



滬深港通 每周精選

滬股通 錦囊

宋清輝

上周，中國證監會主席劉士余在向全國人大常委會作說明時說，目前還存在不少與實施註冊制改革不完全適應問題，需要進一步探索完善。

據決定，A股股票發行註冊制授權決定期限擬延長至2020年。我認為，建議註冊制延期的原因在於當前的市場還遠未成熟，註冊制的推行不但需要完善退市機制等配套措施，而且還需要健全的法治環境予以支持。

在現在嚴厲的核准制下造假還不斷，一旦改成了註冊制，造假恐怕會更多、更加令人觸目驚心。當前，中國A股發行採取的是核准制，本質上是一種行政行為。註冊制之後，不但有利於提高新股發行效率，而且還有助於遏制權力尋租以及暗箱操作。

殼資源勢將會貶值

長期來看，註冊制會提升資本市場吸引力，短期影響則會增加股票供給，在新增資金流入有限的前提下，對市場可能會構成一定的衝擊。但總體而言，股票發行註冊制授權決定期限擬延長至2020年，對A股屬於利好消息。

在註冊制之下，只要符合證券法規定條件的公司就可以自行IPO，不再需要中國證監會同意，只要按規定備案即可。在這種情況下，殼資源無疑將會貶值，部分垃圾公司最終會逐步被市場淘汰。

積極佈局券商板塊

註冊制是發展資本市場的迫切需要，也是整個中國金融改革的重要一環。在此背景下，A股的投資生態將會發生改變，因為投資人要自己去承擔投資風險，判斷一家公司是否具有價值。那些沒有給投資者帶來回報的上市公司，最終一定會被投資者無情拋棄。

作者為著名經濟學家宋清輝，著有《一本書看懂經濟新常態》。

本欄逢周一刊出



張賽娥 南華金融副總裁

回顧上周，恒指全周上升151.74點或0.49%，收報31,267.17點；國指上升199.55點或1.59%，收報12,735.06點；上證指數上升89.865點或2.81%，收報3,289.024點。

內地將公佈2月份製造業及非製造業PMI數字。業績方面，玖龍紙業(2689)將公佈2018財年中期業績；友邦保險(1299)、

庫存趨緊 海螺盈利增長看俏

信和置業(0083)等將公佈2017年全年業績。

股份推介：海螺水泥(914)早前發盈喜，預期2017年度純利將較2016年同期上升約70%至90%，主要受惠於水泥行業供給側結構性改革的利好影響。

從「十三五」期間已累計安排中央資金超過2,700億元(人民幣，下同)來支持改善該等項目，僅2017年已投入700多億元。

集團的42.5級及52.5級水泥為公路基建、城市房地產開發和農村市場廣泛使

用，預期在此政策下，集團水泥銷售業務可繼續看俏。

積極佈局「帶路」前景樂觀

海外方面，隨著中央「一帶一路」戰略性政策實行，集團正加快包括：柬埔寨馬德望海峽、老撾琅勃拉邦海峽及印尼北蘇海峽等項目工程建設；老撾萬象、緬甸曼德勒及俄羅斯伏爾加等項目也開始前期工作。

受惠於中央推行供給側結構性改

革，嚴控新增產能，加上國家環保部對環保設施或排放指標不達標的水泥企業要求限期停產整頓，水泥價格料可維持高企，支持海螺水泥未來的盈利增長。

彭博市場預測海螺水泥2018年純利202.29億元，按年最多升32%，預測每股盈利3.76港元。以市盈率13.5倍計算，目標價為50.70港元，較現價有約19%潛在升幅，建議買入。

註冊制改革 證券業長線利好

恒生佳績強化收集信號



黎偉成 資深財經評論員

港股2月23日，反彈301.49點，恒生指數陰陽燭日線圖呈陰燭陀螺，而9RSI等皆底背馳，即日市短中期技術指標反覆仍頗有回穩傾向。

聯邦儲備局主席鮑威爾就任後迅速的首份貨幣政策報告認為沒有過熱的跡象，頓使紐約股市暫息憂慮而全面走高，料有利港市續走高連升，稍減立春之後重挫之愁懷。

股份推介：恒生銀行(0011)的股東應佔溢利於2017年達200.18億元，同比增长23%，而上年同期少賺41%至162.12億元。

值支出10.42億元更大幅下降21%，遂使成本對收入比率30.5%，比2016年的33.5%大幅下調凡3個百分點之普。

服務為主非利息收入表現佳

(乙)核心業務的(一)淨利息收入245.77億元增長10%，比2016年的5.1%增幅多增4.9個百分點，此因(A)利息收入292.21億元的同比增长10%，扭轉上年減少2.1%的同時，反觀(B)利息支出46.44億元，卻大幅減少10%，與利息收入所增來回落差20個百分點。

恒生銀行於2月23日收盤194.9元，升2.4元，日線圖陽燭，RSI底背馳勢強，STC強化收集信號，可破195.3元，再上望203.5至208.6元。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

需求殷切 洛鋁獲熱捧



鄧聲興 香港股票分析師協會主席

恒指上周隨外圍走勢反覆，於廿天線及五十天線之間徘徊。

美股繼續受到信息上升影響，加上3月份加息預期升溫，料外圍走勢仍較波動。

美國本週公佈多項經濟數據，包括1月份新屋銷售數據、去年第四季GDP、製造業PMI數據等，可尋獲美國加息步伐線索。

洛陽鋁業(3993)近期錄大量資金追入並創52週新高。集團作為行業龍頭，擁有130萬噸以上龐大規模的含鋁金屬。

(筆者為獨立股評人及筆者未持有上述股份)

數碼收發站

美股道指上周五以大升347點收市，衝上25,309，升幅達1.39%；標指升幅更達1.6%。美股在兩周內反彈近2,000點，向市場發出的強烈信息，是2月初的閃崩股災，是過去一年巨大升市的大調整而非轉勢。

美股大幅上升的利好因素，市場分析有三點：美10年國債收益率由前市的2.92厘急回至2.86厘水平；科技股急升；美聯儲官員詹姆士的漸進加息言論紓緩了市場提速加息的恐懼。

外圍大升 港股延續炒業績升市

在兩週內反彈近2,000點，向市場發出的強烈信息，是2月初的閃崩股災，是過去一年巨大升市的大調整而非轉勢，增強了上周風險資金紛撈貨入市的信心。

美加大制裁朝鮮添陰影

這兩天美國再有兩消息受市場關注，其一是特朗普可能宣佈對鋼鐵進口徵收24%全球關稅；另外考慮對進口的所有鋁徵收最高10%的關稅。

恒指有望重越20天線 港股上周五急升301點，收報31,267，當天曾高見31,386，即接近20天線前週阻。在美股道指大升347點的帶動下，今天港股可望高開過20天線31,414水平。

本週有大批股份放榜，今天受注目的股份有信義孖寶派成績表，信義玻璃(0868)上周五已躍升4.4%，收報11.86元，成交增至1.58億元。

重磅大落後股要數中移動(0941)，由於大市回升，中移動同樣具備博反彈的吸引力，上周五升0.1元，收報74.75元。

本週有大批股份放榜，今天受注目的股份有信義孖寶派成績表，信義玻璃(0868)上周五已躍升4.4%，收報11.86元，成交增至1.58億元。

本週有大批股份放榜，今天受注目的股份有信義孖寶派成績表，信義玻璃(0868)上周五已躍升4.4%，收報11.86元，成交增至1.58億元。

重磅大落後股要數中移動(0941)，由於大市回升，中移動同樣具備博反彈的吸引力，上周五升0.1元，收報74.75元。

股市縱橫 韋君

新地明放榜 低吸博反彈

在美股道指上周五大幅上升347點的刺激下，今天港勢必追隨外圍急升，恒指有望升上31,500水平，有利炒業績氛圍。

新地在明天派發截至2017年12月底止中期業績，在去年下半年樓樓市無論樓價及銷售均有顯著上升，新地作為一線地產股之一，加上其業務集住宅、寫字樓、商場等銷售及收租物業。

2017年6月底止全年盈利417.82億元，按年增27.9%，每股盈利14.43元，全年派息4.1元(末期息3元)。

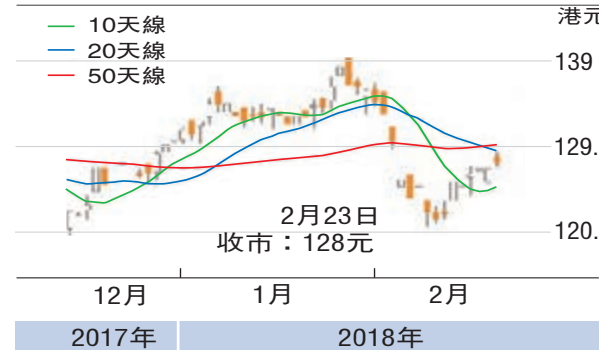
土儲優勢有利業務拓展

對新地而言，土地儲備優勢成為其未來增長可以較樂觀的一個主要因素。特區政府正在加快開拓土地及在釋出土地資源，其中大量空置農地透過補地價轉為符合住宅發展。

新地十大商場年二十四至大年年初四的營業額達7.6億元，生意旺場。最新動向，計劃於年初內推售屯門景秀里及海榮路兩個住宅項目。

新地上周五曾升上129元後回順至128元，仍升0.60元或0.4%，成交2.88億元。新地已重越10天線，但明顯受阻50天線129.80元水平。

新鴻基地產(0016)



輪商推介 法興證券上市產品銷售部

沿50天線整固 留意平保購19631

恒指在農曆新年後表現轉穩，上週大部分時間在30,700點至31,500點之間整固，高低位相差在1,000點之內。

恒指牛熊證資金流方面，過去一周恒指牛證錄得約1.13億元資金淨流出，反觀熊證則錄得約2.15億元資金淨流入套現。

恒指牛熊證位主要集中在收回價30,300點至30,500點之間，過夜貨貨相當於約2,620張期指合約。

個股方面，平保股價近期表現略為落後，吸引資金流入相關認

紅籌國企 推介 張怡

中車走勢趨穩可跟進

港股於雞年最後一周勁彈逾1,600點後，在狗年首周表現仍能反覆向好，恒指4個交易日累升151點或0.5%，收報31,267點。

港股於雞年最後一周勁彈逾1,600點後，在狗年首周表現仍能反覆向好，恒指4個交易日累升151點或0.5%，收報31,267點。

7.51%及36.63%。

基於集團去年末季起高鐵訂單交付顯著加快，有望支持當季盈利表現，故預計其全年業績表現仍然平穩。

港交所走強 看好孖購輪21508

聯交所就新經濟公司來港上市諮詢4月底公佈結果及接受上市申請，料消息對港交所(0388)有利。