滬深港通 每周精選

滬股通錦囊 宋清輝

慎對A股世界盃概念股

眾所周知，足球這一運動在中國內地並沒有龐大的群眾基礎，看似這幾年的中超聯賽的關注度、影響力在持續提升，但沒有真正對足球進行普及。

開玩笑來說，看球的多、懂球的少、踢球的更少，只不過十年前的中國足球是一片價值窪地，和中國A股一樣在全球大多數國家繁榮之時極為落寞，被有眼光的商人順利撿漏並炒作，才讓技術、實力、基礎都不能算是優秀的中超聯賽，一度成為燒錢聯賽。

競技體育的發展，離不開科技進步。如從運動員奔跑的情況進行分析，運動相關上市企業可以設計出更好、更符合運動員需求的體育裝備，通過運動員賽場上的盡情發揮，吸引更多的體育愛好者；VAR技術的引入在一定程度上減少了誤判，這種技術的進步在未來的智能監控、智能安防中，都將發揮重要的作用。

為了讓受傷的球員快速、安全康復，醫藥相關上市企業也在不斷研發新產品；為了讓球迷有更好的觀賽環境，球場的建設也在不斷進步升級；健身器材、合理餐飲、賽場新材料，一系列真正有助於競技體育觀賞性的產業，在不斷提升自己的產品硬質量，他們不僅是在為賽場服務，他們還推動了時代、科技的進步。

中國企業也應該如此，產品營銷的較量並非在國際大賽上大做廣告就行，而是要考慮到這些產品如何能有效地為運動員、球迷們提供優質的觀賽體驗、如何協助提升賽事質量、如何令賽事更精彩，而不是通過以世界盃合作商的身份為自己背書，否則廣大的股民球迷朋友也不會為此買單。

近期走勢取決外部因素

此外，根據歷次世界盃對上證指數影響情況分析，除了2010年世界盃的第一個交易日A股是上漲之外，其餘的幾次則全部下跌，在世界盃結束後第一周上證指數也只有一次上漲。

由此可見，世界盃對上證指數的影響很有限，近期A股的走勢主要取決於外部因素，例如中美貿易戰等。

總體而言，A股的世界盃概念股只是個概念而已，大多數表現並不優良，投資者需謹慎對待。

作者為著名經濟學家，著有《強國提速：一本書讀懂中國經濟熱點》

石藥盈利增長加快可期

張賽娥
南華金融副主席

環球貿易衝突去向未明，拖累上周大市繼續走低，恒指全周下跌383.59點或1.31%，收報28,955.11點；國指下跌266.87點或2.35%，收報11,073.00點；上證指數下跌42.342點或1.47%，收報2,847.418點。本周，中國將公佈6月份財新中國製造業及服務業指數；美國將公佈5月份工廠訂單、5月份貿易差額、6月份供應管理協會製造業及非製造業指數、私人企業職位變動及失業率等數據。

股份推介：石藥集團(1093)今年6月4日正式被納入恒生指數成份股。集團今年首季成藥業務銷售收入按年升58.5%至約40.53億港元；創新藥產品銷售收入按年升66%至約23.57億港元；普藥產品銷售按年升49.2%至約16.96億港元。

藥物創新研製達至國際化

近年集團着力於藥物創新研製及推動產品達至國際化。藥物研究包括：心腦血管、腫瘤、精神及神經等大病領域。當中研製及銷售之藥品有：心腦血管藥「恩必普」及抗腫瘤藥「津優力」等。集團抗腫瘤產品業務增長至為突出。2017年該類產品銷售收入達至10.32億港元，同比增長72.9%，成為集團另一主要盈利增長動力。早前，集團公佈成為中國境內按照化學藥品新註冊分類，首家獲准生產注射用紫杉醇(抗腫瘤藥物)的企業，這正好反映集團在抗腫瘤藥物研製上的領先地位。此外，集團預期今後三年該類產品銷售增長將會加快。

最近發改委公佈將重點支持一批高水平、國際化綜合性生物醫藥合同研發和生產服務平台建設，着力提升生物醫藥研發和生產服務能力。通過專項實施，有效支撐創新藥研發和產業化，力爭達到每年為100個以上新藥開發提供服務的能力。相信在相關政策支持下，集團作為創新藥研製領先者應可受惠。

集團今年首季純利按年升近43%至9.1億港元。毛利率達64.3%，按年升75%。股本回報達21.8%。彭博市場預測集團2018財年純利36.44億港元，2019財年純利46.55億港元，分別按年升32%和28%；2018年預測每股盈利約0.584港元。以1.5倍市盈率增長和30%平均盈利增長推算，目標價為26港元，較現價約有10%潛在升幅，建議買入。

(筆者為證監會持牌人，無持有上述股份權益)

周大福內地港澳挺佳績

黎偉成
資深財經評論員

港股6月29日收盤28,955.11，升458點，連同上日的141點成二連升合共598點，補回27日之525點跌幅有餘。恒生指數陰陽燭日線圖再呈陽燭，即日市各主要技術指標尚待改進。恒指有望戰29,089至29,286，和29,326至29,403，往上便是29,620至29,764。須守28,159至28,000，否則得考驗27,895至27,730，和27,513至27,421。不過，我仍然堅持己見：六月已絕，七月亦難以翻生，由是短期甚至中線該採取「宜守不宜攻」策略，持現金喲。

各主要項目均有良佳發展

股份推介：周大福(1918)股東應佔溢利於截至2018年3月底為止的17至18年度達40.95億元，同比增長34%，比上年度所增的3.87%多增凡30.13個百分點，乃因(甲)賴以為主的零售銷售有明顯改進，此項之總額487.28億元同比增長11.73%，上年度卻減少9.73%，乃受惠於各個主要項目均有良佳的發展。特別是：(1)黃金產品銷售額度281.59億元同比增長14.69%，當然遠優於上年度要減少6.13%的表現；(2)珠寶鑲嵌業務的營業額116.59億元亦上升5.45%，上年則減少16.03%。值得注意的，為分銷商批發珠寶貿易11.44億元增2.25倍。

和(乙)主要市場的經營好轉：(I)中國內地市場的營業額368.3億元同比增長18.7%，扭轉16年至17年度下降7.73%之況，其中(i)零售業務營業額280.96億元上升15.2%，和(ii)批發87.08億元更飆升29.8%，此兩項業務於上年分別減少7.95%與6.94%，由是使(iii)經營溢利42.67億元同比增長19.35%，比上年的6.38%多增幾達13個百分點。(II)港澳及其他市場的營業情況有更明顯的改善：營業額223.51億元同比增長10.39%，上年度減少11.92%，其中零售業務營業額206.32億元增7.29%，而批發業務17.19億元大增85.43%，使經營溢利13.39億元增24.6%，比上年多增約20個百分點。**(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)**

空置稅料短期影響地產股

鄧聲興
香港股票分析師協會主席

港股於6月最後一個交易日先跌後反彈，半年結日有基金粉飾櫥窗買盤湧現，恒指收升457點。事實上，港股於6月份走勢進一步轉差，累跌1,514點，最大負面因素仍是中美貿易戰升溫及美元走強。美國將於7月6日正式對總值340億美元的中國進口產品徵稅，市場關注第一輪懲罰性關稅是否如期、如實生效，料此前雙方將再進行談判。

A股弱 港股缺北水支撐

內地央行將於7月5日定向降準，紓緩市場流動性，惟人民幣走弱，A股走勢疲弱，港股亦缺乏北水支撐。另外，首隻同股不同權的小米，公開發售僅超額8倍，遠差過預期，估計會以下限定價，繼續留意首日上市的去向。料港股短期於28,500至29,500水平上落。

港府再次出招打壓樓市，行政會議拍板通過開徵「一手樓空置稅」、居屋定價與市價脫鈎，以及改劃賣地表中多幅地皮，撥作興建公營房屋，包括啟德及安達臣道地皮。此前的樓市辣招側重壓抑需求，惟在房屋剛性需求下，辣招反而加劇樓價飆升。新措施明顯則針對增加房屋供應，當中新增「一手樓空置稅」料對發展商短期較有衝擊。

外界一直質疑地產商囤積一手樓，加劇房屋供不應求。根據運輸及房屋局截至今年三月底的數字，整體市場已落成而未售的一手住宅單位有9,000伙，當中包括發展商自用或出租物業。9,000伙單位相當於過去幾年平均每年可銷售的新落成單位數字的一半，數量足以令市場關注。新地(0016)更被視為「囤貨王」，現手持1,458伙貨尾未賣，其次是嘉里(0683)手持逾310伙貨尾。空置稅長遠而言，發展商料會以調整策略避過，如延長落成時間或在落成後不即時申請入伙紙等。**(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)**

股市縱橫 韋君

百億增資港業務 交行利低吸

港股今天假後復市，在周一A股大跌及歐美股市大跌下，上周五的反彈市或難以為繼，短期料再考驗28,500/28,200水平。

交通銀行(3328)在5月31日申請向交通銀行(香港)增資不超過100億港元資本金，在6月最後一天獲得中銀保監的批覆，同意批准增資的申請，交行發通告表示將及時完成對交通銀行(香港)的增持事宜。換言之，交銀香港的資本得以擴充至百億級，為提升交行在港成為國際資產管理中心的市佔率、「一帶一路」的融資發展機遇，獲得充實資金的參與，有利進一步提升交行的國際業務收益比例。

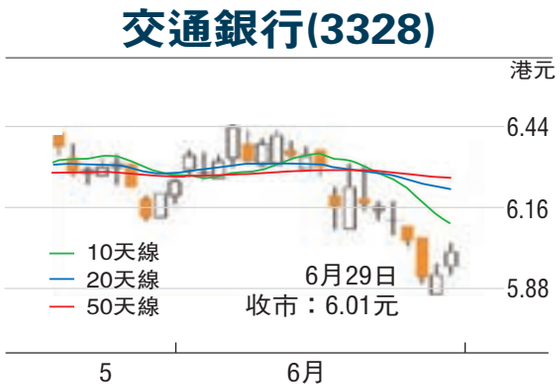
匯豐控股(0005)持有交行H股的40.41%及總股本的19.05%，只略低於財政部持20.4%及其他政府關連機構共持有38.8%股權。匯控在近年的業務重組中一直持有交行而未有減持的計劃，反而同意旗下的恒生銀行(0011)減持興業銀行，明顯地看好交行作為內地國有五大銀行的地位，並已獲授權為韓國人民幣業務結算行，業務發展潛力大。

交行今年首季股東淨利潤按年上升3.97%至200.91億元（人民幣，下同），每股收益上升3.85%至0.27元。截至3月底，該行資本充足率14%，與去年底持平；一級資本充足率11.81%，較去年底降0.05個百分點；核心一級資本充足率10.74%，降0.05個百分點。期內淨經營收入錄得492.21億元，按年降低10.49%。集團資產總額92,667.97億元，較上年底增長2.53%；負債總額85,982.96億元，較上年底增長2.83%。

明天除息 息率逾5.6厘

交行股價在過去一個月自6.47元(港元，下同)反覆跌至5.86元始喘定，累跌9.42%，上周五即市由低位5.96元反彈上6.01元收市，升1.35%，成交增至1.45億元，相信是半年結效應獲資金承接。中銀保監批覆交行增資百億交行香港的決定，對交行有正面影響，雖然消息在5月底公佈計劃時已在市場消化，畢竟落實後，有利交行的業務拓展部署。交行的52周低位為5.47元，由於外圍冧市，七月初股市難免再尋底，對中線投資者而言，反而是分段低吸機會。交行現價市盈率5.56倍，按0.84匯率計，息率5.654厘，周三除息(末期息28.56分人民幣)，今天股價下滑，不失為低吸機會，可攻可守。

交通銀行(3328)



比富達證券(香港)市場策略研究部 研究員 李育禹

股份推介

受惠通訊基建增 中通服吸引

近年來，中央積極推動互聯網、大數據、人工智能、5G等信息技術發展，為電信基建服務行業帶來發展機遇。本周筆者推介中國通信服務（0552），因其為內地領先的通訊基建服務供應商，料直接受惠通訊基建增長及「一帶一路」等國策，發展前景廣闊，值得關注。

集團業務主要包括設計、建設及項目監理在內的電信基建服務、業務流程外判服務以及應用、內容和其他綜合解決方案等。截至2017年12月底之年度業績，集團收入按年升6.9%至945.72億元（人民幣，下同），毛利率12.9%，較2016年微降0.3個百分點，本公司股東應佔溢利按年升7%至27.14億元，表現理想。

期內，集團電信基建服務收入按年升10.1%至505.11億元，業務流程外判服務按年升0.7%至327.63億元，剔除商品分銷後，業務流程外判核心服務收入按年升17%至258.08億元。集團積極拓展OPEX業務，有效減輕了電信運營商CAPEX下降帶來的影響。

此外，電信基建服務中來自內地非電信運營商集團客戶及海外客戶的收入佔比較去年同期提升1.6個百分點至23.5%，其中內地非電信運營商集團客戶收入按年大增30.3%是增長的主要動力。非電信運營商集團客戶收入持續快速增長，利於集團降低對三大電信運營商依賴。

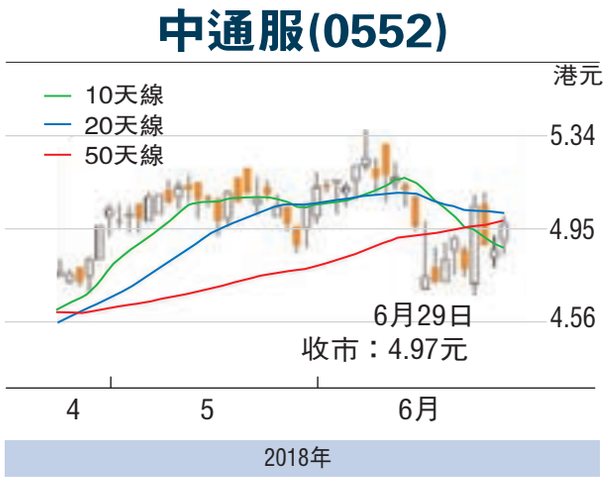
受惠5G商業化加速

六月中，3GPP批准了5G技術獨立組網標準凍結，標誌着首個完整5G標準正式出爐，5G商業化進入最後衝刺階段。考慮到5G投資規模巨大，預計內地會優先於人口集中且經濟發達地區開展5G建設，到2025年時，內地有望成為全球最大5G市場，集團料持續受惠。

估值方面，以6月29日收市價4.97(港元，下同)計，中國通信服務市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為10.7倍和1.03倍，考慮未來增長因素，估值吸引。集團實力雄厚，可持續受惠工業4.0、智慧城市、「一帶一路」等國策帶來的通訊基建增長，前景廣闊，建議投資者在4.8元附近買入，目標價5.8元，止蝕位4.3元。

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份）

中通服(0552)



輪商推介 法興證券上市產品銷售部

資金部署好倉 留意騰訊購輪18680

恒指早前跌穿30,000點關口沽壓大增，一口氣跌穿250天平均線及29,100點的年初低位，急跌至上周四低見28,169，在28,000點關口前現趁低吸納，並於周五開始反彈。技術上，恒指走勢依然向淡，惟恒指過去3周已累跌3,000多點，並已達到短線量度跌幅，有條件出現一次較有力的反彈，策略上以短線部署看好為主。恒指牛熊證資金流方面，截至上周四的過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約3億港元資金淨流入，相反熊證則錄得約1.2億元資金淨流出，此趨勢已持續兩個多星期，反映資金越跌越買不斷部署反彈的情況。

街貨分佈方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要分佈在收回價27,600點至28,200點之間，過夜街貨相當於約3,660張期指合約；而恒指熊證的街貨則於收回價29,200點至29,700點之間累積，相當於約1,920張期指合約。

個股方面，騰訊(0700)及平保(2318)等一線股份有趁低吸納，其認購證於過去5日分別錄得約9,800萬及3,600萬元資金淨流入，而騰訊的牛證也見資金淨流入約6,400萬元。技術上，上周四騰訊股價下試5月低位375元水平獲良好支持，周五展開強勁反彈，短線可望順勢回試400關口附近。如看好騰訊，可留意牛證62767，收回價372元，今年9月中到期，實際槓桿約15倍，也可留意認購證18680，行使價420.2元，今年9月尾到期，實際槓桿約11倍。

本文由法國興業證券（香港）有限公司（「法興」）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份或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。

紅籌國企推介 張怡

中交建拋售過度可低撈

環球貿易戰憂慮加深，加上內地最新公佈的經濟數據遜預期，都成為A股昨日再次大跌的藉口，上證滬綜指收報2,776點，跌72點或2.52%，再創28個月新低。港股昨雖因假期休市避過一劫，但外圍有運行，股指今日復市料仍難逃補跌。市場關注環球貿易戰升溫，投資者選股宜將焦點放在估值偏低及防守性較強的中資股，當中中交建(1800)為其中之一。中交建上周加速尋底，曾兩度觸及7.46元的52周低位始獲支持，最後以7.58元報收，因現價市盈率僅為5.14倍，市賬率0.57倍，拋售似已過度，不妨加以留意。

中交建今年第一季業績報告顯示，按中國會計準則，實現營業收入932.53億元(人民幣，下同)，按年增加12.8%。錄得純利34.34億元，增長9.4%，每股收益21分。集團首季新簽合同金額1,793.18億元，按年增長20.5%。其中，基建建設、基建設計、疏浚和其他業務分別簽訂合同金額1,536.56億元、126.49億元、113.06億元及17.07億元。期內，海外地區的新簽合同額523.71億元，增長70.2%，約佔新簽合同額的29.2%。以PPP投資類項目形式確認的合同額為292.91億元，涉及的總投資概算973.42億元。

除了營運數據符預期外，集團最近與騰訊建立長期戰略合作，根據協議，雙方合作將聚焦於連接、數據、服務三大層面，雙方未來將全力發揮各自在交通建設和互聯網領域的優勢，把以互聯網為代表的數碼訊息技術，融入中交建的業務管理流程，對接「一帶一路」倡議。可趁中交建尋底期部署中線收集，博反彈目標為1個高位阻力的8.63元(港元，下同)，惟失守7元關則止蝕。

港股走勢仍弱 看淡揀沽輪11292

港股上周五反彈力度不俗，惟外圍市況欠佳，對後市暫未宜看得太好。若看淡短期後市，可留意恒指瑞銀沽輪(11292)。11292上周五收報0.12元，其於今年8月24日最後買賣，行使價為28,600，現時溢價4.54%。此沽輪為輕微價外輪，數據又屬合理，加上交投暢旺，故不失為淡市可取的捧場之選。