



滬深港通 每周精選

滬股通
錦囊

宋清輝

美聯儲加息加深市場憂慮

北京時間12月20日凌晨3點，美聯儲如期加息：將美國聯邦基金利率調升25個基點至2.25%-2.5%區間，實現年內第4次加息，這也是美聯儲2015年12月開啟本輪加息周期以來的第9次加息。三年的時間裡九次加息，美聯儲此次加息並沒有令市場對加息「審美疲勞」，而是令全球市場對此感到恐慌。在全球經濟增長放緩跡象愈發明顯的背景下，美聯儲的加息計劃或將成為美股牛市的終結者，同時也會損害投資者對美國市場的信心。美國股市受到的影響，繼而會擴散到全球，對全球其它資本市場再度產生衝擊。

對於中國內地股市方面，美聯儲加息將令中國外匯儲備承壓，人民幣匯率或會一定程度的下跌；對房地產行業而言，美聯儲加息會導致一部分資金回流美國，回流之前則會加緊拋售中國房地產，給中國樓市帶來較大的下跌壓力。整體而言，中國不能因為國力不斷增強而無視美聯儲的加息行為，依然需要通過改善國內經濟，實現穩定、高質量的增長，減少對美國依賴等方式做好對策。

此外，結合美國經濟、美國股市表現，美聯儲的加息行為，都是基於認為美國經濟及金融發展過快的行為，因此通過加息這種方式對過快的增長進行遏制。只有在危機爆發、經濟進入蕭條狀態時，美聯儲才會逐步降息，直至經濟着陸。

料中長期對A股影響有限

在美聯儲此次宣佈加息前，中國央行先行一步作出了對沖動作，即創立中期借貸便利(TMLF)，定向支持金融機構向小微企業發放貸款，在全球大多數資本市場受到波及的情況下頂住了壓力。中國央行此次行為表面上意在服務於民營企業和小微企業，其對股市的作用和抗跌能力，相對美聯儲加息之後持續發酵的「破壞力」而言還不夠強大，因此美聯儲加息對A股壓力還是會繼續存在。

但從中長期來看，在中國央行相對寬鬆的貨幣政策以及資本管制的背景下，美聯儲加息對A股影響有限。另一方面，從A股2000年到2018年這近20年的行情變化來看，和美聯儲對聯邦利率調整的軌跡並沒有明顯的重合或背離，這也說明A股相對美聯儲調息行為相對獨立，並不會因為此時而受到長期影響。

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

北京時間12月20日凌晨3點，美聯儲如期加息：將美國聯邦基金利率調升25個基點至2.25%-2.5%區間，實現年內第4次加息，這也是美聯儲2015年12月開啟本輪加息周期以來的第9次加息。三年的時間裡九次加息，美聯儲此次加息並沒有令市場對加息「審美疲勞」，而是令全球市場對此感到恐慌。在全球經濟增長放緩跡象愈發明顯的背景下，美聯儲的加息計劃或將成為美股牛市的終結者，同時也會損害投資者對美國市場的信心。美國股市受到的影響，繼而會擴散到全球，對全球其它資本市場再度產生衝擊。

對於中國內地股市方面，美聯儲加息將令中國外匯儲備承壓，人民幣匯率或會一定程度的下跌；對房地產行業而言，美聯儲加息會導致一部分資金回流美國，回流之前則會加緊拋售中國房地產，給中國樓市帶來較大的下跌壓力。整體而言，中國不能因為國力不斷增強而無視美聯儲的加息行為，依然需要通過改善國內經濟，實現穩定、高質量的增長，減少對美國依賴等方式做好對策。

此外，結合美國經濟、美國股市表現，美聯儲的加息行為，都是基於認為美國經濟及金融發展過快的行為，因此通過加息這種方式對過快的增長進行遏制。只有在危機爆發、經濟進入蕭條狀態時，美聯儲才會逐步降息，直至經濟着陸。

料中長期對A股影響有限

在美聯儲此次宣佈加息前，中國央行先行一步作出了對沖動作，即創立中期借貸便利(TMLF)，定向支持金融機構向小微企業發放貸款，在全球大多數資本市場受到波及的情況下頂住了壓力。中國央行此次行為表面上意在服務於民營企業和小微企業，其對股市的作用和抗跌能力，相對美聯儲加息之後持續發酵的「破壞力」而言還不夠強大，因此美聯儲加息對A股壓力還是會繼續存在。

但從中長期來看，在中國央行相對寬鬆的貨幣政策以及資本管制的背景下，美聯儲加息對A股影響有限。另一方面，從A股2000年到2018年這近20年的行情變化來看，和美聯儲對聯邦利率調整的軌跡並沒有明顯的重合或背離，這也說明A股相對美聯儲調息行為相對獨立，並不會因為此時而受到長期影響。

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

5G帶來新機遇 中移動可吼

國際局勢緊張，港股全周下跌。恒指全周下跌341點或1.31%，收報25,753點；國指下跌258點或2.5%，收報10,101點；上證指數下跌77.49點或2.99%，收報2,516.25點。港股市周一(24日)自中午12點起休市，周四(27日)正常開市。香港將公佈11月香港進出口月率；美國將公佈12月諮詢會消費者信息指數、11月季調後新屋銷售數據、11月季調後成屋簽約銷售數據、11月商品貿易收支等數據。

股份推介：中國移動(0941)此前公佈2018年前三季度的運營數據，公司運營保持穩健，營運收入為人民幣5,677億元，同比下降0.3%；其中，通信服務收入為人民幣5,184億元，增長0.6%，EBITDA為人民幣2,141億元，比上年同期增長1.3%；股東應佔利潤為人民幣950億元，增長3.1%。

此外，11月份營運數據中，移動業務淨上客按月有所放緩但仍然保持增長，淨上客達267.3萬戶，客戶總數增至9.22億戶。其中，4G客戶總數達7.05億戶，當月上客量413.2萬戶。

公司近日收到中國工業信息化部通知，同意母公司自通知日至2020年6月

30日，在中國內地範圍使用2515MHz-2675MHz、4800MHz-4900MHz頻段用於第五代移動通信(5G)系統試驗。

國家5G部署持續推進，依據國家工信部公佈的進程，中國將在明年開啓5G預商用，屆時由5G帶來的數據量和設備連接量激增，將為公司發展帶來新的機遇。

前不久舉行的2019中國移動工作會議確定了其2019年的工作目標，其中包括打造5G先發優勢。

推進標準制定具優勢

目前中國移動積極推進標準制定，牽頭了多項5G關鍵標準項目，並在國際標準組織擔任重要席位。截至目前，中

國移動在ITU、3GPP等重要標準組織牽頭15個關鍵項目，全球運營商排名首位，其中首次牽頭制定新一代移動通信系統需求與關鍵指標，首次牽頭制定新一代移動通信系統架構國際標準，具備行業優勢。

市場預測集團2018年全年盈利約人民幣1,157.9億元，按年上升1.3%；2018年每股盈利約人民幣5.62元，按年上升0.7%；2019年每股盈利約人民幣5.66元，按年上升0.7%。以13倍市盈率和2019年市場預測每股盈率推算目標價為83港元，較現價有約10.2%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)

聯通核心業務發展平穩

黎偉成
資深財經評論員

恒生指數在12月21日收盤報25,753，升130點，盤中造出25,314點的逾1個月低位，就自即日觸底升，但技術走勢仍未擺脫弱勢。值得留意的是，外圍美股道指上周挫7%為2008年金融海嘯以來最差，納指則跌8.4%較8月歷史高位回落22%，正式步入熊市，而標指亦自今年高位下跌17.8%亦處熊市邊緣。外圍美股沽壓未消，中美貿易戰前景仍未明朗，加上歐美新數據顯示經濟開始轉差，都令淡市場氛圍。恒指上周在失守26,013後，已下試25,862至25,793，料後下將進一步考驗25,611、25,489或11月11日低位25,092支持，往下為24,940至24,890以至24,774至24,695。

股份推介：中國聯通(0762)股東應佔溢利於2018年前三季度達37.8億元(人民幣，下同)，同比增長1.16倍，乃於上年同期飆升1.55倍底下的延續性高增長，業績尚可，因：此為該集團的(一)包括鐵

塔上市發行新股使持股比例有變化應佔聯營公司淨盈利貢獻增加14.74億元，由其損益表中的應佔聯營公司淨利潤14.51億元同比大增3.41倍，和稅前利潤115.05億元的升幅提升至1.09倍之主因。

手機上網流量增長強勁

但核心業務發展尚可，特別是(二)賴以為主的整體業務收入200.13億元增長6.5%，相對於2017年前三季度所增的4.15%多增2.35個百分點。需要留意的是，外圍美股道指上周挫7%為2008年金融海嘯以來最差，納指則跌8.4%較8月歷史高位回落22%，正式步入熊市，而標指亦自今年高位下跌17.8%亦處熊市邊緣。外圍美股沽壓未消，中美貿易戰前景仍未明朗，加上歐美新數據顯示經濟開始轉差，都令淡市場氛圍。恒指上周在失守26,013後，已下試25,862至25,793，料後下將進一步考驗25,611、25,489或11月11日低位25,092支持，往下為24,940至24,890以至24,774至24,695。

股份推介：中國聯通(0762)股東應佔溢利於2018年前三季度達37.8億元(人民幣，下同)，同比增長1.16倍，乃於上年同期飆升1.55倍底下的延續性高增長，業績尚可，因：此為該集團的(一)包括鐵

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

周大福調整幅度已合理

鄧聲興
香港股票分析師協會主席

品消費出現明顯跌幅。不過二三線城市的喜慶金飾市場仍有需求，集團計劃透過特許經營形式，加大開拓相關的投資，現時全年淨開店數目約400家，未來3年新城镇的銷售點增至約1,000家。集團以加盟形式開店助減低經營成本及風險，可以供應商的角色增加內地的滲透率，相信有助帶動集團中長線業務發展。另外，周大福公佈與騰訊(0700)簽署合作備忘錄，集團在內地指定門店明年起將全面推行「WeChat Pay HK」，並計劃逐步推廣至大灣區以至全國其他城市的珠寶零售點，相信便利支付模式可提升整體營運效率。

總括而言，今年珠寶股隨市況回落不少，周大福自高位10.9元挫至現價6.5元，回落約四成，相信調整幅度已合理。預料明年上半年該股仍以整固為主，下半年踏入傳統銷售旺季將有好轉。集團基本面及銷售表現穩健，可考慮股價在低位伺機吸納。

加盟形式開店助降成本

內地市場方面，一線城市在奢侈

城市的喜慶金飾市場仍有需求，集團計劃透過特許經營形式，加大開拓相關的投資，現時全年淨開店數目約400家，未來3年新城镇的銷售點增至約1,000家。集團以加盟形式開店助減低經營成本及風險，可以供應商的角色增加內地的滲透率，相信有助帶動集團中長線業務發展。另外，周大福公佈與騰訊(0700)簽署合作備忘錄，集團在內地指定門店明年起將全面推行「WeChat Pay HK」，並計劃逐步推廣至大灣區以至全國其他城市的珠寶零售點，相信便利支付模式可提升整體營運效率。

總括而言，今年珠寶股隨市況回落不少，周大福自高位10.9元挫至現價6.5元，回落約四成，相信調整幅度已合理。預料明年上半年該股仍以整固為主，下半年踏入傳統銷售旺季將有好轉。集團基本面及銷售表現穩健，可考慮股價在低位伺機吸納。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

韋君

股市 縱橫

韋君

光大綠色「潛水」宜低撈

美股道指上周五再急瀉414點，全周則挫7%，為2008年金融海嘯以來最差，全周累跌1,655點，納指本周跌8.4%較8月歷史高位回落22%，正式步入熊市，而標指亦自今年高位下跌17.8%。此外，受到聯儲局上周三加息，以及華府停擺危機均加深市場憂慮，紐約期油上周累跌11%創近3年最大單周跌幅。外圍美股大跌，適逢今日平安夜半市，在市場觀望氛圍濃罩下，相信港股也難有運行，中資股大難獨善其身。不過，在目下低迷的市況中，部分已嫌低殘的中資實力股則提供低吸建倉時機，當中中國光大綠色環保(1257)便為其中之一。

光大綠色於上周五造出5.09元的上市以來低位，最後以5.2元報收，仍跌4仙或0.76%，全周則跌5.52元或9.57%。光大綠色尋底，現價亦已跌穿上市價的5.4元。從事綠色環保業務的光大綠色是由光大國際(0257)分拆，上市時共發售5.6億股，並引入5名基礎投資者合共認購2.04億股，集資淨額約29.28億元，主要用作發展內地業務及研發與收購先進技術等。由於集團業績有國策支持，業績表現亦理想，因而刺激股價曾創出8.95元高位，如今股價已自高位回落42%，論值博率已大。

業績方面，光大綠色上半年錄得營業額31.53億元，按年升54%。純利6.45億元，按年升40.9%；每股盈利31.2仙。派中期息6仙，上年同期不派息。集團較早前在中期業績記者會上表示，今年上半年共取得12個新項目，建成投運7個項目，預期下半年取得的新項目及投運項目不比上半年少，業務表現可有支持，對下半年業務增長有信心。里昂發表的研究報告指出，光大綠色以獨特的綜合生物質及廢物能源業務模式，解決農村空氣及固體廢物污染問題，故予其「買入」評級，目標價7.8元。

光大綠色預測市盈率約8倍，市賬率1.23倍，估值處於偏低水平。趁股價尋底期部署中線收集，博反彈目標為1個月高位阻力的6.2元，惟失守5元支持則止蝕。

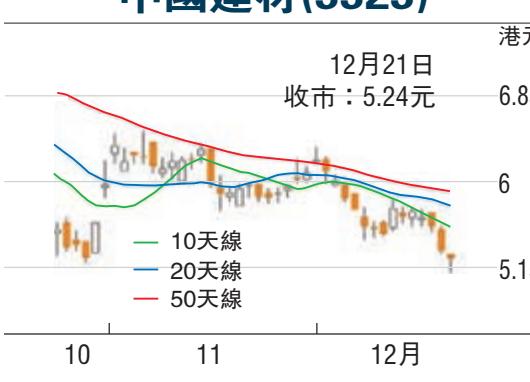
看淡平安留意沽輪12837

中國平安(2318)上周五逆市走強，收報70.5元，已跌穿1個月低位支持。若看淡該股短期表現，可留意平安海通沽輪(12837)。12837上周五收報0.212元，其於明年3月27日最後買賣，行使價為65.55元，兌換率為0.1，現時溢價10.03%，引伸波幅29.2%。

光大綠色環保(1257)

港元

中國建材(3323)



(港元，下同)的52周新低，即由一個月高位6.35元急跌19.7%，跌幅頗大，其間受內房市道轉弱及大市急跌拖累。不過，現價預測市盈率(PE)4.06倍、預測息率4.9厘，市賬率(PB)只有0.52倍，估值低殘，而14天RSI跌至33，超賣嚴重，今早低開，具低吸反彈價值，中線上望7元水平，跌穿5元止蝕。

風電板塊方面，公司仍將保持20%左右的年裝機增速，伴隨着可再生能源消納政策的進一步推進，風電限電將有所改善。公司燃氣業務增長穩定，且儲備項目豐富，風電及光伏業務的快速發展也將為公司未來的利潤增長帶來新的動力，預計公司2018年-2020年每股收益分別為0.30、0.33、0.35港元，我們將繼續維持目標價2.38港元，對應2018年8倍PE和0.77倍PB，較現價有33%的上升空間，維持買入評級。

根據京能清潔能源(0579)公佈的財務報表，2018年前三季度公司實現營業收入118.5億元(人民幣，下同)，增長14.7%，歸屬股東淨利潤16.7億元，有14.2%的增幅，其中第三季度銷售收入與歸屬股東淨利潤分別為36.6億元及4.1億元，增長9.9%和11.4%，基本符合預期。

目前，公司在北京上莊的266兆瓦燃氣熱電項目已經正式投入商業運營，燃氣項目總裝機容量達4,702兆瓦，新項目的投產，將對全年燃氣發電利用小時數有一定提振作用。此外，公司在珠三角及長三角地區仍有1,260兆瓦的燃氣儲備項目，雖然這些項目目前大多屬於調峰電站，但國家之前發佈的《燃氣熱電聯合運營管理辦法》，旨在鼓勵該地區的工業燃氣熱電項目優先使用燃氣機組，由此看來，公司的燃氣項目走出北京，佈局更多有燃氣發電需求的地區已是大勢所趨。

公司燃氣業務增長穩定，且儲備項目豐富，風電及光伏業務的快速發展也將為公司未來的利潤增長帶來新的動力，預計公司2018年-2020年每股收益分別為0.30、0.33、0.35港元，我們將繼續維持目標價2.38港元，對應2018年8倍PE和0.77倍PB，較現價有33%的上升空間，維持買入評級。

<p