

滬深港通 每周精選

滬股通
錦囊

宋清輝

物流供應鏈蘊含投資機會

三方面入手提升競爭力

物流行業要與互聯網、大數據更好的結合，需要從三方面入手：一是要繼續加強與政府的溝通，這是因為中國物流產業發展上存在諸多的問題，例如在政府方面的相關法律、制度還不健全，也比較缺少政府的引導及支持，無法將有利的產業政策最大化發揮。

二是要進一步挖掘市場需求，也就是要通過大數據提升物流用戶的體驗，需要物流行業積極建立相關信息平台以實現物流大數據的共享，對企業的所需的物流信息進行系統整合。

三是實現自我提升。「互聯網+物流」的關鍵在科技創新，例如便於用戶追蹤的產品衛星定位系統，可以實現大數據收集和分析的雲計算平臺，可以自動分揀、運輸的智慧物流系統等。

物流龍頭或迎投資機會

在此背景下，一些物流巨頭還通過加速佈局海外市場業務，以期給公司帶來長期的投資機會。這些物流企業加速出海有利於融入全球供應鏈，進一步增強中國企業的核心競爭力。此前，中國國務院辦公廳印發的《關於積極推進供應鏈創新與應用的指導意見》明確指出，在3年內培育100家左右的全球供應鏈領先企業。物流龍頭公司存在長期投資價值，投資者可以關注。

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》。

本欄逢周一刊出

張賽娥
南華金融副總裁

憂慮貿易戰升級，上周大市跌幅明顯，恒指全周下跌1,128點或3.92%，收報27,676點；國指下跌354點或3.2%，收報10,694點；上證指數下跌133點或4.63%，收報2,740點。本周將公佈中國七月進出口額、七月居民消費價格指數和生產者物價指數；美國六月職位空缺數、七月核心消費價格指數和生產者物價指數PPI等數據。

中共中央政治局要求保持經濟平穩健康發展，堅持實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策；把補短板作為當前深化供給側結構性改革的重點任務，加大基礎設施領域補短板的力度。國務院常務會議也指出，要加快今年1.35萬億元地方政府專項債券發行和使用進度。可以看出，下半年基建投資有望擴大，對建材板塊直接利好。同時，「京津冀協同發展」策略持續推進，北京發佈「京津冀協同發展三年行動計劃」，支持雄安新區建設。

股份推介：金隅集團(2009)是全國第三大水泥企業，水泥業務以京津冀為核

心戰略區域，受惠於該政策。今年水泥價格雖然較年初有所下滑，但結轉單價同比仍然維持在高位。目前全國水泥價格指數為139.6，同比去年上漲31.2%。

水泥業務以京津冀為核心

集團預計截至2018年6月30日止6個月歸屬股東的淨利潤為24億至26億元人民幣之間，同比增加30%至41%之間。主要是由於受益於「京津冀協同發展」國家戰略的推進以及水泥行業「供給側結構性改革」的積極影響，水泥熟料銷量較去年同期雖有減少，但價格同

比提升。此外，今年上半年房地產結轉面積同比雖略有減少，但結轉單價同比增幅較大，因此房地產開發企業利潤較去年同期有所增加。由於受惠於政策的持續性，料此等趨勢仍會持續。

市場預測集團2018財年全年盈利為39億元人民幣，按年增長45.7%；2018年每股盈利約0.37元人民幣，按年增長48%；2019年每股盈利約0.42元人民幣，按年增長13.5%。以9.6倍2018年市盈率推算目標價為4.1港元，較現價有約41.9%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)

長和核心業務有明顯改進

黎偉成
資深財經評論員

港股8月3日收盤報27,676，跌38點，陰陽燭日線圖呈陰燭陀螺，即日市各主要技術指標差勁。港市的跌幅即使有所收窄，但反覆整固的形態日甚。大市失27,925、27,830至27,730支持區後，始終乏力收復失地，看來短期要下試27,513至27,426的機會不低，失關往下便是27,298至27,113。恒指的短期初步阻力區為27,830至27,825，往上是28,013至28,218和裂口頂28,588，當難戰28,663至28,756、28,816，以至28,906至29,083區間。我對港股短、中線前景淡視之。特朗普掀起的美國對中國貿易、科技和赴美投資之戰，乃中期負面因素也。

股份推介：長和(0001)股東應佔溢利於2018年上半年達180.2億元，同比增加13.2%，比2017年同期的升幅7%多賺5.2個百分點，業績表現良佳乃因各核心業務發展和回報均佳所致，特別是

(一)業務之主要利潤貢獻來源的歐洲3集團，保持良好的發展態勢，其中(1)營業額361.24億元同比增長9%，基本持平於上年度10%的水平，而(2)EBITDA127.97億元所增長之14%，卻遠遜於上年度的33%約16個百分點，此因要提升網絡服務素質所致。該集團更斥資24.5億歐元收購Veon的合資企業Wing Tre，前景可重新評估。

中期業績堪稱全面報俏

(二)零售業務亦有不錯表現，營業額838.74億元同比增長11.4%，比去年僅持平要好得多，EBUTDA75.32億元上升15.39%，當然比2017年中期所減的1%，有明顯改進，其中重要原因因為店舖總數1.4萬間，比去年6月底的1.35萬間要多。(三)港口及相關業務的營業額175.19億元同比增長8.6%，同樣比2017年同期之持平為佳。(四)基建項目之營業額342.2億元，同比增長32%，而EBITDA達83.28億元上升20%，上年同期卻分別下跌3%與5%，亦有改善。該集團的中期業績堪稱全面報俏。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

賭收穩增 濟賭股看漲

鄧聲興
香港股票分析師協會主席

恒指上周跌穿28,000支持位，貿易戰緊張局勢加劇，特朗普政府擬將本來計劃對中國進口的2,000億美元商品加徵的10%關稅，提高至25%。此外，市場預期美國於9月可能再次加息，美匯持續走強，離岸人民幣曾跌穿6.9，在岸價亦跌至6.89，雙雙創逾14個月新低，港匯續向7.85弱方兌換保證水平推進，均不利大市走勢。A股方面，中央政府釋出增加基建托市，但樓市調控未見放寬，去槓桿放鬆力度較市場預期低，市場氣氛轉淡。本周港股有多隻藍籌公布業績，包括匯豐控股(0005)、恒生(0011)、港交所(0388)等，重磅騰訊(0700)將於月中(15日)公佈業績，其股價上周曾跌至340水平，市場對其次季業績預期並不樂觀。外圍市況

不明朗下，料業績對大市的提振效果有限，預期恒指本周波動區間下移至27,000/28,000。

美高梅中國受惠新項目投運

澳門博彩監察協調局公佈，澳門7月份博彩毛收入253.27億澳門元，按年增10.3%，略高預期。事實上，賭企的季績反映當地賭收增長理想。美高梅中國(2282)中期EBITDA按年升近2.9%至23億元。總收益90.7億元，按年增長約30%。「美獅美高梅」項目的兩個中介人房間預期於九月初試業，並於黃金周前完全投運；另外第四季亦有新項目為股價帶來上升動力，當中路氹項目有望為明年帶來強勁增長。此外，金沙中國(1928)第二個季度業績錄純利4.27億美元，按年上升30%；公司總收益淨額為21億元，按年增幅為18%。EBITDA增長25%至7.5億美元。

除澳門賭股外，日本通過綜合度假區實施法案，賭博正式合法化，可留意相關受惠股。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

股市 縱橫

重汽跌幅過大可博反彈

港股今天可望承接外圍升市而作出反彈，憧憬中美將就貿易戰進行談判以及人民幣反彈成為動力，對上周跌幅過大的績優股有利低位回升，其中重型裝備股中的中國重汽(3808)在上周五急跌4%，有低吸博反彈價值。

重型裝備股突遭拋壓，主要是受到花旗大削滙柴動力(2338)的目標價，以反映7月內地重型卡車付運量倒退15%兼遜預期，並認為行業可能進入下行周期，料下半年重型卡車付運跌27%。受大行唱淡影響，滙柴動力股價在上周四、五急跌，令中國重汽亦於周五追隨大跌。

重汽主要從事重卡、中重卡、輕卡、客車等商用車及發動機、車橋、駕駛室等關鍵總成、零部件的製造及銷售，以及提供財務服務。截至2017年12月31日止全年業績，中國重汽股東應佔溢利30.23億元人民幣，按年增長468.1%，每股基本盈利1.09元人民幣，末期息70港仙。去年12月，在內地率先推出防追尾、防側翻、防碰撞、防溜車、自適應巡航五大功能於一身的1代智能重卡批量投放市場。

中國重汽主席王伯芝月前提出打造新時代「國際重汽、綠色重汽、智能重汽、共享重汽」。中國重汽重點聚焦東南亞、南亞、中亞和非洲等「一帶一路」沿線國家，目前已在超過一半的國家建立銷售服務網絡。重汽與沿線國家進行國際產能合作，以輸出資本和輸出技術的方式實現當地製造，不斷擴大出口。

最新動向，《山東省汽車產業中長期發展規劃(2018-2025年)》上月出台，其中包括建設「中國重汽小鎮」，發展高端智能化載貨汽車。內地收緊金融信貸成為部分大行沽售涉及汽車金融的藉口，顯然是借勢壓價的操作。重汽已擁有三張金融牌照，包括財務公司、汽車金融公司。重汽藉汽車金融貸款而拓展至保險，為其重卡由內地市場拓展至全球市場具有支撐作用。

預測PE不足7倍 息率逾7厘

重汽上周五一度急跌至9.52元，收報9.73元，急跌0.41元或4%，成交增至1.87億元。在過去的一個月內，高位為12.92元，以上周五低價計已累跌

中國重汽(3808)

