滬深港通 每周精選

滬股通錦囊 宋清輝

A股IPO嚴審將是常態

自2017年10月17日中國證監會「大發審委」亮相以來，IPO發行審核趨嚴，企業否決率急劇升高，甚至出現了單日否決率100%的情況發生，這讓一些排隊企業萌生去意。從目前看，有不少企業正在主動申請撤退。監管層加大對擬IPO企業的清理力度，採取談話等多種監管手段，對不稱職的保薦機構推薦的其他項目進行重點關注，這或許是最近終止審查企業較多的原因。據清暉智庫統計，「大發審委」關注點主要包括擬上市企業財務數據的真實性、合理性、關聯交易、毛利率異常、內控制度等問題。

我認為，審核趨嚴將會提高上市企業質量，資本市場也因此更加健康，質地有問題的企業轉而會提升企業的綜合實力，總體而言是好事。但結合目前的情況來看，首發審核趨嚴也衍生一些新課題。首發審核趨嚴雖然中長期來看無疑是利好資本市場，但卻有可能造成新的IPO堰塞湖。從長遠來看，如果保持這種高壓的審核姿態，堰塞湖問題解決就可能存在較大的難度。

與此同時，發審委審核趨嚴除了對資本市場產生影響之外，也關乎着許多企業、保薦機構的生死存亡以及切身利益。發審委首發審核趨嚴讓許多懷揣夢想的企業上市「夢」碎，經歷漫長等待最終「竹籃打水一場空」。凡事皆有兩面性，發審委這個「面試官」直接淘汰出局一些企業，等於從源頭上保證了上市公司的質量，促使了資本市場這個大環境更加健康地發展。目前來看，發審委的這種嚴厲審核姿態對於待上市企業，意味着這些擬上市企業必須把招股書等上市材料做扎實，才有望審核通過。

後市看漲 盯住222隻大盤股

總體而言，從現在起至2018年，內地IPO市場將朝着三個方向大步伐邁進：一是IPO審核極低的通過率將是常態；二是杜絕企業帶病上市；三是加大對市場違法違規行為的打擊力度。在IPO審核趨嚴下，投資者除了關注一些質地優秀的成長股投資機會外，還應提前佈局今年6月初始納入MSCI新興市場指數的222隻大盤股。在中國宏觀經濟各項因素全面改善背景下，今年外資對A股的看漲情緒更強，或會加大參與中國市場的力度，對藍籌股等板塊進行佈局。

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

受惠價格改革 航空股當旺

張賽娥
南華金融副主席

上周恒指走勢續向好，再創逾10年高位。回顧上周，恒指全周上升597.9點或1.94%，收報31,412.54點；國指上升257.3點或2.11%，收報12,468.93點；上證指數上升37.191點或1.10%，收報3,428.94點。內地將於1月18日公佈去年第4季GDP，值得留意。

股份推介：中國南方航空(1055)公佈去年11月份，客運運力投入（按可利用客公里計）同比上升11.13%。客座率為82.31%，同比上升3.03個百分點；貨運方面，貨運運力投入（按可利用噸公里-貨郵運計）同比上升4.33%；貨郵周轉量（按收入噸公里-貨郵運計）同比上升2.30%。數據顯示集團客貨載運業務正穩步增長。

去年初美國航空(AAL US)入股南航，整體持股比例為2.7%，達成潛在戰略合作。雙方合作正正體驗了中央提出的「引入外資」及企業「走出去」重點策略。預期2019年南航移至北京大興新機場後，對於雙方發展國內外航線將有着互相保足作用，令南方航空長遠業務發展更多元化。

306條航線實行市場調節價

中國民航局及發改委剛聯合發佈《關於進一步推進民航國內航空旅客運輸價格改革有關問題的通知》，內地旅客運價實行市場調節價，由航空運輸企業依法自主制定，涉及306條航線。通知規定，每家航企每航季上調實行市場調節價的經濟艙旅客無折扣公佈運價的航線條數，不得超過其上航季運營實行市場調節價航線總數15%(不足10條航線的最多可以調整10條)；每條航線每航季無折扣公佈運價上調幅度累計不得超過10%。這新政策對南方航空收入增長應是正面的。

南方航空截至去年9月底止首三季，錄得純利70.5億元(人民幣，下同)，按年升9.46%。參考彭博數據，市場預期2017及2018年全年純利分別為66.08億元及61.04億元，2018年盈利倒退可能顯示市場還未反映新政策的正面效果。集團過去5年平均預測市盈率為14.7倍，以2018年的預測每股盈利0.73港元推算，目標價為10.7港元，較現價有約24%的潛在升幅，建議買入。

(筆者為香港證監會持牌人士，並沒持有上述股份。)

去年第3季盈利勁升 南航前景佳

黎偉成
資深財經評論員

港股1月12日收31,412.54點，升292.15點，於2018年形成9連升佳局。恒指陰陽燭日線圖呈陽燭，9RSI、STC%K與DMI+D、MACDM1與信號線M2皆底背馳，即日市短中期技術指標再呈反覆向好之態。恒生指數1月12日以全日最高位31,413點收盤，高於10日的31,268點，尚保高位反覆上移態勢，且基本破阻力區31,330點至31,450點，上望31,610點至31,753點，及反覆指向32,858點高位。恒指的初步支區為31,198點至31,109點，往下為30,929點至30,950點。

股份推介：中國南方航空(1055)股東應佔溢利於2017年前三季度70.5億元(人民幣，下同)，同比增長9.5%，即使比2016年同期賺64.41億元所升37.45%低約28個百分點，但7-9月份的純利42.78億元同比增長28.7%，更比1-6月份27.72億元多賺15.06億元，績佳之因，乃：(甲)2017年1-3季度的損益表未有詳列具體資料，但相信會如上半年受到以燃油為主的航班營運開支有所回落的支持。(乙)業務的發展和表現，於2017年上半年的營業額604.88億元同比增長11.8%，比2016年同期的1.5%升幅，多增10.3個百分點，(三季度總收入961.23億元增10.9%，亦多增9.48個百分點)。

技術走勢轉強 破位看10.5元

當然受到運輸業務好轉的支持，營業額於2017年上半年達578.19億元，同比增長11.7%，比2016年同期顯著多增10.83個百分點：(I)貨郵運輸收入41.93億元，同比大幅增長34.3%，乃受惠於運量81.1萬噸同比增加7.8%。(II)客運運輸有良佳進展：收入536.26億元，同比增長10.2%多增9.12個百分點，原因有客運量1,107億收費客公里的同比增長12.5%，比2016年同期所增7.74%高4.76個百分點。南方航空股價於1月12日收報9.03元，升0.37元，日線圖呈陽燭陀螺，RSI底背馳勢頭轉強，STC有收集信號，已越裂口8.78元，冀破9.34元，有望反覆挑戰9.8元至10.5元，守8.56元，便不用下試8.09元甚至7.8元至7.38元。**(筆者為香港證監會持牌人士，並沒持有上述股份。)**

今年或隨美加息 本地銀行股受惠

鄧聲興
香港股票分析師協會主席

恒指上周維持反覆尋頂格局，持續錄得北水淨流入，上周五恒指隨美股急升，大市氣氛熾熱。本周美股將踏入業績期，金融股將率先放榜，早前多間銀行指需為減稅政策作一次性開支，將於末季業績反映，或左右大市走勢。另外，美國將公佈12月份CPI及零售銷售數據。

北水青睞 匯控走勢轉強

股份推介：匯豐控股(0005)近期見起動，上周四(11日)更裂口上升，現於84元水平整固。港股連升十四日，再創恒指最長升市紀錄，此前落後的重磅股匯控走勢轉強，主因受到北水的青睞，近日持續錄得淨買入的狀態，上周三(10日)表現更相當突出，單日淨流入達22.8億，遠超當日十大滬深港股通成交股份的買入額。

除了獲北水支持外，美國債息抽升，亦令市場憧憬銀行業淨息差擴闊。美國聯儲局將於今年維持加息計劃，支持息率續於高位徘徊。香港方面，主要視乎流動性狀況，若美國今年加息2-3次，相信香港亦有望跟加，本地銀行股亦可受惠，中銀香港(2388)可予關注。

中銀東盟融資優勢成亮點

中銀香港今年上半年淨息差較去年同期擴闊34個基點至1.62%，料明年中銀香港息差擴大至1.68%，按年升5點子以上，有利提升利潤率。此外，集團在東盟的佈局已成形，轉型東南亞區域銀行，拓展「一帶一路」融資的優勢，借貸業務目標增長超過10%。集團早前完成收購中國銀行印度尼西亞業務的交割，另外菲律賓業務及越南業務將於2018年1月29日交割，未來借貸業務增長可望成為業績增長亮點。**(筆者為獨立股評人，未持有上述股份)**

數碼收發站

美元大跌 港股更上層樓

美股今日為馬丁路德金紀念日休市，不過上周五的三大指數再創歷史新高，道指連續第二日漲逾200點，攀上25,803，將帶動今天假後復市的亞洲市場持續向好，在美元指數大跌下破91點大關下，資金湧入亞股勢必持續，特別是牛氣衝天的港股，有望在今天率先衝擊2007年10月30日的31,638.22點歷史收市新高，再反覆挑戰當日的31,958點歷史高峰。 ■司馬敬

美股上周再升2%，周五長周末前得以急升，12月零售數據連續第四個月上升及通脹數據符預期，加上銀行股盈利預期看升，形成美股升勢如虹，道指再升0.89%，而標指、納指分別升逾0.67%。另一方面，美元指數在跌穿92點大關後，德國執政的基民盟在籌組大聯合政府取得突破，政局趨明朗；歐洲匯市並傳出有可能提前收水，刺激歐元急升，兌美元升穿1.22，而英鎊更升破1.37。一夜之間，美元指數急跌至90.874，跌1.12%，同時間的歐元、英鎊則大升逾1.4%。

風險資金加碼回流亞股

美元大跌的直接效應，帶動金價突破1,330美元，抽高至1,337水平，大升15美元或1.15%。股匯金市齊揚，反映風險資金持續湧入，在美股累積升幅太大及美元弱勢下，資金回流亞股將不斷擴大，內地A股受惠人民幣升值、企業盈利上升，加上MSCI今年6月納入A股，外資加碼建倉已提前進行，形成有六成為中資企業的港股也成為優選市場。

內地去年第四季GDP數據在本周四公佈，預期增長6.8%左右，全年計增長6.85%，超過去年3月兩會預期的6.65%左右的目標，經濟整體表現及人民幣匯率表現，均比預期為佳，為外商增加對華各領域投資增強信心。上周已公佈的全年進出口貿易統計顯示，以人民幣計，進出口按年增長14.2%，其中出口增長10.8%；進口增長18.7%，貿易順差2.87萬億元。以美元計，進出口增11.4%，出口增7.9%；進口增15.9%，貿易順差4,225億元。上述數據對歐美及澳洲等大宗商品貿易均屬利好消息，今年增長幅度或收窄，但延續增長勢頭的因素未改。

德國總理默克爾籌組大聯合政府有突破進展，政局趨明朗，對歐盟政經層面俱屬正面。德、法均表態反對特朗普貿易主義，維護《巴黎氣候協定》及伊朗核協議安排，令特朗普愈趨孤立，形勢更有利中國及亞洲各國。

以港股在美國預託上市的上周五收市價來看，兩大重磅股騰訊(0700)收報445.30元，升3.10元或0.7%；匯豐(0005)更大升2.07元或2.5%，收報85.77元，再加上友邦(1299)、平保(2318)、港交所(0388)及三桶油齊升0.7%至1%，已帶動港股今早高開200點，即31,610水平，越過31,638的收市紀錄高位幾無懸念，特別是美股今晚休市，大戶更易推升。

在美元指數有下試90大關之際，風險資產續有看頭，紐約原油升越64美元，油股板塊再現升勢，中海油(0883)估值大躍升，在上周收復12元關並創52周高位後，今周可向13元關推進。

內地媒體報道，中證監已通知銀行由今天起暫停由銀行App開證券戶口及買賣股票，客戶可通過券商App進行。新舉措應與防控風險安排有關，銀行與券商交易平台分開，對券商股有利，部分內銀同時擁有證券公司所受影響不大，對券商股有利。

股市縱橫 韋君

購德機床廠 創達業務升級

美股上周五再大升228點，道指衝上25,800水平，再創歷史新高收市，對今日港股延續升勢注入強心針，創15天連漲紀錄可期。

從事高精密機械解決方案及技術轉移的創達科技(1322)，在上周宣佈成功收購德國電腦數控機床設備公司Brownstone Investments Limited全部股權，作價10.8億元，令公司業務從引入技術轉移提升至擁有高精密數控機床製造產銷商，在擴大內地及亞洲高端設備解決方案具有極佳競爭優勢。

這家德國老牌機床廠解決方案供應公司，主要於歐洲及亞洲從事電腦數控加工中心的設計、製造、銷售及分銷業務，並在德國設有製造廠，以自有品牌「Zuse Huller-Hille」進行設計、製造及銷售電腦數控加工中心。另外，其亦持有進出口及分銷機器以及擔任各種製造工程工作、精密加工夾具及固定裝置代理商。

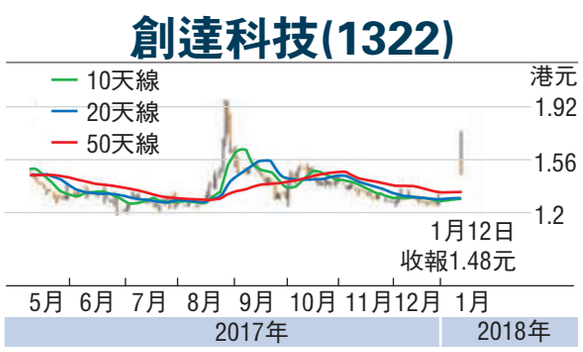
提升技術轉移 拓亞洲市場

德國的機器設備製造水平高，創達過去一直尋求機會在歐洲的收購機會或和當地廠商合作，從而將設備以及技術轉移，例如曾經和瑞士公司Dominic Schindler合組公司。自2016年開始，創達與Brownstone已合作進行汽車製造及精密工程行業交鑰匙項目，雙方已建立一定的合作基礎。今次創達得以全資收購，反映德方極為看好中國及亞洲市場前景，由創達讓其歷史悠久的工藝發揚光大，進軍經濟引擎的亞洲市場。

根據買賣協議，收購將分兩部分進行，分別佔賣方已發行股本的60%及40%。收購設溢利保證，賣方保證其2018年溢利不低於1,150萬歐元(約1.08億港元)，即相當於10倍市盈率作價，較津上機床(1651)去年11月在港招股上市作價10多倍市盈率吸引。

總部在新加坡的創達科技表示，收購德國Brownstone的通函文件在今年4月13日前發出，近11億元現金，將分兩階段支付，第二部分的40%資金預計在2019年4月前後支付，公司將以貸款融資及潛在未來股本融資活動進行。

創達上周五復牌，收購消息對股價有利好刺激，一度抽升上1.76元，大升36%，雖在回吐壓力下，退收1.46元收市，仍較1月2日停牌前股價升0.19元或14%，成交2,850萬元。創達已具備擁有提供高精密機械解決方案的設計、技術轉移，又有製造廠，業務前景大為提升。現價往績市盈率不足5倍、息率2.3厘，更合基金脾胃，具中線投資價值。

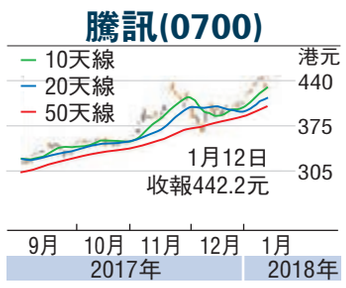


輪商推介 法興證券上市產品銷售部

逼10天線反彈 留意騰訊牛60725

恒指連日來持續往上尋頂，上周五升離31,000點水平，逐步逼近量度升幅目標約32,000點關口，技術走勢強勁，策略上應避免逆勢部署淡倉。恒指牛熊證資金流方面，截止上周四前5個交易日，恒指牛證錄得約5,270萬元資金淨流出，反觀，熊證則錄得約1.54億元資金淨流入。街貨分佈方面，截止上周四，恒指牛證倉位集中在收回價30,400點至30,800點之間，過夜街貨相當約1,850張，而恒指熊證的街貨則集中在收回價31,400點至31,800點之間，相當於約2,460張期指合約。

個股方面，騰訊牛證過去一周錄得約3,930萬元資金淨流入部署好倉，市場上成交活躍的騰訊牛證收回價介乎423元至429元之間，與現貨價相距約2%至4%，槓桿約18倍以上。技術上，騰訊股價上周五自10天線附近反彈，短線料於440元附近反覆整固，波幅範圍在430元至450元之間，後市續可留意逢低部署好倉的機會。如看好騰訊，可留意牛證60725，收回價427.4元，今年6月尾到期，槓桿約23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。過往表現並不預示未來表現。

紅籌國企推介 張怡

油價走高 中石油續看漲

港股上周累計再升597點或1.94%，收報31,412點，為連續5日上漲；國指全周則升257點或2.11%，收報12,468點，表現稍勝大市。港股升勢有餘未盡，中資股上周也不乏炒作熱點，當中受惠人幣升值，支持外債高企的中資航空股表現突出，尤以國航(0753)漲逹10.4%，為國指升幅最大成份股，而內銀股的中信銀行(0998)漲8.1%則居第二位。

業績料具改善空間

紐約2月期指上周升勢也頗見悅目，最後以每桶64.3美元報收，全周計累升2.86美元或4.65%。油價有運行，中資石油相關股也成為資金熱捧對象之一，當中以中海油服(2883)全周累漲12.4%最突出。被視為較受惠油價上升的中石油(0857)，上周曾高見5.99元，乃去年2月24日以來高位，收報5.93元，全周計升0.13元或2.24%，表現雖不算突出，但既然市場基本因素轉好，其後市上升空間也不妨看高一線。

事實上，經過連續三年業績倒退後，中石油去年首9個月股東應佔淨利173.66億元人民幣，按年大增約9.03倍，而受惠油價於第4季保持升勢，其業績表現續具改善空間。就估值而言，中石油市賬率(PB)0.82倍，相比中石化(0386)PB的1倍，以及中海油(0883)PB的1.31倍，其被低估可見一斑。

花旗日前發表的研究報告，將中石油今明兩年每股盈利上調16%至19%，反映本地天然氣量及管道氣量上升，並調高目標價40%至6.7元，即較現價有約11.5%的上升空間。在股價走勢已漸入佳境下，料其後市有力挑戰52周高位的6.25元，惟失守20天線支持5.58元則止蝕。

看好揀購輪19019

若看好中石油後市表現，可留意中油瑞銀購輪(19019)。19019上周五收報0.23元，其於今年4月30日最後買賣，行使價6.49元，兌換率為0.1，現時溢價13.32%，引伸波幅32.8%，實際槓桿8.9倍。