學家泰勒(John Taylor)分別擔任美聯儲的兩個最高職位，但具體由誰出任什麼職務仍需斟酌。特朗普也表示，美聯儲現任主席耶倫繼續留任的可能性也無法徹底排除。

市場形容為「一鴿一鷹」組合，從最初傳出泰勒接掌市場美元急升、股市下跌；到鮑威爾可能接任而成為股市抽升、美元回落來看，特朗普為力保金融市場的支持，將鮑鮑泰的「鴿鷹」組合機會較大，即由鮑威爾為下任聯儲主席，泰勒為副主席，倘若變成鮑泰的「鷹鴿」組合，利率步伐料加快會成為累積升幅巨大的股市回吐藉口。

耶倫在與特朗普會晤後，最新發表的談話仍充滿鴿派論調，由量寬到開始收水的整個過程，耶倫的各個調點包括：「有證據表明，由於資產購買及其他美聯儲採取的政策，令經濟表現更好。如果需要，非常規政策工具必須「準備好」。到目前為止，削減

貨幣寬鬆政策是有效的。預計通脹將在未來數年回升至2%的目標水平。」

充實社保基金 內險有景

昨天在十九大第五場記者會上，人力資源社會保障部黨組書記、部長尹蔚民表示，明年要實施劃撥國有資產充實社保基金，使社保基金蓄水池越來越大。上述消息有利內險股的理財產品規模在明年進一步擴大。

此外，發改委主任何立峰預計，將順利實現全年6.5%左右的預期經濟增長目標，並能夠爭取更好的效果，又指出今年底經濟總量將超過80萬億元。早前人行行長周小川已預言下半年GDP增速有望達7%，即全年可接近6.9%水平。他表示，過去幾年中國經濟保持中高速增長，在世界主要國家中名列前茅，中國經濟約佔全球經濟總量的15%，但對全球經濟增長的貢獻率，每年均超過30%，居世界第一位。

輪商 推介 法興證券上市產品銷售部

紅籌國企 推介 張怡

平保上望70元 留意購證26793

上周恒指先升後跌，雖曾升越28,600點阻力，惟僅到達28,798點便觸發大型獲利回吐，周四急跌至28,000關口才見支持，上升勢頭減弱。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6,570萬元資金淨流入，同時，熊證也錄得約656萬元資金淨流出。街貨分佈方面，截至周四，街貨集中在收回價27,500點至28,100點之間，過夜街貨相當約2,960張；至於恒指熊證，街貨集中在收回價28,800點至29,200點之間，相當約3,000張期指合約。

個股方面，平保於上周五單日反彈約3.8%，吸引資金流入相關認購證作看好部署。現時市場上交投較活躍的平保認購證，行使價約69.03元至74.23元之間，普遍為中期價外條

款，實際槓桿約9.5倍至11倍。技術上，上周平保股價成功突破65元附近阻力，衝上最高67.60元後受大市拖累回落，惟周末前已返回66元水平之上，股價仍穩守10天平均線上，走勢明顯較強，後市料有力再下一城挑戰70元關口。如看好平保，可留意中期價外認購證26793，行使價74.23元，明年2月初到期，實際槓桿約11.1倍。

本文由法國興業證券(香港)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。過往表現並不預示未來表現。

強勢股回調 中興候低吸

港股上周全周小升10點或0.03%，收報28,487點；而國指則略跑輸，全周共跌38點或0.33%，收報11,558點。不過中資股依然不乏炒作熱點，尤其是水泥建材板塊的整體表現較佳。事實上，中國建材(3323)上周升勢頗見凌厲，全周計共升1.11元或19.93%。至於同系的中材股份(1893)更升0.98元或21.68%。中國建材於月初提出以0.85股換1股中材股份，合併後的中國建材將是全球水泥產能排名第一的企業。

在上周四逾500點的大跌市中，熱炒股成為各路資金回吐的主要對象，中興通訊(0763)當日最多曾挫12.5%，見25.8元，收報26.15元，仍跌11.36%，而即使周五隨大市反彈2.68%，報26.85元，全周計仍跌2.25元或7.73%。內地5G項目進行得如火如荼，中興被視為主要受惠股，刺激股價今年以來表現突出，於10月9日創出31.1元的上市新高，令今年以來累漲高達1.3倍，故上周四出現較明顯的調整仍屬正常。

業績方面，中興較早前公佈首季盈利快報，截至9月底止淨利潤39.05億元(人民

幣，下同)，按年升36.58%。此外，集團又預計，今年實現盈利43億至48億元，而去年同期虧損23.57億元，主要受惠於運營商網絡及消費者業務收入按年增長，加上去年因計提相關美國政府部門合計8.92億美元罰款的一次性影響，產生虧損，而本年度無重大營業外支出事項。

中興致力成為5G先鋒，有望全面領先市場，提升份額，所以股價調整可視為低吸機會。現水平伺機收集，上望目標為仍看高位的31.1元(港元，下同)，惟失守近日低位支持的25.15元則止蝕。

國壽盈喜支持 吼購輪16510

國壽(2628)於上周五收市發盈喜，預計今年首三季淨利潤按年增長約95%，主要原因是投資收益增加。國壽有盈利支持，料有利股價發力追落後。若繼續看好該股後市表現，可留意數據較合理的國壽海通購輪(16510)。16510上周五收報0.105元，其於明年3月23日最後買賣，行使價26.88元，兌換率為0.1，現時溢價13.54%，引伸波幅29.4%，實際槓桿8.4倍。

股市 縱橫 韋君

雲服務潛力大 中軟追落後

美股1987年遭遇的「黑色星期一」股災於上周四屆滿30周年，豈料當日藉西班牙局勢不穩，港股借勢一度大跌617點，收市則跌553點，而周五的反彈市已成功收復逾半失地，亦令全周得以力保不失，並小升10點，收報28,487點。港股維持高位整固格局，個股及板塊炒味仍濃，尤其是有國策支持的股份遂紛紛發力炒上，就以軟件股的金蝶國際(0268)為例，上周便走高至4.34元報收，累漲近18%，收市價創逾2年高位。

大數據軟件創新提升業務

「十九大」報告中，強調要加快推動大數據與實體經濟的深度融合，加快推進科技創新，建設數字中國。此外，工信部信息化和軟件服務業官員早前表示，工信部將加快推動軟件產業技術創新，培育基於物聯網、人工智能、大數據等的新業態新模式，用軟件服務「互聯網+」、「中國製造2025」等重大戰略，並預計到2020年，中國軟件產業收入將突破8萬億元人民幣，都令行業前景備受看好。

中國軟件國際(0354)為內地解決方案及信息服務供應商之一，服務對象為政府機構及其有關資訊科技服務供應商，亦提供資訊科技諮詢及培訓服務、資訊科技外包服務及獨立銷售的軟件產品。中軟主要為客戶提供雲計算、大數據和構建數字化轉型等。集團業務經過重組後，已覆蓋電信、金融、互聯網等多個行業，客戶基礎亦見強大，包括中國移動(0941)、華為、微軟及NEC，亦與內地科網業龍頭騰訊(0700)及阿里巴巴，有緊密的合作關係。

集團去年成功引入華為成為戰略股東，並與其簽署雲同舟共濟夥伴協議，於軟件開發雲、雲解決方案及雲服務等全方位合作。業績方面，截至今年6月30日止之半年度營業額增長43.7%至41.45億元人民幣，錄得純利上升3.9%至2.45億元人民幣。期內整體毛利率微跌0.2個百分點至27.6%。中軟預測市盈率約18倍，市賬率2.21倍，估值雖不算便宜，但相比金蝶預測市盈率約46倍，市賬率3.31倍，則仍有偏低感。

基於國策利好軟件行業，在板塊前景備受看好下，中軟股價仍具追落後潛力，若後市升穿52周高位的4.81元，中線目標將上移至上市高位的5.79元。

中軟國際(0354)

