

滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊

宋清輝

預估中國股市2018年的走向，有時候還沒有投硬幣測靠譜，不過我們還是期待A股能夠在2018年走出向好的行情。不論指數變化和牛熊行情，股市總是會出現牛股、妖股和眾多價值投資板塊，也會出現買不起的相關個股，因此我們需要在股市裡仔細篩選。我認為，中國股市2018年重點需要關注兩個方面：一個是國際化，一個是政策引導。

222隻大盤股值得關注

國際化是指2018年6月，A股將納入MSCI新興市場指數，初始納入的222隻大盤股值得關注。理論上，納入MSCI對A股而言並不是一個利好，因為參與到國際化當中必然是風險與給予並存，制度不夠完善、底子不夠牢固、監管不夠嚴格的A股並不能很快就得到國際資本的幫助。

但是，A股納入MSCI多少意味A股終於開始成熟，即便這種成熟只是A股國際化的一種進步。由於首批222隻大盤股無論從規模、業績、表現等各方面來看，都比較符合主流國際投資者的關注，即業績為主、價值為王。因此，若有興趣參與國際化的標的，就需要在222隻大盤股中進行甄選，站在國際投資者的選股角度上進行價值投資。

政策引導是政策預期，這種預期往往是能夠給國家經濟發展帶來重大貢獻的政策，因此我們需要端正思想跟黨走，認真對潛在的標的進行挖掘。例如「一帶一路」、自貿區、美麗中國概念等，均一度在較長的時間裡成為A股市場領漲的重點；如雄安新区方面的政策，從資本角度來看有助於河北的經濟發展，但對中國經濟發展似乎起不到重要的刺激作用，這也是雄安新区概念火爆時間並不長的原因之一。

軍工概念股可長線佈局

從對中國中長期發展起到重要作用的政策來看，重點為十九大報告以及已經實施的「十三五」規劃，其涉及的內容將對A股相關概念中長期利好。例如在十九大報告中，國防、軍隊、強軍、軍事等關鍵詞多次提及，說明我國在未來五年會繼續走強軍道路，軍事設備將繼續發展，軍工概念將繼續成為重點，投資者可關注。

作者為著名經濟學家，著有《一本書讀懂經濟新形態》。

(本欄除假期外，逢周一刊出)



張賽娥 南華金融副主席

回顧上周，恒指全周上升341.14點或1.15%，收報29,919.15點；國指上升56.22點或0.48%，收報11,709.30點；上證指數上升10.109點或0.31%，收報3,307.172點。全年計，恒指按年上升7,918.59點或35.99%；國指按年上升2,314.43點或24.64%；上證指數上升203.535或6.56%。美國將於明天(3日)公佈12月ISM製造業指數，值得留意。

白雲山增持廣藥料提升盈利

白雲山(0874)早前以10.94億元(人民幣，下同)增持廣州醫藥的30%權益，連同現有的權益，集團在完成收購後會持有廣州醫藥的80%權益。集團另向賣方授出出售廣州醫藥20%權益之售股權。

廣州醫藥目前於廣州以「健民」為品牌的零售藥店及其他對消費者方式電子商務平台「廣藥健民網」，開展其以西藥及醫療器械為主的醫藥產品零售。

在2015年、2016年以及2017年前三季度，廣州醫藥營業收入分別為293.93億元、330億元及272.7億元，

2016年營業收入同比增長12.29%。完成交易後，在截至2017年9月止的9個月，白雲山的備考股東應佔溢利將增長3.79%至15.4億元；2016年的備考股東應佔溢利增長4.38%至15.7億元。預料在協同效應下，未來盈利仍可進一步提升。

王老吉統一品牌有利發展

另一方面，有關「王老吉」的糾紛，事件經過仲裁後，集團需以人民幣3.69億元向同興藥業收購股份，完成轉讓後，集團將持有王老吉藥業96.093%權益，料有利日後發展。截至2016年

底，王老吉集團的營業收入約為人民幣12.24億元，利潤總額(稅前)為人民幣1,991.53萬元，淨利潤(稅後)約為-2,178.93萬元。相信在全品牌後，集團可以制訂更有效的發展策略，利好未來發展。

參考彭博數據，市場預期集團2017年全年盈利18.67億元，每股盈利1.22元。集團過去5年的平均預測市盈率為18倍，以2018年的預測每股盈利1.407元推算，目標價為30港元，較現價有約30%的潛在升幅，建議買入。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

安踏多銷控成本業績佳



黎偉成 資深財經評論員

港股2017年12月29日收市報29,919.15，上升55.44點。恒指陰陽燭日線圖呈陽燭陀螺，9RSI、STC% K以至DMI + D、MACDM1與信號線M2皆底背馳，即日市短中期技術指標反覆爭持後再現較強的上升趨勢。恒指12月29日最高29,997.96，距3萬點咫尺之遙，便乏力再進，但仍克29,866至29,918阻力區，料新的一年尚有厚望量挑戰30,003，以至30,169至30,200。大市初步支持位由上移到29,788至29,661，失關往下為29,517和29,367。

股份推介：安踏體育(2020)的股東應佔溢利於2017年中期達14.51億元(人民幣，下同)同比增加28.52%，業績續見提升之因，乃：(甲)成本控制取得良性成效，特別是(1)以生產為主的銷售成本36.19億元的同比增長13.05%，相對於營業總收入73.23億元所增加的19.2%少增6.15個百分點，使毛利37.03億元的增幅

明顯提升至25%，毛利率50.56%則增加2.6個百分點，高於2016年同期所增的1.3個百分點；(II)銷售及分銷開支15.23億元和行政開支4.54億元，同比分別增長20.77%和51.8%，但其他收入1.72億元大增60.74%，經營溢利18.97億元遞增27.4%。

技術走勢轉強 上望39元

此成(乙)業務多賺的其中支持力量，如(一)鞋類的毛利率48.2%，比上年同期高3.1個百分點，扭轉2016年上半年減0.7個百分點至45.1%之況，更在營業額33.87億元上升18.1%而少增1.3個百分點，毛利16.32億元仍然可以達至26.1%和高於上年同期凡8.4個百分點之普。(二)服裝的營業額36.84億元同比增長21.7%，毛利19.72億元的升幅為26.57%，毛利率53.5%則比上年同期的51.5%高整整2個百分點。安踏體育股價於12月29日收35.45元，升0.05元，日線圖呈陽燭，RSI底背馳勢頭強，STC有收集信號，越密集阻力36.45元至37.25元，有望反覆戰38.5元至39元，失33.4元，須守32.3元，否則下試31.45元。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

美獅美高梅將開業成亮點



鄧聲興 香港股票分析師協會主席

在2017年最後一個交易日，恒指收市報29,919.15點，上升55.44點。恒指陰陽燭日線圖呈陽燭陀螺，9RSI、STC% K以至DMI + D、MACDM1與信號線M2皆底背馳，即日市短中期技術指標反覆爭持後再現較強的上升趨勢。恒指12月29日最高29,997.96，距3萬點咫尺之遙，便乏力再進，但仍克29,866至29,918阻力區，料新的一年尚有厚望量挑戰30,003，以至30,169至30,200。大市初步支持位由上移到29,788至29,661，失關往下為29,517和29,367。

股份推介：美高梅(2282)位於路氹的新項目美獅美高梅將在2018年1月29日開業，可望成為股價催化劑。新項目主打毛利率較高的高端賭場業務，毗鄰同樣走較高端路

線的永利皇宮及新濠天地。加上澳門輕軌在2019年投入服務，並在永利皇宮和美獅美高梅之間設站，將帶領人流增長。集團的新場開業時將獲批100張至200張賭桌，預計可為美高梅在2018年額外貢獻逾2億美元EBITDA，讓公司整體EBITDA逾8億美元，故今年業績增幅有望領先同業。

貴賓廳業務復甦 永利看俏

此外，隨著貴賓廳業務復甦，永利澳門(1128)亦可看高一線。集團旗下同樣位於路氹的永利皇宮在去年開8月開幕，截至9月底止3個月，永利皇宮為集團帶來5.6億美元額外收入，按年升237.3%，帶動集團第三季經營收益上升68.8%至11.53億美元，業績轉虧為盈，錄得股東應佔溢利9,000萬美元。由於永利皇宮開業時間不長，料未來受惠於VIP賭收增長。

展望博彩行業短期前景正面，包括美高梅新項目開業，以及今年2月農曆新年旅遊旺季。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

端正思想炒好今年A股

人行政策有利 港股動力持續

2018年首個交易日，祝讀者在新的一年隨心所願，股運亨通，身體健康。美股三大指數在2017年最後交易日以跌市結束。道指回落118點或0.48%，以24,719點送走2017年，全年計仍大升25%，年內共有71次破頂，為美股史上第二大升幅，最後的交易日獲利回吐完場，是否預示往年的「一月效應」升市到今年逆轉調整，有待觀察。不過，港股這邊廂仍未創新高，美股回流資金應有助港股重越三萬關向31,958歷史高位進發，市場期待首季延續升勢。

司馬敬

提供助力。

高端製造股逢低收集

北水已大舉介入港股買賣，炒作與中長線投資並存，在內地開放退休金入市後，社保基金投資A股之外，相信部分傳統價值投資及息率穩增長股也被列入吸納對象，而私募基金更成為港股的「生力軍」。今年國策受惠板塊聚焦環保及高質量製造股，特別是中央經濟工作會議提出高質量八項工作中，有關中國製造向中國創造轉變、中國速度向中國質量轉變、製造大國向製造強國轉變。可以說，高端而有自主創新技術的製造業股，可望成為今年獲中長線資金力捧的板塊，值得投資者遇大市調整時的逢低收集對象。

司馬敬在上月推介的中車仔寶(中國中車(1766)、中車時代(3898)、中國忠旺(1333)、中聯重科(1157)、第一拖拉機(0038)，預計在2018年持續受惠國策推動及市場需求而有良好的業績增

長，這些股份在上月有不俗表現，其升勢將延至2018年。

乙德投資跨年招股

跨年招股上市的乙德投資(6182)，後天(4日)中午截止申請，集資1億餘元。乙德投資前身為鈞泰，今年踏入38年，是一間主要在香港供應建築材料及相關安裝服務的建築材料承包商。其主要產品包括內牆間隔材料，尤其是石膏磚產品、木地板產品、玻璃纖維混凝土產品、屋瓦及木工製品。2015年將業務拓展至澳門。

業務亮點是內牆間隔材料，石膏磚產品獲廣泛應用於香港的私營及公營機構項目。根據行業報告，於2016年，乙德投資在香港石膏磚供應行業排名第一，市場份額約為76.3%，大幅超越第二名。

集團一直為五大客戶提供建築材料及相關安裝服務長達24年。與此同時，集團於業績記錄期間，已委聘五大分包商長達9年。

股市縱橫

韋君

高質量產能增 忠旺今年發力

新年伊始，祝讀者投資得心應手，身體健康！今年內地經濟重點向高質量推進，高端設備製造板塊肯定有運行。

2017年是中國忠旺(1333)海外積極併購有成的一年，配合逾300億投資的天津產能180萬噸新廠房第一條生產線已於去年第三季投產，形成了大規模產品結構優化、擴大高附加值產品質量奠定堅實基礎，為2018年業務進入高增長周期提供了可預見的前景。

2017年首三季業績反映了多年來精心部署產品結構向高附加價值的成果。鋁合金板銷售持續增長，首三個季度的銷量分別為4.8萬噸、6.3萬噸及7.6萬噸，累積銷售約18.7萬噸，佔集團整體銷量38.3%，共帶來收入61.9億元(人民幣，下同)，佔集團總收入48.7%，帶動集團整體收益按年上升2.0%至127.1億元，期內利潤23.4億元。

早前訂購的兩台225MN超大型擠壓機中有一台已於近期投產，新設備的投入將有效釋放由產品結構調整帶來的價值提升，也會提高集團整體的毛利率水平。

天津鋁壓延材項目的第一條生產線，已於2017年第三季度正式投產，項目主要生產高質量的鋁合金板帶產品，供應交通運輸、工業裝備、化工容器等高附加價值領域。生產的鋁合金中厚板面積4,300mm為亞洲最寬闊，填補了中國鋁產品的空白，獲得工業界的喝彩。而第二條生產線正按計劃進行設備調試。隨着未來產量的逐步釋放，今年新廠可實現盈虧平衡甚至微利。

兩併購拓展鋁材下游應用

去年透過海外併購拓展鋁材下游應用，連連完成兩項國際併購，分別收購了專注為航空業巨頭生產無縫鋁管的德國烏納鋁業，以及頂級全鋁合金超級遊艇製造商澳洲SilverYachts。有見於亞洲市場日益增長的市場需求，中國忠旺將支持SilverYachts在中國設立新的船廠，用以建造超級遊艇及商用船舶。此外，忠旺全資附屬遼寧忠旺以自有資金、合共18億元自招商銀行認購理財產品，反映忠旺手頭資金充足。

早前國海證券發表對忠旺的首份研報，看好公司不斷增加鋁型材擠壓產能，同時切入板材業務，有望成為板材和擠型材雙龍頭，給予「買入」評級。

忠旺上周在突破10天、50天線阻力重上4元關後，升勢加速及成交量擴大，上周五收報4.28元，基金及實力客增持外，盤路所見，來自北水買盤亦積極，這一波升浪有望挑戰52周高位的4.80元。忠旺2009年5月上市價為7元，現價續市盈率僅8.7倍，息率4.67厘，今年有條件回本，投資者可採逢低收集策略。

中國忠旺(1333)



輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

資金續流入 留意平保購19102

港股去年尾前反覆上揚，恒指回補了11月尾的下跌裂口，上上周逐步上試30,000點心理關口，技術走勢持續改善，策略上以逢調整部署好倉為主。恒指牛熊證資金流方面，截至上上周四前5個交易日，恒指牛證錄得約8,980萬元資金淨流出，反觀，熊證則錄得約1.18億元資金淨流入。

街貨分佈方面，截至上上周三恒指牛證倉位集中在收回價28,600點至29,300點之間，過夜街貨相當約2,140張，而恒指熊證的街貨則集中在收回價30,000點至30,600點之間，相當於約2,810張期指合約。

個股方面，平保認購證期內錄得約2億元資金淨流入部署好倉，市場上成交活躍的平保認

購證行使價介乎88元至93元之間，實際槓桿約5至7倍。技術上，平保股價近日沿着10天線整理，短線料在80元心理關口附近反覆築底，技術走勢仍然偏強，後市續可看高一線，上望去年高位87.1元。

如看好平保，可留意長期價外認購證19102，行使價88.88元，今年7月尾到期，實際槓桿約5.3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

訂單前景佳 中交建可捧

今日是港股2018年首個交易開鑼的日子，在此先祝各位股友新的一年百尺竿頭更進一步，股場長賺長有！回說上周，在去年最後一周，雖僅得3個交易日，惟恒指埋單計數仍升341點或1.15%，收報29,919.15點。至於國指則稍遜，收報11,709點，升56點或0.48%，惟觀乎鐵路概念股的中國中車(1766)全周計仍升5.8%，為國指升幅最大的成份股。

市傳國企混改進一步深化，稍後或延至鐵路行業，成為相關股價備受追捧的原因。中交建(1800)上周五收報8.88元，全周計共升0.13元或1.49%，表現稍跑贏大市，且10天線亦已升穿20天線，走勢呈向好形態，不妨留意。中交建去年股價表現並不突出，惟受惠大灣區發展，以及「一帶一路」，料可持續提振集團業務表現。

由於中交建海外業務佔比在同業中最多，其去年1月至9月新簽合同額6,210億元(人民幣，下同)，同比增30.6%，當中海外地區新簽合同額1,675億元，佔新

簽合同額的近27%。另外，內地加強推動於區域協同發展，先後公佈雄安新区、粵港澳大灣區兩大計劃，大搞基建連接區內市鎮，都為集團帶來龐大商機。根據聯交所資料顯示，摩根大通於2017年12月19日增持中交建106萬股或0.03%，每股平均作價8.528元，涉資904萬元，最新持股量增至6.01%。中交建預測市盈率約6.5倍，市賬率0.81倍，估值仍吸引。趁股價走勢轉好跟進，上望目標為10元關(港元，下同)，惟失守近日低位支持的8.45元則止蝕。

建行攀高 看好可吼購輪20288

建設銀行(0939)上周五曾創出7.21元的52周高位，並以近高位的7.2元報收。若繼續看好該股後市表現，可留意建行海通購輪(20288)。20288上周五收報0.31元，其於今年5月15日最後買賣，行使價7.888元，兌換率1，現時溢價13.86%，引伸波幅31.6%，實際槓桿8.3倍。