滬深港通 每周精選

滬股通錦囊　宋清輝

A股短期風險不得不防

11月23日(上周四)，中國內地A股遭遇「黑色星期四」，大盤股、小盤股、優質白馬股幾乎齊齊下挫，A股一日蒸發1.58萬億元(人民幣，下同)。經歷了前一交易日的深幅調整之後，11月24日(上周五)A股再現分化格局。清暉智庫數據顯示，兩市成交萎縮至4,400億元左右，市場人氣較為低迷。

我認為，A股短期風險不得不防，投資者還應盡量迴避風險。當前，A股市場風格已經發生切換。在此背景下，白馬股出現大面積調整，意味着藍籌行情告一段落。總體來看，一線大白馬已經有一隻腳踏進了泡沫區間，投資者應該引起重視。例如茅台股價泡沫，有可能隨時會被打破。引起貴州茅台股價大漲很重要一個原因在於多家券商集體看多茅台。個別券商更是強烈推薦，造成市場投機炒作氛圍嚴重。當下市場對一線大白馬板塊的整體估值明顯偏高，一旦市場經歷劇烈的調整或者市場風格出現急劇轉變，投機性需求就會減弱，一線大白馬相關個股股價泡沫有可能會被打破。

眼下市場多數個股處於跌多漲少的狀態，這在一定程上說明市場資金仍無法形成一股合力，這是市場的最大不穩定因素。整體來看，目前盤面上資金分散嚴重，指數未來繼續上行的阻力進一步增大。大盤指數大幅殺跌寬幅震盪或意味着市場存在進一步殺跌的可能，但在臨近年底、市場資金面偏緊背景下，指數出現大漲或大跌的概率都不大，所以連續大幅下跌的可能性較小。至於後市能否出現大的轉機，尚待進一步觀察。

佈局小市值低PE大藍籌

近段時間，A股市場因受前期市場加速上漲、金融去槓桿趨嚴以及年底考核期臨近等因素影響，從而引發市場回調，致使投資者風險偏好下降。在此背景下，市場短期的調整在所難免，但是從中長期來看，股市仍是健康積極和良性的，投資者可關注年報超預期的小市值品種低市盈率(PE)的大藍籌，同時還可以可關注高端裝備、軍工、5G、智能物流、家電智能製造等五大板塊投資機會。

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**

光大國際「帶路」拓商機

張賽娥
南華金融副主席

上周港股破頂，創近十年高位後回軟。恒指全周上升667.28點或2.29%，收報29,866.32點；國指上升299.46點或2.58%，收報11,908.19點；上證指數下跌29.086點或0.86%，收報3,353.821點。

美國聯儲局主席耶倫將於11月29日在國會聯合經濟委員會就美國經濟前景作證詞，中國將於11月30日公佈11月官方製造業PMI；多隻6月年結的公司公佈業績，都值得留意。

旗下光大水務高增長

股份推介：中國光大國際(0257)着力於環保能源、環保水務、綠色環保板塊經營。截至2017年6月30日，已竣工專案145個，其中32個垃圾發電專案，72個水處理專案以及10個生物質項目。

隨着內地對環保要求不斷提高，集團發展空間龐大。此外集團亦把握「一帶一路」機遇向國外推進環境管理、環保技術和核心設備的輸出。2017年上半年共取得21個新項目及簽署2個補充協議，涉及投資額約89.87億元人民幣，其中新項目包括5個環保能源項目、6個環保水務項目及10個綠色環保項目。

集團持有約74%權益的光大水務(CEWL SP)正進入高速增長期，首三季盈利增39%至3.8億港元，得力於收入增長27%和穩定的35.6%毛利率。截至2017年9月30日，光大水務共取得93個環保水務專案，16個項目在建中，大部分是生活和工業污水處理有關，投產後將進一步推動盈利。參考彭博數據，市場料今年盈利5億元(港元，下同)，增長43%，明年盈利6.2億元，增長24%。以上半年光大水務盈利2.6億元推算，佔集團盈利約11%。

2017年中期，集團除息稅折舊及攤銷前盈利(EBITDA)為32.6億元，增長48%；股東應佔溢利18億港元，增長49%。參考彭博數據，市場料今年盈利35.6億元，2018年盈利42.6億港元，預測每股盈利0.971元。集團2018年預測市盈率為11.4倍，低於包括粵豐環保(1381)及E.ON SE (EOAN GR)等同業平均的15.2倍和集團2年平均的13倍，以後者推算目標價為12.6元，較現價具17%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)

周大福內地經營回報佳

黎偉成
資深財經評論員

港股11月24日收盤29,866.32，反彈158.38點，成交額1,046.33億元。恒指陰陽燭日線圖轉呈陽燭陀螺，9RSI、STC%K以至DMI+D皆頂轉底背馳，而MACDM1雙牛未變，即日市短中期技術指標仍屬反覆整固之態。基金以至內地南下的資金追捧騰訊(0700)及港交所(0388)，相信港股短線仍會保持急升、忽跌的狂態。如斯炒風，投資者入市前得三思也。恒生指數宜迅越初步阻力區29,593至29,707，轉戰29,818至30,087，始能再克23日之30,200與22日之30,170短線密集阻力。恒指如守29,593，便暫時毋須下試11月21日的上升裂口29,260至29,370。

港澳中期經營溢利大增

推介股份：周大福(1929)截至2017年9底止6個月中期股東應佔溢利達17.79億元，按年增長45.7%，而上年度同期少賺12.21%至12.21億元，業績改善原因：(一)內地市場整體營業額149.44億元按年增長16.4%，經營溢利18.52億元上升19.36%，其中零售銷售額114.96億元按年增長12.87%，因同店銷售增10.3%而非上年度同期之跌20.9%；和批發銷售額34.47億元增27.85%。內地業務發展多年，現於周大福的經營收入佔主導和回報開始達理想之境。

(二)香港、澳門及其他市場的業務業績表現亦不錯：營業額98.1億元的按年增長13.14%，經營溢利5.43億元的升幅高達2.43倍，因零售業務營業額89.59億元按年復增9.04%，乃受惠於同店銷售增9.5%；(2)批發業務的營業額8.51億元的按年更增85.4%。

(三)黃金產品零售銷售額度115.15億元的按年大幅增長19.67%，而鐘錶營業額16.19億元的按年更飆升21.27%。

周大福股價11月24日收8.96元，跌0.1元，日線圖呈陰燭，RSI底轉頂背馳勢頭稍轉弱，STC尚有溫和收集信號，守裂口底8.8元，便不反覆下試8.41元至8.34元，破9.4元至9.47元，有望反覆戰10元至10.52元。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

零售轉旺 吼三零售股

鄧聲興
君陽證券行政總裁

恒指上周受A股拖累，未能穩守三萬點水平之上，大市呈大漲小回格局。而美國上周感恩節假期，可關注其網購消費數據。港股方面，受惠北水湧入，每日千億成交已逐漸成新形態，市底不俗，相信南下資金暫不撤離港股市場。但港股上周升勢頗急，料需於現水平先行整固，後市有望挑戰上周高位30,199點。

股份推介：第四季為本港傳統消費旺季，濃厚節日氣氛有望刺激本地消費，近日本地零售股陸續放榜，業績及股價表現各異。莎莎(0178)公佈中期純利多賺14.5%，當日股價彈2.4%。期內營業額亦升1.6%至36.599億元。在「超級黃金周」期間，第三季港澳同店銷售則升5.8%。

集團港澳地區的半年零售銷售額增長2.2%至29.457億元，但同店銷售則跌2.1%；反之第三財季港澳零售銷售及同店銷售各升5.8%及0.8%。不過，今年升幅僅錄得低單位數字增長，較去年黃金周錄得的13.8%升幅為少。

美容化妝品股表現遜預期。另一方面，金飾珠寶商的銷售增長較為樂觀。今年9月珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷貨價值按年升14.7%。臨近年底多嫁娶，加上不少內地客對香港珠寶有信心，讓珠寶首飾銷售上升。

東方表行:奢侈品漸復甦

當中，東方表行(0398)中期純利4,603萬元，增長9.6倍，半年收益15.08億元，按年下降2.4%；毛利2.54億元，上升7.4%。集團表示，近期奢侈品市場已有明顯復甦迹象，特別是中國內地市場氣氛較佳，同店銷售大增14%。香港方面，隨着旅客人數恢復增長後，業務亦趨於平穩。

至於周大福(1929)業績表現亦理想，中期純利上升45.7%至17.79億元。期內，營業額上升15%至247.54億元。香港及澳門亦上升9.5%，由銷量所帶動。內地的同店銷售上升10.3%，主要受單價提升帶動。而毛利率則略為下降1.4個百分點至28.7%。加上受惠過去「雙十一」銷售額按年上升30%，以及聖誕新年消費旺季下，相信集團今年同店銷售有望達到雙位數字上升。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

數碼收發站

美零售旺市 港股再撲三萬關

美國上周「黑色星期五」購物節銷情理想，原定今天的網購節更提前進行，這兩天有關數據顯示美感恩節假期後的零售額雙位數增長。上周五標普、納指迭創新高，標普突破2,600關；納指攀上6,889；道指上揚32點或0.14%，收報23,558，在「黑色星期五」、網購銷售利好數據氛圍下，有利美股在周初持續上揚。今天亞太區股市可望承接美股升勢及零售旺市而向好，港股有望重上三萬大關，向30,300/30,500推進，上周尾市獲資金追捧的內銀、港地產股及消費、資源股料續向好。　■司馬敬

美國總統特朗普已定周二會見共和黨商討稅改方案，特朗普已多次提及極希望在今年底前達成稅改協議，相信周二的會議，特朗普極有可能作出讓步，讓共和黨的稅改方案得以通過。事實上，美股上周走勢持續向好，尾市標普及納指更創新高，反映市場人士對通過稅改方案傾向樂觀。值得一提的是，特朗普亞洲行帶回三千億美元大單，大為有助改善貿赤，有利其稅改獲通過的氛圍。

港地產資源股追落後

港股上周五反彈上29,866收市，相對於之前恒指攀上三萬大關的股份中，跌多升少，甚至是逾千股仍是下跌，但上周升市已轉為升多跌少，反映騰訊等重磅股高位回調之際，資金轉向追落後，除了內銀、內險之外，大落後的資源股、港地產股、消費股及環保股，均有資金追落後，形成升勢較為全面。

忠旺分拆遼寧忠旺未變

中國忠旺控股(1333)上周五收市後宣佈更換核數師，由畢馬威轉為香港立信德豪會計師，理由為提高集團審計流程的效率並減少相關費用。更主要的理由是由於與立信屬同一集團的核數師，亦負責集團中國境內的所有全資附屬公司的年度審計，以及全資附屬公司遼寧忠旺集團為實現在上交所分拆上市而進行的重大資產重組的審計。畢馬威已確認無任何事項需提請股東注意。這則消息再向市場發出分拆遼寧忠旺在A股上市的進程未改變。

講開又講，不少知名民企陸續放棄聘任四大會計師行為核數師，提升審計效率並減少費用均成為理由之一。四大會計師行為普華永道(PwC)、德勤(DTT)、畢馬威(KPMG)、安永(EY)。今年圍繞四大行的最受矚目事件是中國宏橋鋁業(1378)今年2月底突遭沽空機構Emerson Analytics狙擊後，安永在宏橋反對成立由獨立第三方審計而突然劈炮，令宏橋無法趕及3月公佈2016年度全年業績，因而招致長時間停牌而引發債務違約，幾乎令宏橋系(連同魏橋)遭沒頂之險，幸得當地政府力撐、引入中信而籌得數十億元資金應對債項重組，駁斥指控失實之後，上月終復牌逐步恢復元氣。沽空機構任意作故仔指控公司財務造假等，已成為今年沽空事件的新常態，身為國際四大行的審計遭受質疑，本應列出數據作出澄清反駁，但倒過來突劈炮離場，猶如「落井下石」，宏橋的安永事件令民企老闆產生寒蟬效應。

股市縱橫　韋君

股市旺景 金利豐績佳可中線

港股過去15個交易日成交金額均逾千億，反映各路熱錢有加速湧入的跡象。港股大時代氛圍，金利豐金融(1031)剛公佈中期盈利增長22%，反映集團受惠股市旺市氛圍，有利股價中線走勢。

金利豐主要從事金融服務，包括證券經紀、包銷及配售、保證金及首次公開發售融資、企業財務顧問服務、期貨經紀及資產管理服務。

集團於本月14日宣佈入選MSCI環球指數系列的香港指數成份股，並於周四(30日)收市後正式生效。金利豐被納入彰顯國際資本市場對其管理及業績的肯定，也是對集團投資價值的高度認可。

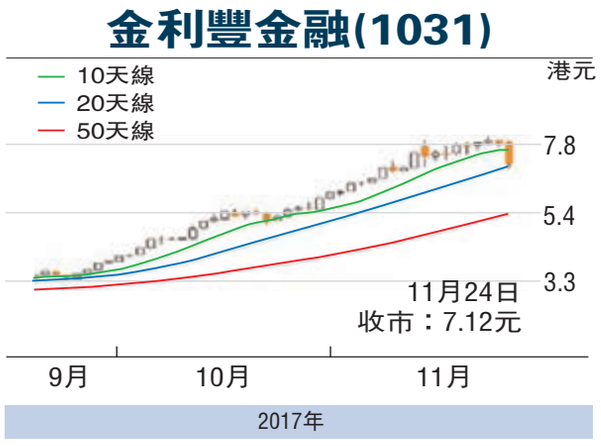
納入港股通MSCI知名度增

值得一提的是，集團早於9月4日正式晉身滬港通及深港通的合資格證券名單，內地投資者現可透過互聯互通機制參與買賣金利豐股份。金利豐的知名度逐步提升，有助境內外投資者了解集團的發展潛力，從而提高股份流通性及擴大股東基礎，更有效地體現集團的投資價值。

業績方面，金利豐金融上周公佈截至今年9月30日止6個月中期業績。期內，集團的未經審核營業額約16.16億元，按年增約17%；錄得純利約為9.08億元，按年增約22%。有關增加主要由於保證金及首次公開發售融資業務的收入增加。每股基本盈利5.23仙，增約22%。集團證券經紀、包銷及配售分類錄得收益約1.5億元，較去年同期增加約27%，同時佔集團金融服務分類收益約12%（去年同期：11%）。

金利豐於保證金及首次公開發售融資方面繼續表現出色，收益約為10.85億元，較去年同期增加約18%，同時佔集團金融服務分類收益約84%（去年同期：87%）。金利豐於其他金融服務主要包括企業財務顧問服務、期貨經紀及資產管理之收益約5,850萬元，按年增幅約為219%，同時佔集團金融服務分類收益約4%（去年同期：2%）。至於酒店業務方面，收益約為9,633萬元，較去年同期增加約11%。博彩收益（包括博彩收益以及賭場內的食品及飲料銷售）約為2.26億元（去年同期：約2.32億元）。

金利豐近期升至8.01元高位遇阻，上周五出現較明顯的調整，曾一次過失守10天線(7.59元)及20天線(7.02元)，收報7.12元，仍跌0.67元或8.6%，但相比9月初以來累漲逾倍，尚屬大漲小回。在業務前景樂觀下，金利豐短期回氣可視為低吸機會，料後市有力再試8.01元阻力位。



輪商推介　法興證券上市產品銷售部

港交所候低吸 留意購證18724

恒指過去一周先升後跌，周二曾經創出52周新高29,320點，其後受到A股股市回落影響，回試10天線約28,900點附近，惟並未影響短期偏強走勢，後市續可留意逢低部署好倉的機會。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1.45億元資金淨流出，反觀，熊證則錄得約2.52億元淨流入資金。街貨分佈方面，截至周四，看好資金倉位集中於收回價28,500點至29,200點之間，過夜街貨相當約5,340張；至於恒指熊證，街貨集中在收回價30,200點至30,600點之間，相當約2,220張期指合約。

個股方面，港交所認購證過去5個交易日合共錄得約4,210萬元資金淨流入，目前較多投資者留意行使價260至266元之間的長期價外條款，實際槓桿約4倍至5倍。技術上，港交所股價過去一周沿着10天線往上突破，最高曾見257.60元，短線料在高位先行整固，波幅範圍在245元至255元之間，可留意此區間內候低吸納的機會。如看好港交所，可留意長期價外認購證18724，行使價260.58元，明年6月尾到期，實際槓桿約5.6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

中車訂單佳 季績增長可留意

發改委日前印發鐵路「十三五」發展規劃，目標到2020年全國鐵路營業里程達到15萬公里，其中高速鐵路3萬公里，複線率和電氣化率分別達到60%和70%左右。全國鐵路網基本覆蓋城區常住人口20萬以上城市，高速鐵路網覆蓋80%以上的大城市。相關概念股上周五獲追捧，中國時代電氣(3898)收報46.5元，升2.15元或4.85%，料短期有力上試52周高位的48.35元。

持有中國時代電氣51.81%權益的中國中車(1766)，股價上周現低後高的走勢，在周初造出1個月低位的6.98元後逐步回升，最後以7.43元報收，已收復多條重要平均線。中車今年1月至9月，實現營業收入1,406.66億元（人民幣，下同），按年下降4.35%；純利68.09億元，按年下降9.4%，惟較中期按年下滑24.21%已明顯收窄。

中車今年第三季度已扭轉其今年上半年以來的業績下滑的頹勢，也是其近五個季度以來首次實現了業績的單季度增長，其中第三季公司實現淨利潤31.4億元人民幣，按年增長15.1%。另外，自「一帶一路」倡議提出以來，中車在國際業務簽約額從2012年的35.88億美元增長到2016年的81億美元，大增125.8%。據悉，「一帶一路」沿線國家已佔中車海外市場的逾半市佔，在去年新簽的81億美元訂單中，「一帶一路」訂單佔出口訂單較大比重。

截至三季度末，中車在手訂單較期初增長28%，其中動車組訂單362億元、城軌訂單1,202億元、海外業務訂單937億元。高鐵行業或正將迎來行業景氣度的再度爆發。中車未來盈利前景樂觀，可趁股價整固收集，上望目標為52周高位的7.99元（港元，下同），惟失守6.98元支持則止蝕。

建行續撐市 看好吼購輪18872

中資金融股上周續成升市的主要動力之一，建設銀行(0939)曾創出7.12元的年內高位，收報7.01元，仍升0.11元或1.59%。若續看好建行後市進一步擴升勢，可留意建行摩通購輪(18872)。18872上周五收報0.29元其於明年3月22日最後買賣，行使價為7.5元，兌換率為1，現時溢價11.13%，引伸波幅29.7%，實際槓桿9.2倍。