

滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊

宋清輝

2月24日，十二屆全國人大常委會第三十三次會議決定，2015年12月27日十二屆全國人大常委會第十八次會議授權國務院在實施股票發行註冊制改革中調整適用《中華人民共和國證券法》有關規定的決定施行期限屆滿後，期限延長2年至2020年2月29日。此前一天的2月23日，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。

註冊制改革延期是好事

我認為，註冊制改革授權延期兩年是一件好事，這對維護A股穩定具有一定的積極意義，但與此同時，註冊制改革授權延期兩年也是一件壞事，說明當前的A股市場依然很弱。繼續採用核准制，在短時間內對我國A股市場有凝聚投資者信心的作用，但長期而言並不利於中國資本市場的發展。

但在當前的環境下，A股一旦實施註冊制，後果將不堪設想。首先，市場已將註冊制定位於重要利空，一旦出註冊制實施相關政策，將導致大量資金從股市中離場，對A股而言將會形成極為嚴重的衝擊。

其次，由於當前的證券市場監管制度並不完善，註冊制的出台很有可能令別有用心的企業通過各種漏洞、通過政策和法律的邊緣在資本市場中大肆圈錢，不利於資本市場的健康發展。

五大投資領域不妨關注

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。至少為中國資本市場的未來提供了更多的調整、修補、完善的空間，令A股以更為穩健的姿態向市場化大步邁進，逐漸實現資本市場的成熟。

投資機會上，除了上期專欄中我提及的利好券商板塊之外，對中小創、次新股的反彈也有利。但在眼下全國兩會之際，喜歡捕獲熱點的投資者亦不妨關注供給側改革、先進製造、環保新能源、鄉村振興、消費升級五大投資機會。過去三年，A股市場不管是在會中還是會議後一周，各大指數上漲概率基本上都是100%。

作者為著名經濟學家宋清輝，著有《一本書讀懂經濟新常态》。

本欄逢週一刊出



張賽娥 南華金融副主席

受加息及貿易戰憂慮拖累，上周大市顯著回落。恒指全周下跌683.72點或2.19%，收報30,583.45點；國指下跌531.15點或4.17%，收報12,203.91點；上證指數下跌34.496點或1.05%，收報3,254.528點。內地本周將公佈今年二月的財新服務業PMI、進出口額、居民消費價格指數和生產者物價指數。業績方面，九龍倉置業(1997)、五礦資源(1208)、港鐵(0066)

和中廣核(1816)等將公佈2017年全年業績。

股份推介：吉利汽車(0175)近日公佈2018年1月產銷數據，公司總銷量創歷史新高達155,089部，同比增長51%，且已完成公司2018年全年總銷售目標的10%。分車型看，「遠景」車型，運動型多用途車「帝豪GS」及A+級轎車「帝豪GL」銷情理想，銷量分別為20,055部、20,087部和15,163部，分別同比去年上升36%、94%和49%，環比12月分別上升38%、7%和8%。

此外，值得注意的是，吉利新上市的「領克」品牌汽車銷量達6,173輛，環

比12月上升3%，該品牌車型外形亮眼，並搭載和Volvo(VOLVBS)合作研發的CMA架構，未來潛力較大。

未來或有機會與戴姆勒合作

此前公司公佈盈喜，預期2017年全年股東應佔淨溢利同比2016年將有約100%的大幅增長，以2016年淨溢利人民幣51億元(人民幣，下同)計，2017年淨溢利約100億元，主要受惠於銷量大增及產品組合改善。公司2017年全年總銷量為124.7萬部，同比增长63%。

另外，據報道吉利汽車之關聯人士浙江吉利控股集團已通過旗下海外企業主

體收購戴姆勒股份(DAI GR)9.69%具有表決權的股份，並成為戴姆勒最大單一股東。

吉利集團將與戴姆勒集團就戰略協同、技術開發、電動化、智能化等領域展開深入討論。對上市公司吉利汽車而言，未來或有機會與戴姆勒集團合作，利好公司業務。

市場預測集團2018年純利135.6億元人民幣，增長35%，每股盈利1.9港元。以過去2年平均市盈率18.6倍計算，目標價為35港元，較現價有約42%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)

美高梅憑主場業務創佳績



黎偉成 資深財經評論員

港股3月2日收盤460.8點，3月1日略彈199.53點，之前二連跌653.88點和二連升503.68點，即跌多升少。恒生指數陰陽燭日線圖呈陰燭獨轉錘頭，而9RSI和STC%K以至DMI+D皆轉背馳，僅MACDMI尚保底背馳待與信號線M2交纏，即日市中短期技術指標反覆再有回軟之壓。恒指於3月2日低位30,478，與1日的30,454，相去僅24點，按理或成短線較為強大的支持區間，但紐約股市市況轉趨惡化，要是恒指失此一關口，便得回試30,169，甚至更低的29,850至29,780。

股份推介：美高梅中國(2282)股東應佔溢利於2017年全年達23.2億元，同比减少24.9%，表面比上年度同期少賺2.71%至12.68億元的表現為差，卻非如是之因，乃：(甲)此況顯然受到美高梅於2018年2月3日開幕和營運的

前期開支額外增長，使整體支出有較大幅度上升之所致。

技術走勢尚強 上望25.5元

(乙)核心業務營運和回報相對理想：娛樂場收益150.53億元同比增长2.73%，而2016年146.06億元減少13.3%，乃受惠於一直賴以之(i)主場(即中場)的博彩業務有理想發展支持：營業額82.13億元增長5.8%和比上年多增4.3個百分點，和於娛樂場收益的佔比高達54.6%，遠超於貴賓廳的36%約逾18個百分點，更重要的是贏率20.2%較上年的18.8%高1.4個百分點，和賭枱增16張至270張。即使(ii)貴賓廳的營業額54.43億元，同比仍下跌2.68%，卻比2016年55.93億元所下降的26.2%低23.52個百分點，贏率3.18%則略低於上年的3.21%。美高梅中國於3月2日收盤23.35元，跌0.15元，日線圖陽燭，RSI底背馳勢頭尚強，STC有收集信號，破24.2元，再上望25.5元，甚至更高的26.5元至27元，宜守22.4元，否則會下試21.4元至21元。

(筆者為證監會持牌人士，無持有相關股份權益)

ASM太平洋核心業務改善



鄧聲興 香港股票分析師協會主席

恒指上周受外圍股市拖累顯著回落。美國通脹數據勝預期，市場幾乎肯定於3月將加息，加上特朗普對鋁徵收關稅，將於本周生效，貿易戰升溫，料外圍股市走勢疲弱。內地方面，全國人大及政協會議分別在5日及3日召開，料A股波幅減少。本周可繼續關注上市公司業績，如九倉(0004)及港鐵(0066)。外圍不明朗因素仍較多，料港股近期仍較波動，初步支持見於30,000點。

產品組合更具競爭力

股份推介：ASM太平洋(0522)公佈截至去年12月底業績，全年純利按年增長92.33%至28.15億元。期內收入增長23%至175.23億元，創新高。當後工序設備業務、物料業務，以及SMT解決方案收入都創新高，分別上升19.5%、

14.5%及30.9%，新增訂單總額亦上升超過24.7%至23.4億美元。截至2017年末，公司未完成訂單同比增加27.2%至5.4億美元，反映集團多項核心業務均錄得改善，加上毛利率進一步增加2.6個百分點至40.2%，是2010年以來最高水平，相信其產品組合更具競爭力。

年尾一般為集團銷售淡季，集團去年第四季集團收入錄得42.27億，雖然按季則倒退17.3%，但按年增長20.1%；盈利為4.53億，按季跌47.5%，按年則升19.8%。該季度新增訂單按年增5.5%至4.965億美元，超過預期，料增長可於今年首季度延續，第二季增長可望加快，主要受惠於傳統產品，如LED及SMT解決方案等，有助緩和智能電話業務的疲弱。

集團曾於2014年發行24億可換股債券，會於明年3月到期，以目前股價，相信債券持有人可能會選擇換股，加上目前的現金及銀行存款達30.6億，集團有望透過回購或派發特別股息以提升資本回報，對其股價有較大支持。(筆者為獨立股評人，未持有上述股份)

抓住兩會主題投資機會

特朗普「好戰」股市壓力未消

數碼收發站

美股道指上周五由急瀉391點，收窄至下跌70點或0.29%，收報24,538，而納指、標指反彈1%和0.5%。過去兩天特朗普回應歐盟將採取的報復措施，直言會向歐盟汽車加徵關稅，令市場憂慮爆發貿易戰的氛圍更繃緊，不利環球股市表現。由於事態發展仍向相互報復、貿易戰隨時升級，對經濟影響難料，將增加市場避險，風險資金料會減持股債市，形成環球股市風險增加。在歐、美股市不明朗前提下，港股短線反彈後再下試30,000關的機會增加，甚至借勢回落測試2月低點29,129，投資者暫宜觀望，持盈保泰。

司馬敬

特朗普就任總統一年，即揮動保護主義大棒，向全球鋼鐵產品徵關稅，引發全球齊聲討，又一次自損美國的超級大國地位。上一次是特朗普上任後即退出《巴黎氣候協定》，遭各國炮轟。兩個大事件的後遺症正在擴散，貿易戰一旦升級，歐盟與美國關係勢必惡化。當然，美國在國際事務上的霸權地位下滑未必是壞事。歐

盟、中國地位提升，有利國際政治、經濟金融治理。

過去一直由美國主導的國際貨幣基金組織(IMF)，亦發表聲明抨擊特朗普計劃向進口鋼鋁材徵稅，只會引起廣泛性的經濟損失，對美國經濟也會受到傷害，希望美國與貿易夥伴可化解貿易糾紛。

美國債台高築，基礎設施落後二十

年，主因是每年巨大的國防開支，主導地緣紛爭，到處埋下內戰火種。特朗普上台後國防開支更變本加厲，在大力推動基建之際，高掛保護主義大旗，勢招國內外阻力。

回應報復 特朗普提汽車徵稅

報復行動已出籠，歐盟公佈35億歐元針對美國部分產品徵收25%關稅，料5月實施。特朗普先以「貿易戰是好事」，繼而回應歐盟報復措施：若果歐盟想進一步增加已經非常巨大的關稅和貿易壁壘，美國會向歐盟入口美國的汽車徵稅。

市場均以高度看待今次徵收關稅事件，如歐洲鋼鐵業聯盟指出，在美國徵收鋼鐵25%關稅後，歐盟鋼鐵市場需要保護性關稅，以防止過剩產品進口浪潮。巴克萊經濟學家稱，貿易緊張局勢可能影響經濟增長，推升通脹的程度甚於美聯儲決策官員的預期。

另一方面，德國第二大黨社民黨投票

同意與默克爾所在的基盟盟聯合組閣，這為默克爾連任第四個總理任期掃清了最後一重障礙。德國終於終結了大選後長達5個多月的僵局，使得這個歐洲最大的經濟體恢復了政治穩定。默克爾屬歐盟重量級領袖，善於低調堅守原則，通過談判解決問題。

貿易戰升級 損經濟增長

歐盟與美談判，或德與美談判，從特朗普已威脅對歐洲汽車、德汽車徵額外關稅，貿易戰料會逐步升級，將衝擊經濟增長預期，企業盈利前景亦蒙上陰影。

今天人大會議開幕，總理李克強將發表「政府工作報告」，今年經濟增長目標範圍、美麗中國的環保、新能源；創新高、推動「中國製造2025」、軍民融合等政策料有涉及。去年兩會制定2017年經濟增長6.5%左右，結果成績超預期，去年GDP增長6.9%，高出0.4個百分點，反映供給側改革取得可喜成果，有利今年經濟繼續穩步增長。

股市縱橫 韋君

貿易戰陰霾 豐盛攻守兼備

環球股市正受特朗普樂於打貿易戰而大幅波動，世界經濟步向復甦是否受衝擊仍待觀察，市場資金將流入防守強、息率高的股份，上月底剛宣佈轉型收購兩大服務業公司的豐盛機電(0331)，屬進可攻、退可守佳選。

豐盛機電主力提供機電工程及環境工程服務，當中機電工程(電氣及機械)繼續為集團營業額的主要來源，佔總收益98.1%。若以地區劃分，來自香港、中國內地及澳門的收益分別佔75%、14%及11%。

上市兩年多，業務小幅增長，公司無負債之餘，坐擁近8億元現金，管理層為擴大股東回報及服務業協同效益，上月底宣佈以5.02億元，向母公司收購兩項業務，首項為Waihong Cleaning Limited，為清潔服務公司，在香港及中國內地提供一系列的後勤、住宅及公共領域有關服務及相關服務，包括一般清潔、廢物管理及處理、外牆及窗戶清潔、蟲害防治及醫療廢物管理。第二項為New China Steam Laundry Limited，業務為企業客戶提供洗衣及布草管理服務；並在香港的Kleaners品牌經營三間乾潔零售洗衣店。兩公司分別為40年、50年的老牌公司，居行業前列。兩公司去年6月底止的全年盈利達5,100萬元，作價相當於10倍市盈率。

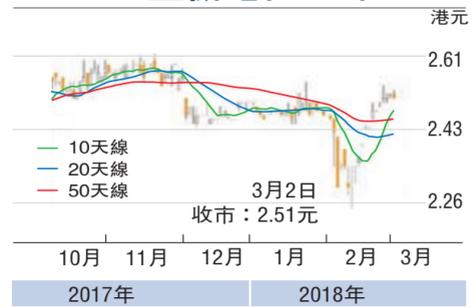
集團截至去年底6個月中期業績，收益17.6億元，按年微跌0.3%，主要由於香港及中國內地的多項機電工程項目大致上於去年同期完成，導致所貢獻收益減少。股東應佔盈利為8,680萬元，按年增5.5%，中期息7.8仙，反映業績繼續平穩增長。

收購兩業務增盈利派息

由於收購全由現金支付，對公司股東有兩大好處：即時可增加集團盈利，以豐盛機電去年全年1.7億元計，可提高30%盈利，按集團保持逾30%派息率，息率將穩6厘之上，若以中期派息率逾40%計，息率更達7厘。此外，收購的清潔公司員工5,000人，可與機電維修業務的清潔工透過補貼工資起到協同效益。收購作價亦低於估值的5.78億至6.44億元。配合業務轉型，建議改名為豐盛服務集團。

母公司持股75%，惠理基金持有6.11%股權。新增收購有利提升基金及投資者尋求高息股的需求，現價2.51元的市盈率僅6.5倍，息率6.34厘，不妨收集，上中線上望3元水平。

豐盛機電(0331)



輪商推介 法興證券上市產品銷售部

友邦績後表現偏強 留意牛證64155

恒指過去一周回補下跌裂口受阻回落，高位曾見31,798點，上周五則回落至30,500點附近，高低位波幅擴大至1,300點，策略上以候低部署反彈為主。

恒指牛熊證資金流方面，過去一周恒指牛證錄得約7,710萬元資金淨流入，反觀熊證則錄得約4,350萬元資金淨流出套現，反映較多資金部署好倉。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30,100點至30,500點之間，過街貨相當於約2,890張期指合約，而恒指熊證的街貨則較為分散，當中收回價31,300點至31,400點之間累積較多，相當約460張期指合約。

個股方面，友邦股價在業績後表現略為轉強，吸引資金留意相關認購證及牛證。認購證方面，較多資金留意行使價66元至75元之間的中期價外條

紅籌國企 推介 張怡

潤啤強勢已成可逢低吸

儘管美股道指上周五由急瀉391點，顯著收窄至僅跌70點或0.29%完場，收報24,538，而納指、標指更倒升1%和0.5%，觀乎在當地的港股ADR也告紛紛反彈。但由美國總統掀起的貿易戰有升溫跡象，加上港匯持續受壓，不利資金流入港股，故預測短期市況暫難有太大作為，中資股相信也難免受到影響。不過另一邊廂，全國人大及政協會議召開，政策面有利好憧憬，相信資金輪動續為市場特色。

啤酒股被視為較受惠國策支持的消費類股份，不妨優先留意，當中板塊強勢股的華潤啤酒(0291)是較可取對象。潤啤上周五收報31.5元，升0.4元或1.29%，現價續企於多條重要線之上，故遇大市調整，其為逢低吸集佳選。

潤啤多年來一直佔據龍頭地位，集團去年上半年純利按年增長93.3%，至11.7億元人民幣；營業額157.74億元人民幣，較2016年同期增長3.7%。盈利上升主要由於集團應佔雪花啤酒利潤由51%增至100%，集團去年上半年啤酒銷量按年增

行業龍頭具競爭優勢

據潤啤2017年報顯示，其年內啤酒銷量11.7mkl，旗下「雪花Snow」啤酒自2008年開始成為全球最高銷量啤酒品牌。旗下擁有雪花啤酒，有傳將關閉低效能公司，並積極佈局產能集中的大工廠。高盛最近發表研究報告指出，踏入2018年後，已見啤酒行業的平均售價提升5%至10%，預料啤酒等消費品的平均售價會有進一步上升，而該行將潤啤視為食品股首選。趁股價走勢向好跟進，中線上望目標為52周高位的35.05元，惟失守30元支持則止蝕。

建行受壓 看淡吡沽輪22081

建設銀行(0939)上周五收報8元，現價已失守多條重要平均線。若看淡該股短期走勢，可留意建行法興沽輪(22081)。22081上周五收報0.55元，其於今年7月25日最後買賣，行使價7.5元，兌換率1，現時溢價13.13%，引伸波幅33%。