

滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊

宋清輝

新經濟、「獨角獸」是近期資本市場的熱詞。其實，獨角獸概念並不稀罕，只是剛好在國家政策支持以及一系列「偶爾」的因素下，市場近期對其進行了狂轟濫炸的炒作。

獨角獸概念的火爆，說明A股當前真的很缺熱點，否則資金也不會一擁而上。去爭奪這些對概念股既無實質性業績利好，也無實質性技術性利好的題材。

股市資金對獨角獸概念的炒作，會對部分獨角獸公司或是未來有潛力成為獨角獸的企業起到支持的作用。中國大量有發展潛力的企業如今依然面臨多重發展壓力，其中就包括了資金和資源問題。

警惕渾水摸魚「攀親」

在資源問題方面，上市公司作為獨角獸類公司的股東，為了實現自身目的，自然也會提供相應資源為參股公司牽線搭橋，以供獨角獸類公司進行資源優化配置。

作者為著名經濟學家宋清輝，著有《一本書讀懂經濟新常態》。

本欄逢周一刊出



張賽娥 南華金融副主席

中美貿易戰如箭在弦，拖累港股上週顯著走低，恒指全周跌1,192.68點或3.79%，收報30,309.29點；國指下跌544.80點或4.3%，收報12,128.27點；上證指數下跌117.121點或3.58%，收報3,152.761點。

股份推介：華虹半導體(1347)主要從事半導體產品生產及銷售。早前集團公佈未經審核截至2017年底全年業績，錄得純利1.45億美元，下同，按年升12.75%，每股盈利0.14元。

新產能投入助吸高端客 集團為全球領先的200mm純晶圓代工

受惠國策 華虹前景佳

根據國務院在2015年頒佈的「中國製造2025」計劃，半導體產業自給率目標至2020年達到40%，2025年達到70%。

為了滿足未來市場對晶片龐大需求，集團將與國家集成電路產業投資基金和無錫錫虹聯合投資興建一座300mm晶圓廠。

此外，集團致力於研製MCU(微控制單元)芯片。MCU芯片用途廣泛，包括用於計算機、電錶、智能電話、物聯網及多媒體互動系統等高科技產品。

的政府工作報告中，對內地的人工智能(AI)、工業互聯網、5G和集成電路等科技發展作出明確目標與規劃。

2018年人工智能(AI)將加速在不同行業落地，再加上中央大力推動5G發展，預期集團MCU芯片業務有望成為另一盈利動力。

彭博市場預測集團2018年純利1.63億美元，按年增長12.4%，每股盈利約1.12港元。故以17倍市盈率計算，目標價為19港元，較現價有約23%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)

國泰去年下半年業務好轉



黎偉成 資深財經評論員

港股3月23日收盤30,309.29，跌61.76，三連跌合共1,240.64點。恒生指數陰陽陽日線圖即使轉呈陽錘錘頭，9RSI、STC% K以至DMI + D、MACDMI全面頂背馳，即日市短中期技術指標全線轉差。

股份推介：國泰航空(0293)的2017年所出現的虧損達12.59億元，即使比2016年所創的5.75億元多蝕1.18倍，但下半年的經營及回報皆有一定程度的改善。(I)營

業額514.2億元同比增長9.4%，漲幅比上半年的0.4%高整整9個百分點，並使2017年全年達972.82億元出現增長4.9%，扭轉2016年減少9.4%之況；而(II)下半年出現純利7.92億元，抵消上半年蝕20.51億元若干壓力，令全年虧損收窄至12.59億元。

走勢仍弱 13元支持不容有失

集團下半年業務好轉，主要受惠於航空服務的營業額增長8.7%，漲幅遠高於上半年的0.3%，和有經營溢利2.55億元而上半年則有虧損17.62億元，其中(α)客運收益於下半年達343億元增2.3%，上半年減少3.9%，和(β)貨運收益增26.5%，比上半年所增的11.7%多增14.8個百分點。

(筆者為證監會持牌人，無持有上述股份權益。)

騰訊高增長 後市仍看好



鄧聲興 香港股票分析師協會主席

受中美貿易戰局勢升溫，港股上週走勢反覆向下，失守100天線。美國總統特朗普宣佈對中國商品徵收關稅，中國商務部反擊，全球貿易戰一觸即發。

股份推介：騰訊(0700)去年全年純利升74%至715.1億元(人民幣，下同)，勝市場預期。按非通用會計準則，純利同比升43%至651.26億元；期內收入按年升56%至2,377.6億元；經營利潤按年升61%至903億元。

其股價於續後大幅波動，部分因去年末季遊戲收入增幅收窄；由第三季的84%放緩至59%，每月每戶平均收入(ARPU)按季下降，但廣告業務及其他業務收入增長，抵消了網絡遊戲的疲弱表現。

亦令股價受壓。事實上，Naspers減持幅度相當溫和，只有騰訊股份的2%，買家有180日禁售期，Naspers更承諾3年內不再沽售，相信短期調整過後，後市續可看好。

網遊收入增長維持強勁

總體而言，集團仍可保持高增長，去年網絡遊戲收入增長38%至978.83億元，主要受智能手機遊戲包括《王者榮耀》及新遊戲的增長所推動，其中一款賽車遊戲《QQ飛車》日活躍用戶已累積逾2,000萬人，生存射擊遊戲的用戶基礎持續擴大，將可實現穩健收入。

市場亦憧憬騰訊音樂的在港上市計劃，料可進一步體現其價值。旗下視頻服務已成為市場的領導者，並擁有最多的移動端日活躍用戶和月訂購數。微信小程序平台的開發者數量及用戶人數均迅速增長，微信及Wechat的潛在變現能力值得期待。(筆者為獨立股評人，未持有上述股份)

數碼收發站

貿易戰升級 股債市勢遭殃

股市縱橫 韋君

中國決意「奉陪到底」回應美國發起的單邊保護主義，中美貿易戰升級將令中美經濟乃至世界經濟受挫，在上周五美股再暴跌逾400點，即兩日內狂瀉一千點，其深遠影響表露無遺，今天亞太區股市假後重開，勢遭衝擊。

亦拖累0.3%個百分點。兩大經濟體增長放緩，亦將影響全球復甦中的經濟增長。澳洲已跳出來反對保護主義，表明會拖累澳洲之餘，強調結果「就是繁榮的下降和貧困的增加。」

特朗普點燃貿易戰，將向中國進口的600億美元商品加徵關稅，中國駐美大使、外交部及副總理劉鶴已先後發表「奉陪到底」的相關論調，並已先公佈30億美元128個稅項產品加徵關稅清單。

最新動向，中國正在研究第二批、第三批中止減讓產品清單，比如飛機、芯片領域；面對美國對華採取限制措施，中國已經作好充分準備。

美國及中國為世界第一、二大經濟體，貿易戰一旦開打，將帶來何種程度影響及時間多久，成為市場關注點。清華大學國家金融研究院院長朱

民表示，兩國商品的成本、價格、流動都會發生變化，估計將為全球產業鏈帶來4,000多億美元的損失。他認為，301調查違背了世界公理，不僅損害不利己，更會影響全球產業鏈。

恒指於上週三自32,000點關口回落，周五更曾跌穿30,000點大關，大市波幅擴闊，如以牛熊證作部署的投資者，宜將收回水平拉遠，降低被收回的風險。

美國在10數天內將公佈加徵關稅清單，30天內諮詢、60天內由特朗普簽令實施。換言之，中國在公佈30億美元反制後，正謀定後動，相應作出反制。值得一提的是，今次美國執意打貿易戰，甚至搬出國家安全為由，實際上是以美國的龐大市場作為要脅，無視國際貿易規則及世貿規定，迫進口國就範。

恒指牛熊證資金流方面，過去一周恒指牛證錄得約5,970萬元資金淨流出，而熊證則錄得約2,660萬元資金淨流入，反映資金以熊證部署造淡為主。

市場避險情緒升溫，金礦股也成為資金換馬對象，當中招金礦業(1818)便現先低後高的走勢，於上週二觸及1個月低位的5.76元後出現反彈，最後以6.15元收報，全周計共升0.38元或6.59%，收市價亦已企於10天、20天及50天線之上。

街貨分佈方面，截至上週四，恒指牛證倉位主要集中在收回價30,500點至31,000點之間，過夜街貨相當於約4,010張期指合約，惟全部街貨於上週五大跌市中被強制收回；恒指熊證的街貨則分佈於收回價32,000點至32,300點之間，相當約1,900張期指合約。

招金業績改善有利回升 美國上週宣佈向中國600億美元商品加徵關稅後，中國商務部隨後公佈向美國進口涉及30億美元的稅項商品作出反擊，令貿易戰一觸即發，因而也拖累環球股市再度出現大跌市。

個股方面，騰訊(0700)股價在公佈業績後急劇下跌，短短兩

個交易日，曾經最多累跌超過1成，上週五更低見405元，短期走勢略差，宜候低部署反彈。

候低博反彈 留意騰訊認購證29956

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。

輪商推介 法興證券上市產品銷售部

候低博反彈 留意騰訊認購證29956

恒指於上週三自32,000點關口回落，周五更曾跌穿30,000點大關，大市波幅擴闊，如以牛熊證作部署的投資者，宜將收回水平拉遠，降低被收回的風險。

恒指牛熊證資金流方面，過去一周恒指牛證錄得約5,970萬元資金淨流出，而熊證則錄得約2,660萬元資金淨流入，反映資金以熊證部署造淡為主。

街貨分佈方面，截至上週四，恒指牛證倉位主要集中在收回價30,500點至31,000點之間，過夜街貨相當於約4,010張期指合約，惟全部街貨於上週五大跌市中被強制收回；恒指熊證的街貨則分佈於收回價32,000點至32,300點之間，相當約1,900張期指合約。

個股方面，騰訊(0700)股價在公佈業績後急劇下跌，短短兩

個交易日，曾經最多累跌超過1成，上週五更低見405元，短期走勢略差，宜候低部署反彈。

候低博反彈 留意騰訊認購證29956

紅籌國企推介 張怡

招金業績改善有利回升

美國上週宣佈向中國600億美元商品加徵關稅後，中國商務部隨後公佈向美國進口涉及30億美元的稅項商品作出反擊，令貿易戰一觸即發，因而也拖累環球股市再度出現大跌市。

市場避險情緒升溫，金礦股也成為資金換馬對象，當中招金礦業(1818)便現先低後高的走勢，於上週二觸及1個月低位的5.76元後出現反彈，最後以6.15元收報，全周計共升0.38元或6.59%，收市價亦已企於10天、20天及50天線之上。

招金業績改善有利回升

衡美國的打壓，受影響的企業可望以回歸內地市場及擴展亞、歐市場化解影響。

美股已跌穿24,000關，2月初有兩日分別閃崩千點，道指曾跌至23,360；而港股亦受衝擊跌至29,129，可以預期，今周受中美貿易戰憂慮進一步升溫，在風險資金審慎避險下，環球股債市難免受壓，美、港尋底機會大，投資者暫宜忍手。

內銀放榜 建行沽壓重

內地四大行今周放榜，今天由農行(1288)打頭陣，明天為工行(1398)、建行(0939)，周三為中行(3988)。交行(3328)亦在周三放榜。市場料四大行去年盈利增長2%至5%。從上週五北水狂沽建行淨資產4.43億元來看，建行成績表料遜預期的機會較大。

港交所跌勢急 看淡吡哈輪19421 大市技術走勢轉弱，港交所(0388)上週回落至256.8元收報，全周累跌8.94%，表現跑輸大市。

集團今年擬投資6.3億元，實施項目建設18項，全年計劃完成黃金總產量103.16萬盎司。趁股價技術走勢漸改善跟進，中線上望目標為52周高位的7.71元(港元，下同)，惟失守近日低位支持的5.76元則止蝕。

港交所跌勢急 看淡吡哈輪19421

大市技術走勢轉弱，港交所(0388)上週回落至256.8元收報，全周累跌8.94%，表現跑輸大市。若繼續看淡該股後市表現，可留意港交匯豐輪(19421)。19421上週五收報0.111元，其於今年6月25日最後買賣，行使價244.44元，兌換率為0.01，現時溢價9.14%，引伸波幅30.3%。此沽輪勝在數據較合理，交投也較暢旺，故料可在淡市下派用場。

內需股抗跌 永達汽車吸引

中美貿易戰的影響已隨著美股大跌400多點而加深市場對股市的衝擊，投資者規避風險，宜投向不受影響的內需股上，永達汽車(3669)上週在派發亮麗成績後，周四、五兩天大市累計大跌千點，但永達仍逆市上升，反映資金換馬，成為抗跌力強股份。

永達汽車是中國領先的乘用車經銷商和綜合性服務提供商。公司擁有廣泛的全國性4S經銷店網絡，截至2017年底，已開業和待開業的網點總數達247間。永達更是大上海的龍頭豪華汽車經銷商及二手車經銷商。因此，中美貿易戰對主業內銷的汽車業務不受影響，間接受影響的將是經濟大環境及股市氛圍受損。

永達汽車在上週公佈的2017年度業績相當亮麗，對基金等投資者大有交代。截至2017年12月底止，在納入金融各保險代理服務收入在內，綜合收入515.59億元(人民幣，下同)，按年增17.9%；綜合毛利58.85億元，按年增30.4%；毛利率11.41%，增1.1個百分點。股東應佔盈利15.1億元，按年大增77.4%，每股盈利0.91元，末期派息0.336港元。

另一方面，汽車金融業務連續三年來都保持較高水平的增長，業務收入為12.15億元，按年增長45.6%。現時汽車金融業務對集團的毛利貢獻度已升至18.6%。

持續增長三亮點

永達汽車放榜後獲基金追捧，乃看好今年的增長點持續樂觀。其一：永達為內地最大的寶馬經銷商，未來幾年內寶馬在中國市場全新發售、換代或改款的車型將多達近30款，集團將把握寶馬的強勁產品周期優勢，為永達汽車的業務增長帶來強勁動力。

其二：今年1月集團在內蒙古呼和浩特與利豐鼎盛集團正式簽署戰略合作協定，雙方將在二手車業務、汽車金融、客戶體驗等領域開展深入合作，進一步推動在內蒙古區域的戰略佈局。其三：上海東方永達在3月的上海有線電視消費節目平台——電視汽車銷售取得理想成績，在1小時內共銷售近180台新能源車。東方永達的電視銷售模將擴展至長三角等地潛力巨大。

永達現價8.90港元的市盈率7.87倍，息率3.78厘，預測市盈率為6.82倍，估值吸引，故遇上大市急跌，永達不失為候低吸納的換馬股，中線上望10港元水平。

永達汽車(3669)

