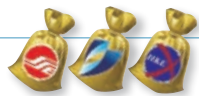


滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊

宋清輝

中美經貿帶動新行情

美國總統特朗普於2017年11月8日至10日進行訪華之旅，這是十九大之後第一個訪問中國的外國元首，也是世界最大的發達國家和發展中國家元首間今年的第三次會晤。作為世界上最大的兩個經濟體，中美關係如何發展令世界矚目。此次中美兩國元首利用這次訪問，從戰略高度擘畫出了兩國關係未來，此舉對穩固中美關係具有極其重要的意義。

經貿合作是此次特朗普訪華最重要的內容之一。不難發現，隨行出訪的美國企業基本都是來自對華具有出口優勢的行業，比如能源行業和農業，或是在華具有加大投資份額可能性的行業，如先進高端製造業等。這一方面說明特朗普政府對這次訪華之旅非常重視，另外一方面也暗含着未來中美經貿關係新走向。

經貿朝三方面邁進

縱觀特朗普此次訪華行程，未來中美經貿關係有望朝着三個方向邁進。一是更加注重長期利益以及成效。中美兩國在產業結構、要素資源賦賦等方面具有較高的互補性，再加上具有較強的貿易基礎，未來中美間大規模貿易戰幾乎沒有發生的可能性。二是雙方經貿合作的重點領域將更加深入。除了中美「百日十條」在銀行業、電子支付等相關領域已達成合作共識之外，未來雙方還有可能在戲劇電影、法律服務、保險、電信業、視聽服務、快遞業以及互聯網相關等領域展開精誠合作。三是在「一帶一路」基建等領域與中國展開合作。

關注特朗普訪華概念股

特朗普訪華的三天時間，中美企業簽下幾十筆「大單」，簽約項目總金額2,535億美元。這些大單覆蓋「一帶一路」建設、能源以及環保等領域，簽約企業包括多家A股上市公司，如中國石化、海倫哲、東華能源、中國中車、晉億實業等相關個股，均受到了資金的热捧。鑒於行情正向積極的方向發展，建議投資者繼續關注內地天然氣產業鏈、自由港以及「一帶一路」等股市相關投資機會。除此之外，還可關注年報超預期的小市值品種和低市盈率的大藍籌股。

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 南華金融副主席

上周港股破頂，創近十年高位。回顧上周，恒指全周上升517.31點或1.81%，收報29,120.92點；國指上升143.41點或1.24%，收報11,745.81點；上證指數上升60.929點或1.81%，收報3,432.673點。

國際能源署及聯儲局主席在11月14日發表講話，雷蛇(1337)和易鑫(2858)分別在周一和周五上市，騰訊(0700)周三

公佈季績，都值得留意。

股份推介：中國海洋石油(0883) 2017年第3季未經審計的油氣銷售收入約人民幣359.4億元，按年上升16.9%，主要是由於原油和天然氣平均實現價格的上升。季內集團的平均實現油價為50.87美元/桶，按年上升20.4%。隨着OPEC有機會延長減產時間，且未來環球經濟平穩增長支持石油需求，國際能源署(IEA)上調2017年全球石油需求預測增長至160萬桶/天或1.7%，而2018年預計將增長140萬桶/天或1.4%。都成為對支持油價的原因。由於中海油有近

85%收入來自石油，對油價變化會較敏感。

此外，集團未來兩年的滾動產量目標將呈現先低後高。2016年為476百萬桶油當量，2017年預計降至450至460百萬桶油當量後，2018年回升至455至465百萬桶油當量，2019年為460至470百萬桶油當量，原因是今年增加投資開支後需要時間及周期提升工作量以及產量。

集團勘探和開發生產作業效率持續提高，並成功控制成本。在2017年上半年，桶油主要成本為31.74美元/桶油當量，按年下降9.0%；桶油作業費用為

7.16美元/桶油 當量，按年下降3.5%。有利集團提升盈利能力。

預測市盈率12倍吸引

集團在2017年中期錄得收入923.62億元(人民幣，下同)，增長38.2%，股東應佔溢利162.5億元，成功扭虧為盈。參考彭博數據，集團2018年預測市盈率為12.1倍，低於過去5年平均之14.3倍，以此為基準，集團2018年預測每股溢利為0.806元，推算目標價為13.5港元，較現價具20%潛在升幅，建議買入。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

聯想集團盈利改善持續



黎偉成 資深財經評論員

保剛復之底背馳，即日市短中期技術指標爭持後反覆向俏。相信港股短線仍可以保持高位爭持格局，理由為美股在稅改存疑新況底下只現反覆回調。恒指收盤回落，惟相對於之前一日所升的228.97點，尚屬大漲後之小回，初步支持位為28,960至28,885，如失此關，便得向下補回11月7日的上升裂口28,715至28,597，更強的支持為28,542至28,492。

股份推介：聯想集團(0992)截至2017年9月底為止的2017至18年度的中期股東應佔溢利6,700萬元(美元，下同)，相對於上年度同期所賺3.3億元減少79.69%，反映二季度賺1.39億元，相

對於對上一個季度之虧損7,229萬元，有明顯的改善，使中期業績有盈利。

核心業務個人電腦好轉

核心業務初現好轉之態勢，其中個人電腦業務收入於二季度達83億元，按年增長7%之餘，抵消一季度持平於上年度同期70億元之淡況。但稅前溢利6.59億元按年減少15%，乃受困於零件成本上漲。此外，移動業務的稅前虧損仍有2.61億元，但已略為低於上年度同期所蝕之2.77億元。可留意之處為此項的收入38.23億元按年上升2%，亦止2016至17年度中期的9.6%下降，其中二季度收入21億元，相對於一季度的17億元出現按季增長19%，主要是北美、歐洲的經營情況有改善。

聯想股價11月10日收市4.55元，跌0.02元，日線圖呈陰燭陀螺，RSI底背馳勢頭尚強，STC未見收集信號，須守4.45元至4.31元，可保穩勢，越4.62元，可戰4.73元至4.82元，中期目標為4.95元至5.06元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

舜宇拓3D感應鏡頭成新動力



鄧聲興 君陽證券行政總裁

恒指上周連日挑戰近十年高位，全周升517點，日均主板成交額為1,179億元。展望本周，市場聚焦美國稅改方案。本港方面，大熱新股雷蛇(1337)將在今天(13日)掛牌上市，預料繼閩文(0772)之後或將有一輪新炒作，刺激大市投資氣氛。市場聚焦騰訊(0700)周三(15日)放榜，績前料再行炒作。料本周恒指穩守29,000，在29,000至29,500點水平爭持向上。

股份推介：iPhone X銷售理想，蘋果股價持續強勢，帶動本港手機設備股造好。舜宇光學(2382)日前公佈與傳感器解決方案供應商AMS合作，消息刺激股價造好，最高見143.6元，上周五收市140.60元，升0.7%。

舜宇與AMS的合作共同開發和銷售手機設備及汽車的3D感應鏡頭，以應用在中國甚至世界各地的代工生產。雙

方合作可為手機OEMs及系統供應商在3D感應領域提供解決方案。

筆者認為，集團在開發3D感應鏡頭上有先天優勢，不論在軟硬體結合與產品創新方面已投入資源，並陸續應用在AR及VR、生物識別、人工智慧等新興領域。相信今次的合作將會改善其手機鏡頭產品組合，開拓汽車市場的3D感應鏡頭亦會為集團帶來新業務增長。

首10月出貨量已達標84%

舜宇公佈10月份產品出貨量，其中手機鏡頭按年增39%，惟按月跌6%，主因10月份工作日較少，首十個月出貨量已達全年目標82%，按年增長60%，估計超過目標出貨量的機會較大。

集團10月車載鏡頭出貨量按年增34%，按月增1%，首十個月出貨量達到全年目標84%，預期相關業務全年出貨量按年增長可達35%至40%的指引。10月相機鏡頭模組出貨量按年升12%，首十個月出貨量已佔全年目標81%。預計其未來兩個月付運量相對穩定，有利支持股價進一步向好。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)



港股「聚寶盆」再增添動力

受參眾兩院稅改方案分歧影響，美股上周借勢調整，連升八周後斷纜，全周回落0.5%，仍屬大漲小回，道指上周五跌39點，收報23,422點。由於美財長姆努欽對年底簽署稅改仍有信心，今天亞太區假後復市料維持反覆向好態勢。香港和東盟簽訂自由貿易協定和投資協定，對香港正大力推動大灣區及「一帶一路」經貿發展甚為有利，外資及北水持續流入港股規模料持續加大，港股有望續向29,500/30,000推進。

司馬敬

美國總統特朗普旋風式訪問亞洲五國，在改善貿易逆差上，包括經貿及軍備，已取得超過3,000億美元天文數字的大單；在政治上亦取得與中、俄同意協力應對朝鮮核問題，亞太經合會議亦達成各方可接受的聲明內容，並未出現不利氛圍，均有助於亞太區政經向前發展。特朗普當選總統後首度訪問亞洲，攜豐碩成果回國，將大為助長期其聲望，對化解出訪前受困「通俄門」及稅改爭議不無幫助。可

以預見，特朗普將積極推動兩院就稅改方案取得共識，續有利股市等風險市場。

美財長開腔稅改年底可簽

美國財長姆努欽已開腔會彌合稅改法案中的分歧，移除稅收減免將不會對大多數人造成影響。他表明在年底前讓特朗普總統在12月簽署稅改是非常可行的，正處於軌道上。

中美上周簽訂2,535億美元經貿投資

協議，加上中國加速金融開放，對明年6月啟動的MSCI納入A股無疑成為外資基金願意提早建倉的的動力，金融、環保及消費板塊的龍頭股，將成為基金增持目標。

香港與東盟簽訂自由貿易協定和投資協定，2019年生效，對香港經貿前景甚具積極意義，理由是東盟市場額度甚大，可抵消歐美單一市場的衝擊之餘，亦因香港身處國家大力推動粵港澳大灣區、「一帶一路」，令一直享有的資金「聚寶盆」角色更為亮麗，港股整體市值溢價可望持續提升。

繼上周閩文(0772)上市大幅上升掀動新經濟股熱潮後，今天雷蛇(1337)亦接力掛牌，上周五暗盤價曾升六成，最後收報5元，較招股價3.88元有約三成升幅。雷蛇屬電競遊戲業務，騰訊佔有20%股權，屬投資參與，與閩文為「親生仔」的座壓力當不可相比，散戶宜貪糊獲利為上。

國泰失藍籌 建滔早退場

恒指12月4日起調整成份股，上周五收市後公佈季檢結果，碧桂園(2007)及舜宇光學科技(2382)納入恒指成份股，剔除國泰航空(0293)及崑崙能源(0135)。上周初建滔化工(0148)系將所持國泰逾9%股權全數售予卡塔爾航空，套現逾51億元，淨賺8億元，從去年進場買入到上周退場套現，如今國泰被剔出藍籌股行列，股價勢必受指數基金沽售壓力，建滔在這一役投資，贏得漂亮。

根據公佈，碧桂園將佔比重為0.99%，舜宇比重則為1.01%。騰訊(0700)比重則由11.58%降至10%，中國移動(0941)由5.33%略降至5.3%，匯豐(0005)則由9.68%微增至10%。國企指數方面，加入廣汽集團(2238)，剔除龍源電力集團(0916)。廣汽佔比重1.38%。

股市 縱橫

韋君

寶威成港市鋰資源第一股



據外媒報道，中國政府已對禁售燃油車開始制定時間表，專家預計中國會在2025年左右完全禁售燃油車。另外，內地將於2019年開始實行積分制，強制每間企業都要生產一定數量的電動車。禁售燃油車料令汽車業出現巨大變化，上游開發鋰資源的公司可望從中受惠。

寶威(0024)擁有獨家包銷鉀精礦權益的西澳大利亞巴爾德山(Bald Hill)鋰礦項目，在經過進一步的鑽探後，其鋰資源量有了顯著的提升。高品位鋰資源量現為1,890萬噸，較2017年6月時所採得的1,280萬噸增加了47%，預計鉀儲量將會在持續的鑽探過程中進一步提升。

集團亦因此發現修訂了獨家包銷合約。首二年以固定價格購買的鉀精礦數量，按最新的資源量和項目進展計劃，將較原包銷數量增加約40%。

此外，寶威較早前向海通新加坡發行本金額不超過2,000萬美元之可換股債券，換股價0.26元，年息7%，用作鉀礦上游資源業務的運營資金。

寶威緊接又公佈旗下全資附屬公司寶威物料與於新加坡上市的Alliance Mineral Assets Limited(AMAL)簽訂認購協議，以總代價1,957.5萬澳元認購約7,481萬股認購股份，約佔經擴大後已發行股本約13.47%。AMAL為一間澳洲礦業公司，專門開發及開採鋰和鉀資源以及相關產品，AMAL擁有西澳大利亞山鋰、鉀礦的權益，以及擁有其中鉀項目50%權益。

擁AMAL澳鉀礦13%股權

集團與AMAL於今年4月簽訂獨家包銷鉀精礦合約，獲得巴爾德山所生產的鉀精礦為期五年的獨家包銷及續後五年優先購買權。AMAL在巴爾德山開展之鉀礦項目將於2018年第一季度開始出產鉀輝石精礦。是次通過股份認購，不僅可保障集團在包銷合同方面的權益，更可享受AMAL股份在日後的增值機會。

在取得上游資源的同時，集團於7月與在深圳掛牌的江西特種電機(002176.SZ)組成合營，主要從事進口鉀輝石精粉加工，以及銷售於市場上供不應求的碳酸鋰和氫氧化鋰產品。該合資公司已於今年8月開始動工興建廠房，並將建設年產規模達10,000噸碳酸鋰和5,000噸氫氧化鋰的生產線，年消耗鉀精粉約12萬噸，計劃於2018年3月試生產。寶威轉型全力拓展鋰資源，成為目前港上市公司中唯一擁有鉀礦資源公司，食正新能源汽车正處於爆發性增長的大潮，高盛形容鋰為「新汽油」，較內地擁有鉀礦資源的A股天齊、義鋒市值分別高760億元、630億元人民幣而言，寶威現市值只有16.2億元，未來大有倍計上升空間，投資者可把握近期回調作中線收集，首站目標為0.50元。

輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

紅籌國企 推介

張怡

國壽蓄勢待發 留意購證18398

恒指過去一周自50天線約28,100點附近反彈，其後乘勢一舉往上突破，並升越29,000點關口，投資氣氛旺盛，策略上可逢低留意部署好倉的機會。恒指牛熊證資金流方面，截至周四前五個交易日，恒指牛證錄得約1.32億元資金淨流出；同時，熊證也錄得約1.09億元淨流入資金，反映較多資金逆勢部署淡倉。街貨分佈方面，截至周四，看好資金倉位上移至收回價28,000點至28,600點之間，過夜街貨相當約3,680張；至於恒指熊證，街貨集中在收回價29,200點至29,700點之間，相當約4,360張期指合約。

個股方面，騰訊認購證交投熾熱，過去五個交易日合共錄得約1.58億元資金淨流入，而內險股亦見追捧，平

保(2318)及國壽(2628)認購證也分別錄得淨流入約7,800萬元及1,500萬元。國壽經過一周的整固後又再蓄勢待發，股價升至28.05元近期新高，並繼續守穩10天平均線，保歷加通道續向上發展，反映升勢持續，後市先上望30元心理關口。如看好國壽，可留意中期貼價認購證18398，行使價28.87元，明年3月尾到期，實際槓桿約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。

中建材併購壯大續看漲

港股上周反覆造好，進一步升穿29,000關，收報29,120點，升517點或1.8%，創近10年高位。至於國指則稍為跑輸，收報11,745點，升143點或1.2%，惟觀乎部分中資股的表現仍佳，尤其是內險股整體表現最見突出，當中新華保險(1336)和中國平安(2318)分別升9.2%和7.2%，為表現較突出的成份股。

中國建材(3323)上周現先低後高的走勢，周一回試6.26元獲支持，剛好守穩20天線之上，並於周四反彈至6.8元遇阻，最後以6.64元報收，全周計升0.14元或2.15%，也令10天線得以失而復得。中建材與中材股份(1893)於9月初聯合公佈，經國資委批准，中材將劃入中建材母公司旗下並合併到中建材。上述合併方式將以換股方式進行，換股比例為1股中材換0.85股中建材。中建材將發行逾9.89億股H股，以換取所有中材H股股份。另外，中建材亦會發行20.46億股中建材非上市股，以換取所有已發行的中材非上市股。

據通告指出，今次合併，主要為改善集團營運效率，以及從收益和成本角度實現

中國水泥行業的協同效應。合併後的中建材，將會是全球水泥產能排名第一的企業。業績方面，集團較早前公佈首季純利為23.44億元人民幣，按年增長逾兩倍；營業額上升25.8%至884.67億元人民幣，營業利潤為約55億元人民幣，按年增長逾8倍。中建材業績勝預期，配合未來併購中材股份助提升競爭力，故股價上升空間仍可看好。現水平吸納，上望目標為52周高位的7.09元，惟失守近日低位支持的6.26元則止蝕。

吉利走強 看好吼購輪15934

吉利汽車(0175)上周反覆走強，最後以26.25元報收，全周累升8.5%，為表現較突出的重磅藍籌之一。根據過去一日認股證資金流入顯示，有821萬元資金流入吉利購輪，為其間第二多資金流入相關資產。若繼續看好吉利後市攀高行情，可留意吉利瑞銀購輪(15934)。15934上周五收報0.355元，其於明年3月20日最後買價，行使價26.88元，兌換率為0.1，現時溢價15.92%，引伸波幅59.9%，實際槓桿4倍。