



滬深港通 每周精選

滬股通 錦囊 宋清輝

2017年中國經濟整體表現向好，其主要助力量來自於供給側改革、創新創業、「一帶一路」戰略等一系列支撐，穩中向好趨勢明顯，經濟增長質量有所提高。如果能夠繼續保持此趨勢，中國經濟在2018年依然會延續總體平穩、穩中向好的態勢。除內部因素外，2017年世界經濟出現較為明顯的復甦趨勢，對中國經濟的增長起到了一定助推作用。雖然2018年的世界經濟前景依然複雜多變，但積極樂觀因素也有所增加，這些均有助於中國經濟，尤其是對外經貿的平穩運行。

十九大報告指出，中國經濟已由高速增長階段轉向高質量發展階段，正處在轉變發展方式、優化經濟結構、轉換增長動力的攻關期，建設現代化經濟體系是跨越關口的迫切要求和中國發展的戰略目標。即中國未來的經濟發展在一定程度上弱化了對GDP的重視，轉移到經濟質量之上。

追尋經濟質量需要不驕不躁、求是求實。目前來看，會對中國經濟高質量發展起到不利影響的因素，依然是前期產能過剩所造成的不良影響，需要通過供給側改革進行優化。因此，堅持去產能、去庫存、去槓桿、降成本、補短板，優化存量資源配置，擴大優質增量供給，實現供需動態平衡，才能將前期產能過剩的不良影響降至最低。因前期歷史遺留問題，供給側改革這一困難不可能在短時間內解決，實施過程中需要計劃、有步驟、有耐心，否則急功近利則有可能會產生副作用，導致新的不利因素。

重視政策性投資機會

展望2018，中國經濟方向已明。在世界經濟復甦明朗，全球貿易較快增長的良好外部環境下，預計2018年中國經濟將繼續穩定向好。在此背景下，我非常看好2018年市場投資機會。受益於一系列改革開放相關的政策於2018年出台，可以有效提升市場風險偏好。建議投資者關注區域協調發展(雄安新區、粵港澳大灣區等)、環保、国企改革等政策性機會，並持續進行跟蹤。

作者為著名經濟學家，著有《一本書讀懂經濟新常態》。



張賽娥 南華證券副總裁

上周港股上升，惟长假前交投淡靜。恒指全周上升729.90點或2.53%，收報29,578.01點；國指上升287.16點或2.53%，收報11,653.08點；上證指數上升30.926點或0.95%，收報3,297.063點。本周港股只有3個交易日，料市場氣氛淡靜。今天(27日)中國內地公佈11月規模以上工業利潤年率，值得留意。

股份推介：中航科工(2357)的主要股東

中航科工受惠軍民融合政策

為中國航空工業集團，是中央管理的國有特大型企業，持有中航科工逾58%股權。中航科工的主要業務劃分為三部分，包括：1)製造、組裝、銷售及維修直升機、教練機及其他飛機；2)製造及銷售航空零部件；以及3)提供航空工程服務。

大飛機C919首飛增動力

盈利貢獻以航空零部件為最大，受惠於國產大飛機C919大型客機成功首飛，中航科工多個附屬公司正參與C919的航空轉包、設備技術研發及安裝測試。直升機方面，繼完成民航取證及AEG審查

後，AC311A型直升機首次正式交付用戶。同時，AC311警用直升機順利交付，並正式投入使用。

國務院辦公廳早前印發關於推動國防科技工業軍民融合深度發展的意見，提出修訂軍工企業股份制改造分類指導目錄，在確保安全保密的前提下，支持符合要求的各類投資主體參與軍工企業股份制改造。積極穩妥推動軍工企業混合所有制改革，鼓勵符合條件的軍工企業上市或將軍工資產注入上市公司。在這個背景下，預料將有助加強落實供給側結構性改革，加大航空產業專業化整合力度，提升企業核心競爭力，相信在國

策的支持下，中航科工有望受惠。

中航科工2017年中期股東應佔利潤5.5億元(人民幣，下同)，按年上升10%，毛利率21.1%，上升2.4個百分點。參考彭博數據，市場預期中航科工2017年全年盈利12.55億元，即預計下半年盈利為7億元。市場預期中航科工2018年股東應佔利潤為14.6億元，按年17%，每股盈利為0.247元，預測市盈率為13.6倍，低於過去5年平均的22.7倍。以17倍市盈率推算，中航科工目標價為5港元，較現價具25%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)

首都機場績穩前景佳



黎偉成 資深財經評論員

港股12月22日收29,578.01，再升210.95點。恒指陰陽燭日線圖呈陽燭錘頭，確認三個白武士佳態，9RSI、MACDMI皆底背馳，即日市短中期技術指標反覆手持後再見較強的向上趨勢，距下跌裂口頂部29,624咫尺之遙，越此關，便得面對29,720至29,788的阻力區，而大市初步支持位29,367至29,210。但美股使港市短線似難有大作為，乃因華爾街中人對新稅率制度由亢奮回復現實，相信美股在屢創新高和居高位多時之後，有可能出現較為像樣的整固，乃不可忽視之變異。

股份推介：北京首都機場(0694)股東應佔溢利於2017年中期達12.64億元(人民幣，下同)，按年增長39.6%，績佳之因乃：(甲)航空業務保持穩定和良性的發展，營業額

24.56億元按年增長5%，其中旅客服務費收入9.37億元按年增長2.7%，旅客吞吐量4,663萬人次上升2.3%。機場費收入5.94億元增加2.4%。至於飛機起降費9.24億元按年增長高達9.4%；貨郵吞吐量95.48萬噸按年增長5.6%更飆升5.19個百分點。

特許經營租金大增15%

非航空業務有長足增長，營業額15.9億元按年增長13.5%，扭轉上年同期減少1.1%至19.02億元之況，乃受惠於特許經營租金14.85億元大增15%。於損益表中，可見財務成本1.33億元按年增長47.8%，比2016年2.55億元僅增的3.4%多增44.4個百分點，使稅前溢利16.87億元的升幅39.46%，遠高於經營利潤17.59億元所增的21.56%。

北京首都機場股價於12月22日收11.64元，跌0.04元，日線圖呈陰燭，RSI底轉頂背馳勢頭轉弱，STC有派發信號，須守11.5元至11元，如破12.2元至12.64元，有望觀13.2元至13.78元，甚至14元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

平保保費收入增長樂觀



鄧聲興 香港股票分析師協會主席

恒指上週顯著反彈，全星期於28,821至29,578區間上落，累升729點，惟節日氣氛下，日均成交額縮減至853.5億元。聖誕假期前夕，美國多個重點項目已經落實，料美國經濟來年受惠利好政策而繼續向好。在加息週期，舊經濟股及金融類股應可看高一線。A股及港股交投偏靜，內地本周一照常開市，港股則休市。本周港股只有3日市，為本年度最後3個交易日，基金陸續收爐，散戶入市意慾亦不大，料港股本周將維持悶局，於29,000/29,800區間波動。

股份推介：中央經濟工作會議重申改革完善基本養老保險制度的重要性，加快實現養老保險全國統籌。會議繼續集中解決「看病難、看病貴」的問題，鼓勵社會資金進入養老、醫療等領域。加上商業養老金計劃的稅收優惠或於今年底公佈，對整體保險行業帶來正面支持作用。

國務院支持商業化養老金的計劃，相信稍後政府將進一步出台相關利好政策，險

企透過新業務銷售推動保費收入增長，貢獻新業務價值(VNB)增長。

商業化養老金政策將出台

現時商業養老保險是以年金保險的一種特殊形式，在交納了一定的保險費後，在所規定的年齡可逐步領取養老金。險種兼具儲蓄與投資的功能。代理透過交叉銷售，推廣其它長遠保障產品，特別是大型壽險公司在內部資源運用及產品推廣上更具優勢。

當局正在研究未來商業保險發展，完善其它養老功能，例如透過分紅功能、最低保障收益、設立投資賬戶。另設醫療、意外、健康等附加險，可使消費者可以得到更為全面的保障規劃，在滿足養老需求的同时，也可兼顧其它可能出現的風險保障。

內險行業當中，平保(2318)近日的股價走勢不俗，可予關注。集團首11個月來自旗下的保費收入為1,932.3億元(人民幣，下同)，按年升22.1%。人壽保險保費收入為3,428.7億元，按年升34.9%。平安養老保險為167.5億元，按年升16.1%。平安健康保險為19.8億元，按年升1.8倍。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

經濟邁高質發展 明年A股看好

數碼收發站

聖誕長假期結束，港股今天復市。昨天內地A股反彈收復3,300關，上證指數收報3,306，升26點或0.78%。A股在年終前重拾升勢，上周兩度回試3,240尋底獲承接，有利向3,350進發。特朗普在聖誕假期前已簽署稅改法案，明年起實施。對美股而言，炒稅改的利好消息已消化，美股在多番迭創新高後，將面臨高位獲利回吐壓力，昨晚蘋果受明年首季訂單大減三成的消息而盤前大跌3%，料成為美股借勢調整藉口。美股回調將有利資金回流，港股周五年結前料續在29,500/29,800上落。發改委已發出《增強製造業核心競爭力三年行動計劃》文件，高端設備製造股續可看高一線。

2017年只餘三個交易日，期指明日結算，上周五期指炒高水，夜期進一步升至29,617，較上周五恒指收市29,578，高水39點，顯示期指大戶以好倉為主導。

五個關鍵技術產業化實施

中央經濟工作會議後，圍繞高質量的八項重點工作中，首項為深化供給側結構性改革，要推進中國製造向中國創造轉變，中國速度向中國質量轉變，製

發改委推動 高端製造股可發圍

將有利相關製造設備股份，包括中國中車(1766)、中國忠旺(1333)、中聯重科(1157)、第一拖拉機(0038)等，將受惠政策支持技術升級後，成為中國創造的主要供應商，關鍵設備將由過去進口提升至國產化，訂單前景更為樂觀，值得中長線持有。

造大國向製造強國轉變。昨天發改委印發《增強製造業核心競爭力三年行動計劃(2018-2020年)》重點領域關鍵技術產業化實施方案。包括：1.軌道交通裝備關鍵技術產業化實施方案；2.高端船舶和海洋工程裝備關鍵技術產業化實施方案；3.智能機器人關鍵技術產業化實施方案；4.智能汽車關鍵技術產業化實施方案；5.現代農業機械關鍵技術產業化實施方案。

上述五個關鍵技術產業化實施方案，

珠海觀樓價及元朗樓價六分一

樓價的水平，在過去三個月無論新盤、二手市場乃至居屋，在媒體報道的樓市最多用的關鍵詞，諸如瘋狂、癡價幾乎每天都在報章可見，即使美聯儲已在12月中宣佈今年來第三次加息(累計2015年至今已五次加息合共一厘)，但樓價仍高處未算高，連邊遠的元朗新盤

呎價已高見1.6萬元，小型單位(約310平方呎)也動輒逾三四百萬元，貴得驚人！

港珠澳大橋在明年首季內將開通，為大灣區實現人流往來前所未有的省時、便利新時代。論樓價，珠海屬於豪宅景區的樓價只及元朗、屯門價的六分之一，如12月剛開始收樓入伙的珠海唐家灣高球場內美景的翠湖香山高層住宅大廈，市場叫價每平方米僅2.6萬元人民幣，即每呎2,400多元人民幣(約2,800港元)，約89.7平方米(約970呎的單位)僅叫價約240萬元人民幣，此樓盤屬精英配置(與港樓盤一樣)，有城軌站在門口(也是珠海將興建的地鐵站出入口)，此樓盤大低水、超筍已躍然紙上。樓盤的發展商為珠海控股(0908)，由綠城設計興建，一、兩年前已售出逾千單位，今月起陸續收樓入伙，即12月結的2017年度下半年內有逾四百單位收入賬貢獻，而2018年度將有約八九百單位收入賬，預計有望實現較大幅增長，現價1.13元僅處於52周低位1.06元範圍，不失為中長線收集對象。

股市縱橫 韋君

基建需求大 中國中鐵看漲

聖誕節長假期結束，港股今日假後復市，適逢外圍市況過去幾日無太大變動，惟臨近明年天現貨月期結算日，加上周五又來到年結，利好大戶維持大市近日高位水平。港股上周再漲729點，並收復企穩於20天線之上，但部分板塊或個股尚處於整固，就以中國中鐵(0390)為例，上周五收報5.74元，全周持平，為國指成份股中五隻表現較差的股份之一，也因為股價短期下跌風險不大，後市反具追落後潛力。

中央經濟工作會議已制定明年工作目標，其中深化電力、石油天然氣、鐵路等行業改革，降低用能、物流成本，推動國資做強做優做大，完善國企改革方案。中央強調要深化包括鐵路等行業的改革，有助提升相關企業的競爭力。另一方面，發改委連同國家鐵路局等較早前公佈《鐵路「十三五」發展規劃》，指出目標到2020年全國鐵路營業里程達到15萬公里，覆蓋內地逾80%的大城市。受惠國策支持，承包鐵路工程的鐵路基建股，收入及未來定單也有望上升。

新簽合同保持理想增長

事實上，中國中鐵上月中公佈共26項國內外重大工程標，涉資413.2億元(人民幣，下同)，相當於公司去年營業收入的6.46%。內地中標項目方面，以74.5億元中標的新建贛州至深圳鐵路工程、48.6億元中標的新建安慶至九江鐵路等。海外兩項中標工程為摩洛哥的太陽能發電站工程及阿爾及利亞的3,000套住房設計及施工項目，分別以1.32億美元及8,514萬美元中標。

業績方面，中國中鐵截至9月底止首三季，根據中國企業會計準則編制，集團純利按年升19.4%至110.36億元，收入按年升6.5%至4,702.77億元，每股盈利45.2分。今年首9個月，累計新簽合同額按年增加23.7%至8,980億元，其中境內的新簽合同額8,462億元，按年增加30.8%，但境外的新簽合同額則跌34.6%至518億元。隨着境外合同第四季改善可期，業績料可望更進一步。單計今年第三季度，集團新簽合同額按年增加9%至3,362.7億元，其中2,823.6億元來自基建建設。

中國中鐵預測市盈率約6.7倍，市賬率0.92倍，估值仍具吸引。該股近期連番在5.6倍水平獲支持，現價亦已企於10天及20天線之上，可部署中線收集，上望目標為10月上旬高位阻力的6.85港元。

中國中鐵(0390)



輪商 推介 法興證券上市產品銷售部

上試區間頂 留意騰訊購證19642

恒指上周反覆回升，逐步回補11月尾留下的下跌裂口，至29,500點附近，短期走勢略為轉佳，如能順勢重上29,600點之上，屆時將有機會再次挑戰11月高位30,200點附近。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5,080萬元資金淨流出，反觀熊證則錄得約6,640萬元淨流入資金。街貨分佈方面，截至周四，看好資金倉位分散於收回價28,000點至28,800點之間，過夜街貨相當約3,190張；至於恒指熊證，街貨分佈較集中，收回價29,500點至29,900點之間的過夜街貨相當約2,620張期指合約。

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

拓海外市場 中國重汽有力彈

內地股市昨天有較佳的反彈行情，上證綜合指數收報3,306點，升26點或0.78%。港股長假期後今天復市，料基金傾向持貨過年，恒指有望在29,500/29,800區間上落。國指上周表現不俗，全周累升287點或2.53%，收報11,653點，而成份股之中，以國藥(1099)累計升8.48%，收報33.25元升幅最大。內險股以平保(2318)全周升7.1%，居國指升幅榜次席。

中國重汽(3808)上周也隨大市反彈，最後以8.32元報收，全周累升0.48元或6.12%，表現跑贏大市，但股價相比10月所造出52周高位的12.44元，回落幅度仍達33%，論超賣情況尚待改善，故不妨繼續跟進。重汽近月來持續受壓，相信與部分大行憂慮其高增長可能見頂有關，但如今股價已作顯著回調，料漸消化相關的不利因素，何況集團大力發展智能網聯汽車，實現智能化戰略發展新目標，所以未來業務前景未宜看得太淡。

匯豐蓄勢破位 吼購輪19659

匯豐控股(0005)上周五重返80元報收，短期有直叩52周高位的80.4元之勢。若續看好該股後市表現，可留意同類股中交投最暢旺的匯豐瑞信購輪(19659)。19659上周五收報0.129元，其於明年4月18日最後買賣，行使價88.05元，兌換率為0.1，現時溢價11.68%，引伸波幅24.2%，實際槓桿13.7倍。