

滬深港通 每周精選



滬股通錦囊

宋清輝

中國國家主席習近平2017年冬季達沃斯世界經濟論壇的發言，在這一年的發展中得到了驗證；中國改革開放四十周年，更是說明了開放的重要性。回顧改革開放歷程，中國的發展在全世界的成就有目共睹，雖然在不少方面尚不及發達國家，但已有諸多成就走在了世界領先甚至是頂尖水平。從封閉、自我保護，到開放、歡迎競爭，中國經濟在競爭激烈的市場環境中受益頗豐，綜合實力水平不斷提升，這四十年的經歷充分說明，經濟體的發展必須開放。

中國在達沃斯傳遞重要信號

開放、合作的思潮，延續到了2018年達沃斯論壇上，「在分化的世界中打造共同命運」作為今年的主題，反映出世界期望在經濟發展依然充滿諸多不確定性、前景撲朔迷離的市場環境下，通過開放、合作等方式「走出去」、「請進來」，通過相對優勢等方面的合作實現互惠共利、合作共贏。從歷史經驗來看，無論是國家還是城市，越是政策之下的自我保護，越是一種慢性自殺。只有經歷波瀾，才能見曉「芳華」。

我們今天所知晓那些一個個震撼世界的品牌，大多都建立在競爭激烈的年代。這正如中國內地的A股，通過推動自身與國際接軌，以引導價值投資和提昇成熟度，從而使證券市場在中國經濟建設中的功能得到進一步發揮。與此同時，A股市場國際化有助於去散戶化。據清暉智庫研究發現，市場當中的機構投資者占比越高，市場波動率就會越小，反之市場波動率則越大。

例如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，個別券商更是拚命推薦，造成市場投機炒作氛圍嚴重。在當前市場對白酒板塊的整體估值明顯偏背景下，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，茅台股價泡沫有可能會被打破。

建議投資者不要只想着投機茅台，可以適當關注不少股價在百元以下的白酒上市企業。在春節傳統旺季臨近情況下，這些二線白酒投資機會較為確定。

作者為著名經濟學家，著有《一本書讀懂經濟新形態》。本欄逢周一刊出



張晏娥
南華金融副主席

上周末市配成交繼續造好，恒指衝破33,000點大關高收。回顧上周，恒指全周上升899.23點或2.79%，收報33,154.12點；國指上升544.44點或4.13%，收報13,723.96點；上證指數上升70.265點或2.01%，收報3,588.129點。本周三，內地將公佈今年1月份製造業及非製造業PMI。業績方面，恒隆集團(0010)、恒隆地產(0101)將公佈2018年財年業績。另外，聯想集團

(0992)將公佈季度業績，值得留意。

股份推介：中國建材(3323)為全球最大水泥生產商，集團去年公佈計劃與中材股份(1893)合併，中材股份已投票通過，且獲內地有關部門核准，只待港交所(0388)最終審批。獲批後，中材股份將取消掛牌。

現時中國建材及中材股份的資產負債率，分別約為80.2%及43.6%。若合併計劃完成，可望對中國建材現金流帶來正面影響。

集團近日與中材股份同發盈喜，集團預計2017年股東應佔利潤按年大幅增加，主要受惠於集團主要產品水泥的價

格上漲。參考彭博數據，市場預測集團2017年純利為28.93億元(人民幣，下同)，按年升125%。另外，中材股份預計2017盈利大幅增加。市場預測其2017年純利為13.52億元，按年升30%。

受惠基建項目維持興旺

內地早前公佈2017年道路建築固定投資按年升23.1%，反映內地基建項目維持興旺。隨着「雄安新區」、「大灣區」及租赁住房項目推出，預期各基建及建築項目可為集團盈利帶來正面支持。最近工信部印發《鋼鐵水泥玻璃行業產能置換實施辦法》，要求水泥熟料建設

項目每建設1噸產能須關停退出1.5噸產能。預期在中央加強去產能政策支持下，水泥利潤應維持上升勢頭，作為行業龍頭的中國建材應最為受惠。

市場預測集團2018年純利為32.99億元，中材股份純利為15.42億元，合併後純利為48.41億元。根據集團以每1股中材股份發行0.85股計算，集團股數將從28.79億股增至38.68億股，以每股盈利1.25元，預測市盈率7倍計算，目標價為10.7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，無持有上述股份權益)

禹洲地產核心業務挺佳績



黎偉成
資深財經評論員

港股1月26日收盤33,154.12點，升499.67點。恒生指數陰陽燭日線圖轉呈陽燭陀螺，9RSI、STC%K以至DMI+D、MACDMI皆頂轉底背馳，即日市短中期技術指標開始全面回穩步俏。恒指力破24日高位33,019和25日高位32,998，更迅克33,295，可望戰更高的阻力區33,410至33,560，和反覆上望33,690點。初步支持區為32,836至32,794，守關便毋須往下補剛創上升裂口32,393至32,606點。

股份推介：禹洲地產(1628)的股東應佔溢利於2017年中期達7.86億元(人民幣，下同)，同比增長13.3%，比上年同期7.92%多增5.38個百分點，業績遠優於此數，因在相當程度受到(甲)投資物業公允值收益淨值的影響。此之於2017年僅達3,936萬元，比2016年同期大增2.6倍至1.92億元出現非現金減少79.1%，如扣除這項「收益」，則稅前溢利2017

年上半年所達的18.23億元會遞減為17.83億元，而2016年則由12.61億元降至10.69%，故損益賬的稅前溢利於2017年列表所增的44.56%提升至66.8%，純利的升幅亦會相當擴大。

技術走勢轉強 上望7元

(乙)核心業務、發展和表現均理想：整體營業額72.47億元同比增長74.9%，比上年同期的18.32%升幅多增56.67個百分點，乃受惠於(1)物業開發的營業額70.47億元同比增長75.4%，相對於上年同期40.18億元增17.5%多增57.9個百分點，分部溢利18.59億元亦大增65.4%遠高於2016年中期的0.44%，因(i)平均每平方米的售價1.12萬元急升47.6%，(ii)所交付的物業總面積62.9萬平方米增18.8%。

禹洲地產股價於1月26日報5.92元，升0.04元，日線圖呈陽燭，RSI頂轉底背馳勢強，STC有收集信號，6.12元至6.18元可建立新的升勢，上望6.5元至6.75元甚或7元，守5.73元至5.62元，便不用下試5.3元至5.26元，以至5.02元。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

中資航空股有力延升勢



鄧聲興
香港股票分析師協會主席

港股上周再刷歷史新高，受惠北水大舉流入，加上美元走軟，外資明顯對港股加大配置，促使恒指在不足一個月內升逾3,000點。本周二(30日)為期指結算日，料恒指短期轉趨波動。而農曆假期將近，內地資金流入速度或減慢，影響大市上升動力，但大市仍處於反覆尋頂勢態，料整固後仍可走高。

股份推介：中資航空股受惠於多項利好消息帶動下，股價普遍自去年11月初起飛，至今於高位整固。受惠人民幣兌美元持續強勢及春節出遊效應，三大航空股繼續高飛。當中中國航空(0753)及南航(1055)均創52周新高。國家民航局預計，今年春運民航將運輸旅客6,500萬人次，較去年春運增長約10%。2017年航空旅客運輸量增長13%至5.52億人次；完成貨郵運輸量705.8萬噸，同比增長5.7%。

近日，國家發改委、民航局發佈了《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》。措施進一步放寬了市場調節價航線的範圍，當中涉及京滬廣等熱門商務航線。新規定5家以上(含5家)航空運輸企業參與運營的內地航線可以由航空公司每航季選擇一定數量的航線調價公佈票價，即票價實行市場調節價，由企業自主制定。

據悉，每家航空運輸企業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，原則上不得超過本企业上航季運營實行市場調節價航線總數的15%；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%。受惠於內地旅客快速增長及負載因素提升。航空公司將會提升票價成為業務短期上升動力。

隨着春運的航運高峰期臨近，加上民航局推新政策禁止部分擠擁機場增加航班班次，料今年底或明年初實施，有望令機票價格提高，改善收益率，有利航空股延續升勢。

(筆者為獨立股評人，未持有上述股份)



美股三大指數在上周五再度大升創新高，道指漲223點或0.85%，收報26,616；納指更升破7,500關，升1.28%。晶片股英特爾業績理想及美國經濟數據利好成為美股迭創新高動力。今天亞太區股市假後重開，可望承接美股升勢持續上揚，上周五大升的港股料乘勢衝上33,300/33,400水平，大量熊證將被打靶，估計已連升七周逾5,000點的港股升勢將因而放緩，高開後回吐壓力勢增，落後的軟件、地產股板塊料受捧。

■司馬敬

美國去年第四季GDP增長2.6%，低於預期的3%，全年增長2.3%，高於2016年的1.5%，反映經濟持續復甦。另一方面，去年12月的耐用品訂單按月升2.9%，遠超預期的0.8%；去年第四季消費支出增3.8%，按季增1.6個百分點，為三年來最快增速。上述數據的正面信息，GDP增長放緩有利維持緩步加息，一月份加息的機會不大；而耐用品訂單及消費支出勝預期，有利企業盈利增長前景。

美國總統特朗普周二發表國情咨

港股高攀屠熊 地產股追落後

由華懋集團以31.12億元，擊退其餘24個財團奪得，以可建樓面25.9萬呎計，每呎樓面地價高達1.2萬元。華懋「餓地」已久，為近五年來成功奪地，這次出手接近市場上限價(8,000至1.3萬元)，有志在必得之慨，有可能較第二標高出二成。

華懋高價搶地 啟德樓盤吃香

華懋這次造出高價，最開心應是海航集團，其創下的啟德住宅地每呎樓面地價1.35萬元，變得「便宜」，因為安達臣道地皮位觀塘半山，原為石礦場，周邊無配套，與啟德有地鐵配套的東西龍智慧大型商住區，品級大有差距。

講開又講，有入標爭奪的嘉華國際(0173)，該集團於七、八十年代已在安達臣礦場挖掘礦石業務，老闆呂志和有心願投得該地建住宅，惜出價未能一擊即中，但嘉華去年初投得的啟德住宅項目，每呎樓面地價僅1萬元，進一步水漲船高。

至於海航在2016年11月以高於市場預期成交價九成奪得其首幅啟德住宅地，每呎樓面地價高達1.35萬元，較傳聞的第二標高出三、四成，這次裂口大升的地價不但創下東九龍住宅地高紀錄，更是掀起新一波港樓價的升浪，直接今天的一年多，海航效應持續發酵，仍未有跡象到頂。

相互攀比的效應，維港兩岸的新樓盤呎價火箭般上升，月前北角一個新盤的單位創出呎價6萬元的巔峰紀錄。

新樓盤持續高價熱賣，會德豐(0020)上周末推出的啟德GRAND OASIS KAI TAK首輪84伙迅速售罄，呎價逾2.2萬元，區內擁有樓盤項目的嘉華國際、中國海外(0688)、保利置業(0119)等，已水漲船高。

港地產藍籌已成為港股跨越33,000關後的資金追落後板塊，上周尾市包括新地(0016)、長實(1113)、恒地(0012)、新世界(0017)、信置(0083)已成為部分資金炒落後對象，升勢有加速之勢。

股市縱橫 韋君

夥華為拓「雲」 金蝶有錢途

美股續狂飆，納指升破7,500關，急升1.28%，而道指再升200多點，攀上26,616點新高，對上周五假前大升499點的港股而言，說明港股大戶早得外圍升市之先。期指明日結算，乘勢推高自不待言，淡倉任由宰割。期指大戶這兩天食糊獲巨利後，大市出現震盪勢難免。

軟件股在上周五尾市成為部分資金換馬對象，包括金蝶國際(0268)、金山軟件(0388)分別升2.14%和0.5%，有留意價值。

金蝶主要從事開發、製造及出售軟件產品及提供軟件相關技術服務。截至去年6月底止，上半年總收入按年增長15.5%，至10.55億元（人民幣，下同），雲服務業務收入大幅增長45.1%至2.83億元，佔總收入約26.8%，佔比提高5.5個百分點；毛利增長16.6%至8.45億元；股東應佔溢利則跌21.1%，至1.06億元。

「金蝶雲」業務高速增長

集團雲服務業務表現相當亮麗，高速增長的「金蝶雲ERP」產品正式升級為「金蝶雲」，期內實現收入達到1.8億元，按年增長70%，佔總收入17%，客戶數量按年增長超過80%，續費率保持在90%以上。

金蝶最近公佈與華為在雲業務方面進行合作，並戰略投資於Fxiaoke（一間領先的雲客戶關係管理提供商），顯示金蝶期望進駐相關領域，為現有業務製造協同效應。

金蝶董事會主席徐少春去年估計，雲業務可望於2019年扭虧為盈，去年料虧損1億至1.5億元，有信心雲服務收入增長率保持在58%至68%水平，目標是到2020年相關業務收入佔比達60%。

因此，金蝶夥拓華為拓展雲業務，可借華為的龐大客戶群效應，為其「金蝶雲ERP」業務高速發展提升新的動力，雲業務提前轉盈的機會大。

金蝶上周五收報5.26元，升0.11元或2.14%，成交增至逾2億元。當日曾高見5.46元，離52周高位5.50元僅一步之遙，在大市迭創新高資金換馬下，有望突破阻力而6元邁進。值得一提的是，金蝶曾於2015年5月向京東配售2.89億股新股，每股作價4.6元，大舉集資13.3億元，佔擴股後近一成，當時消息曾刺激股價湧上6.41元的上市高位。因此，今次升浪重返兩年多前的高位絕非奢望。

金蝶國際(0268)



輪商推介 法興證券上市產品銷售部

紅籌國企 推介

張怡

回試10天線 留意平保購21912

恒指過去一周反覆走高，上周四於33,000點附近受阻回落，翌日即再創新高33,223點，當前多條平均線仍在加速上彎，升浪保持良好，指數與10天線一直保持距離，反映偏強的走勢。恒指牛熊證資金流方面，截至上周四的前5個交易日，恒指牛證合共錄得約3.5億元資金淨流出套現，而恒指熊證即錄得約2.1億港元資金淨流入部署淡倉。街貨分佈方面，截至上周四，恒指牛證倉位主要集中在收回價31,900點至32,200點之間，相當於約2,810張期指合約；至於恒指約證，分佈較分散，收回價33,200點至33,600點之間，相當約1,890張期指合約。

個股方面，平保認購證過去一周錄得約1.56億元資金淨流入部署好倉，市場上成交活躍

的港交所認購證行使價介乎103元至113元之間，普遍為中期價外條款，實際槓桿約6倍至7倍。技術上，平保股價近日逆市回調，短線料反覆考驗10天線約93元附近承接，如能在此逐步覓得支持，後市仍有機會挑戰歷史高位98.85元。如看好平保，可留意中期價外認購證21912，行使價103.98元，今年5月尾到期，實際槓桿約6.2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。

鐵建裝備估值吸引宜低吸

港股牛市勢如破竹，上周再漲899點或2.79%，收報33,154點，為連升第7周。至於國指續跑贏大市，全周再升544點或4.13%，收報13,723點。

中資金融股依然成為市場主要熱捧對象，尤其券商龍頭股的中信証券(6030)走高至22元報收，全周累漲10.11%，為升幅最大的國指成份股。此外，美國庫存連續十周減少，外圍油價持續攀升，「三桶油」之一的中石油(0857)也告發力搶上，收報6.38元，全周累升10%，為第二大升幅國指成份。

鐵建裝備(1786)於上周五收市後發盈喜，料截至去年12月底年度，純利將按年減少85%至91%，主因收入較去年跌48%至54%，及固定成本原因所拖累。受盈警消息拖累，鐵建裝備今日復市難免或受負面影響，但因其股價去年初以來已明顯跑輸大市，料漸反映相關的利淡因素，所以遇調整反而提供低吸機會。

鐵建裝備是於2015年12月16日來港上市，當時的上市價為5.25元，相比上周五

收市價的2.44元，回落幅度近54%，而其市賬率0.6倍，估值也處於偏低水平，都是其具值博之處。

就股價走勢而言，該股去年12月下旬在退至1.78元的52周低位獲支持後，隨即展開反彈行情，及至近日在觸及2.52元水平始遇阻。

在資金有跡象回流至落後股建倉下，鐵建裝備因離上市價仍有大把水位，加上股價技術走勢已轉好下，故不妨跟進。中線上望目標為3元關，惟失守50天線支持的2.04元則止蝕。

國壽追落後 看好吼購輪22226

中國人壽(2628)上周五收報26.55元，現價離52周高位的28.2元仍有水位，料成資金追落後對象。若繼續看好該股後市表現，可留意國壽海通購輪(22226)。22226上周五收報0.25元，其於今年8月22日最後買賣，行使價為28元，兌換率為0.1，現時溢價14.88%，引伸波幅40%，實際槓桿5.1倍。