滬深港通 每周精選

滬股通錦囊 宋清輝

A股短期依然反覆波動

在內地全面建設小康社會的過程中，將涉及到諸多的基礎設施建設以及農業建設，這都將成為各地政府或投資企業的必須支出，優質的基礎設施建設開發商有可能會獲得較大量的生產訂單，將有助於這些相關企業的業績增長，因此基建行業投資者可適當關注。農業方面則需要區別對待，如農產品收成和價格情況與自然環境有諸多因素，相關上市公司業績會存在諸多不確定性；提供生產、加工設備上市公司則不會因為外部因素受到影響，且在新農村建設、城鎮化等一系列背景下，相關需求可能還會增多，對未來業績有一定的支撐作用。

消費股春風依舊

十九大報告中還多次提及到文化建設，那麼相關的媒體、出版、影視、影院等上市公司將會因為政策的導向獲得更多的支持。此外，「十三五」規劃雖然已經實施了兩年，但其重要性未有絲毫減弱，依然是我們研究的一大重點。規劃看起來似乎全行業都是關注的重點，但仔細來看，大部分內容都是為了拉動內地消費和推動國外出口所進行的。再結合2017年消費型白馬股的數次強勢行情，說明在規劃的實施之下，消費和出口都獲得了一定的成就。

消費股龍頭在2017年博得了不少眼球，這種行情有可能會在2018年從龍頭蔓延至一線及二線相關白馬股。另一方面，中國消費的提振需要實體產業配合，優質的實體產業在行業競爭中能夠佔據一定優勢；同時，實體產業中融入高新科技的、進行技術或產業升級的企業，預期的競爭優勢可能會更加明顯，有關注的價值。

儘管2018年的中國宏觀經濟預期方向穩中向好，但由於A股和內地宏觀經濟長期不匹配，再加上A股自身各種不確定因素，以及A股股民長期以來對A股信心的不足，A股在2018年也會承受不小的壓力。短期方面來看，A股依然會保持着多年以來的反覆波動，時不時會出現大起大落的行情，各種不穩定行情或在2018年都會爆發；中長期方面來看，A股在2016年到2017年的大行情依然是在築底，2018年的行情有可能是底部的再度確認。

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

受惠普惠金融降準 重農行可吸

張賽娥
南華金融副主席

上周港股成功開出紅盤，恒指更創10年高位。回顧上周，恒指全周上升895.49點或2.99%，收報30,814.64點；國指上升502.33點或4.29%，收報12,211.63點；上證指數上升84.578點或2.56%，收報3,391.75點。內地將於本周公佈去年12月份貿易數字、CPI及PPI等，都值得留意。

股份推介：重慶農村商業銀行(3618)尤其支持國策倡導的戰略新興行業，並對小微企業及「三農」等行業加大支持。集團貸款主要投向製造業、水利、環境和公共設施管理業、批發和零售業、租賃及商業服務等行業、房地產業、電力燃氣及水的生產和供應業，截至2017年6月30日，分別佔集團貸款總額的19.71%、14.12%、7.10%、4.89%、3.69%及3.76%。集團在2017年下半年增資40億元(人民幣，下同)，即擴大後股本的7%，支持未來業務發展。

截至2017年6月30日，集團的銀監口徑小微企業貸款餘額986.97億元，較年初增加52.63億元，增幅為14.97%，高於全行各項貸款平均增速7.53個百分點，佔3,237億元總貸款的30.5%，有望受惠於2018年實施的針對普惠金融實施定向降準政策。

國策支持 利潤具提升空間

國務院為支持金融機構發展普惠金融業務，聚焦單戶授信500萬元以下的小微企業貸款、個體工商戶和小微企業主經營性貸款，以及農戶生產經營、創業擔保、建檔立卡貧困人口、助學等貸款。人民銀行決定統一對上述貸款增量或餘額佔全部貸款增量或餘額達到一定比例的商業銀行，實施定向降準政策。凡前一年上述貸款餘額或增量佔比達到1.5%的商業銀行，存款準備金率可在人行公佈的基準檔基礎上下調0.5個百分點；前一年上述貸款餘額或增量佔比達到10%的商業銀行，存款準備金率可按累進原則在第一檔基礎上再下調1個百分點。

集團在2017年首3季的淨利潤為69.67億元，同比增長10.36%。參考彭博數據，市場預期集團2017年全年盈利88.1億元，預測每股盈利0.923元，即預計下半年盈利為18.43億元。過去5年的平均預測市盈率為5.3倍，以2018年的預測每股盈利1元推算，目標價為6.36港元，較現價有約12%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)

光國環保業務業績理想

黎偉成
資深財經評論員

港股1月5日收30,814.64，僅升78.16點，恒指陰陽燭日線圖呈陰燭陀螺，即日市短中期技術指標仍保向上的良性形態。但是日見全日最高位30,911，之後便迅告收窄升幅，短期阻力區仍會是31,050至31,210，仍會在紐約和倫敦股市齊齊見歷史新高的支持，反覆挑戰32,858高位。

股份推介：中國光大國際(0257)股東應佔溢利於2017中期17.95億元，同比增長48.5%，比2016年同期賺12.08億元的21%升幅多增27.5個百分點，績佳之因，乃：主項的環保業務進入成熟期和收穫期，特別是(一)環保能源項目建造和經營，有十分快速的發展及回報：營業額51.84億元，同比增長84%，分部盈利19.88億元升47.7%，明顯高於2016年同期分別達到的12.8%與12.17%升幅，主要受惠於(1)環保處理生活垃圾521萬噸，同比增長24.4%，而以此產電的(2)上網電量15.21億千瓦時則升29.5%。

(二)環保水務項目建造和經營業務亦佳：營業額16.43億元同比增長23.9%，即使比2016年同期所增的40.06%少增16.16個百分點，但分部盈利5.51億元的升幅27.6%，卻多增22.5個百分點之普。(三)綠色環保同樣有良好的發展：營業額20.47億元同比增長65.8%，分部盈利7.29億元的升幅亦高達53.5%，乃於2016年同期分別增2.84倍及1.22倍的高度基礎底下的持續性高增長，其上網電量7.62億千瓦時，同比增長1倍。

RSI底背馳勢頭轉強

從業績報表的資料，可見光國的業務業績前景頗值憧憬，因(I)已落實的環保項目共236個，所涉總投資額度為621.43億元；(II)已竣工項目總投資額288.68億元人民幣；(III)在建項目總投資額140.01億元；(IV)籌建中項目投資額192.84億元，便可見一斑矣。光國股價於1月5日收11.08元，升0.8元，日線圖呈陽燭陀螺，RSI底背馳勢頭轉強，STC有溫和收集信號，如越雙頂11.28元，會反覆戰12元至12.5元，須守10.74元至10.6元否則會下試10.3元，此為大雙頂頸線，失關會有大跌之虞。**(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)**

加價紓成本壓力 潤啤大勇

鄧聲興
香港股票分析師協會主席

港股今年開局表現理想，中美股市亦同步造好，投資氣氛熱烈。上月美國稅制改革獲通過，市場調高對企業盈利預測，美股延續上月升勢，道指上周突破二萬五大關，科技股亦重拾升勢，能源股隨油價上揚。A股在人行臨時降準安排下，增加市場流通性，有利資金入市。港股方面，上周主要受北水持續流入所推動，料資金預先對H股全流通及A股入摩作出部署，相信北水流入顯著增加，恒指本周可望上試31,000。

近年內地居民消費升級，加上踏入新年飲宴高峰期，市民對啤酒消費的需求增加，多間啤酒企業對產品進行價格調整，消息刺激資金上周追入啤酒股。市場對是次啤酒產品提價持正面看法，除了是產品多年未有進行價格調整外，加價暫緩了原材料及人工成本上升的壓力，同時亦改善企業盈利空間。

產品具競爭優勢 銷售錄佳績

股份推介：華潤啤酒(0291)股價自去年12月初沿十天線走高，並升穿52周高位，走勢強勁。潤啤的主要產品進一步擴大市場佔有率，中價及優質啤酒的產品具競爭優勢，銷售量錄得雙位數字增長。為保持年輕消費群對產品的新鮮感，集團為旗下「雪花勇闖天涯」、「雪花純生」及「雪花臉譜」啤酒換上新包裝。另一方面，集團持續關閉廠房，屆時可錄得減值成本以及節省下來的銷售和行政開支，並預計集團將會於今年第一季公佈關閉產能的詳情。

至於另一個行業龍頭青島啤酒(0168)，日前股價急升亦突破52周高位。母公司青島啤酒集團在去年底於場外增持旗下股份，以每股27.22元增持2,702萬股，總值7.35億元，反映公司管理層對其股價的信心及長遠發展。

(筆者為獨立股評人，未持有上述股份)

數碼收發站

美加息緩步 港股強勢未改

美股三大指數上周五藉着最新就業、工資數據有利美息不會過快上升而再度創新高，道指更以大升221點或0.88%，高收25,296，以今年首周全升結束，道指與標指全周升逾2%，納指更大升3.4%。今天亞洲股市重開，承接美股升勢而進一步上揚乃可預期，而美元弱勢持續，將支持資金回流增持亞股，加上朝韓明天(周二)恢復會談，東北亞局勢緩和，有助亞股氛圍，港股可望乘勢攀越31,000關。 ■司馬敬

特朗普在上周四當道指升破25,000點紀錄新高後，即股神上身，預測下一個目標是30,000點大關，強調會繼續大幅撤銷不必要的市場規管。話口未完，周五道指已抽離25,000關，躍升至接近25,300的水平，若果有對沖基金逆市而行，新年首周已滑鐵盧。

美股迭創新高，上周五公佈的非農數據意外落差成為推升藉口。去年12月非農業新增職位只有14.8萬個，遠低於市場預期的19萬個。失業率4.1%，維持17年的低位，符市場預期。此外，平均時薪按月升幅加快至0.3%，高於預期的0.2%；全年工資增長2.5%，符合預期。

非農數據遠遜於預期，有利制約聯儲局改變緩步加息的政策，對風險市場有正面影響。至於工資增幅略為加快，有利刺激消費，對企業盈利增長正面。兩個信息均對股市偏好。

美國最新就業數據公佈後，市場預期3月聯儲局加息高企於65%水平，與原先市場今年三次加息相符；不過也潛伏了降為加息二次的可能。非農新增職位並非反映經濟增長速度過快，甚至有放慢的風險。

地緣政局緊張已由東北亞的朝鮮又回到中東的伊朗，在特朗普去年尾以伊朗未有完全遵守核協議而對伊朗進行經濟制裁之後，伊朗即出現反政府示威浪潮，特朗普在新年伊始亦公開支持伊朗反政府示威人士。不過，由美國主導在聯合國安理會「聲討」伊朗政府的動議並未獲得與會大國支持，中、俄已表明反對借此干預別國內政，而伊朗政府近日已有效控制示威漸告平熄。伊朗擁核屬中東列強之一，美國其制裁影響有限，目前的伊朗問題不會影響國際金融、油價市場。

港股登上三萬關後，推升的動力已由科技股再回到房地產、金融、周期股，包括內房、內銀、材料、高端設備及資源股，上周尾市成為資金換馬追捧對象，特別是內房及石油板塊，升勢更為凌厲。

新世界兩地房產擁優勢

本港樓價續攀頂，北角新盤呎價升越6萬元大關，發展商售樓收益大幅增長，成為近期港地產股獲資金追捧的動力，擁有香港、內地房地產發展項目的新世界發展(0017)，上周五急升3.5%，收報12.4元，成交增至5.9億元，離52周高位12.78元只是一步之遙。

今周港地產股有望成為破頂板塊，新世界的賣點，除了港地產項目水漲船高之外，前年成功私有化新世界中國之後，擁有內地土地儲備總樓面650萬平方米(不包括車庫)，住宅佔380萬平方米，主要分佈於廣州、佛山、深圳、武漢、寧波、北京、廊坊及瀋陽等八個城市，其中有40%位於南部地區。新世界私有化新中之後，已令新世界同時俱有港地產及內房的雙重優勢，有利估值進一步上升，現價12.4元的市賬率為0.65倍，中線上升前景樂觀。

股市縱橫 韋君

中建築轉強 短中線可捧

外圍美股在上周五又再創歷史新高，道指更大升220點，衝上25,296水平，對今日港股進一步上升提供助力。美國12月非農業新增職位只有14.8萬個，低於預期的19萬個，失業率維持4.1%。最新的就業數據有利美聯儲局維持緩慢加息的政策部署，對地產、建築行業有正面影響。

內房及港地產股近期走勢轉強，與基建及房地產業務有直接關連的中國建築(3311)，上周五也同步上升1.8%，收報11.36元，再度越過100天線，有望向12元/12.5元推進。中國建築在去年首11月累計新簽合約990億元，按年增加25%，達成集團在2017年全年合約1,000億元的目標已無懸念，確保集團經常性業務收益增長。

合營投資擁內地高速公路

去年集團作出兩項連環動作，一是去年10月按八供一集資淨額63億元(每股供股價11.33元)，藉此讓淨資產負債比率由2016年底的38%，降至去年底的17%。二是在年10月26日，與母公司組建合營公司(中建築佔七成)，持有安徽高速公路項目24.5%股權，該項目為安徽省兩條高速公路的公私合營項目(PPP項目)。對中國建築而言，將擁有興建合約同時擁有落成後的業務收益，有利提升純建造商的收益結構。至於上述公路的合作夥伴為安徽交通控股集團，持有51%；中國鐵建(1186)持有24.5%。

事實上，年前中建築已透過與母公司組合營的方式，投資貴州高速公路並佔三成權益，該項目為雙向四車道高速公路，全長128.25公里。此外，也透過合資公司發展佛山順德永豐、雲路及均安區的城市綜合配套設施建設PPP項目，佔64%權益。中建築首9個月營業額382億元，經營盈利50.2億元，按年升34%。

中建築在內地業務之外，於本港、澳門的地產和基建項目也是主要建築商，預計今明年來自本港的大型樓盤及基建項目合約有逾兩成的增長，公司盈利前景肯定好於2017年，據彭博估計，中建築2017年全年盈利料56.7億元，2018年盈利增至69億元，分別按年增長11%和22%。

中建築股價上周已先後升越10天、50天及百天線，現價13.36元剛收復去年10月供股價11.33元水平，預測市盈率只有9倍，遠低於同業，在地產板塊向好及內地、香港建築業持續興旺下，不失為短中線吸納對象，首站上望目標為12元。

中國建築(3311)

輪商推介 法興證券上市產品銷售部

資金續流入 留意平保牛64703

恒指突破去年高位30,200點附近阻力後，連日來持續往上尋頂，上周五曾經高見30,911點，逐步上試量度上升目標約32,000點關口，技術走勢強勁，策略上以逢調整部署好倉為主。

恒指牛熊證資金流方面，截至上周四前5個交易日，恒指牛證錄得約1.06億元資金淨流出，反觀，熊證則錄得約2.3億元資金淨流入。

街貨分佈方面，截至上周四，恒指牛證倉位集中在收回價29,300點至29,600點之間，過夜街貨相當約2,020張期指合約，而恒指熊證的街貨則集中在收回價31,000點至31,300點之間，相當於約1,870張。

個股方面，平保牛證期內錄得約3,030萬元資金淨流入部署好倉，市場上成交活躍的平保牛證收回價介乎77元至80元之間，與現貨價相距約3%至6%，槓桿約13倍至20倍。技術上，平保股價近日反覆回落，表現差過大市，短線料反覆考驗10天線及80元心理關口附近承接力，暫宜先行觀望。如看好平保，可留意牛證64703，收回價79.2元，今年11月尾到期，實際槓桿約19.5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份或全部應收款項。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。

紅籌國企推介 張怡

濰柴佳績支持利走強

港股於2018年首周有表現，全周累漲895點或2.99%，收報30,815點，為連升4星期，也令逾十年高位紀錄再推高。至於國指更502點或4.29%，收報12,212點，表現跑贏。大市向好，中資板塊或個股也不乏炒作熱點，當中萬科(2202)上周累漲17.6%，收報36.7元，為升幅第一大國指成分股。此外，水泥股的海螺水(0914)和汽車股的長城汽車(2333)亦漲逾9%，分別居國指升幅榜第二及第三位。

濰柴動力(2338)上周五收報9.12元，全周計共升0.56元或6.54%，表現跑贏大市及國指，而現價亦企於多條重要平均之上，論技術走勢已轉好，故不妨續加留意。集團管理層日前預期，旗下陝重汽今年重卡會由現時的16萬輛增至20萬輛。業績方面，集團去年首三季純利46.03億元人民幣，大增1.99倍，又盈喜料去年全年累計淨利潤介乎61億元至65億元，增長1.5倍至1.66倍。業績表現優於同業。

另外，根據上周五(5日)股權變動資料顯示，濰柴獲摩根大通入市增持股份，令到最新持股量增至5%法定披露水平。摩通是於1月2日，以每股最高價8.81元，每股平均價8.748元，增持其14.98萬股或0.01%，涉資約131萬元，令到最新持股量增至5%。摩通於去年12月初發表研究報告，維持濰柴「增持」評級，目標價由10.7元升至11元。

濰柴預測市盈率約12倍，估值約2.07倍，估值仍合理。在股價走勢向好下，料後市有力上試52周高位的10.3元，惟跌穿20天線的8.35元則止蝕。

國壽整固期 看好揀購輪19898

內險股近日出現回氣整固行情，當中國壽(2628)上周五逆市走軟，收報24.6元，跌0.25元或1%。不過，過去五日認股證資金流向顯示，有3,241萬元流入國壽相關股證，為期間第二多資金流入相關資產。若繼續看好國壽後市表現，可留意國壽法興購輪(19898)。19898上周五收報0.177元，其於今年7月25日最後買賣，行使價25.88元，兑換率為0.1，現時溢價12.4%，引伸波幅32.9%，實際槓桿6.3倍。