

滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊

宋清輝

2019年A股首個交易日，滬深兩指數大幅收跌，行情未出現轉變的跡象；2019年第二個交易日，滬深兩指數再度收跌，新年開門兩連跌的行情，讓市場對2019年的憧憬變成了失望。

實際上，無論新年首個交易日，還是春節後首個交易日，其本身並不具備什麼意義，只是人們硬生生將時間節點強加上個人情感因素。

如果這種時間節點前後硬要有所不同的話，那麼就是節前的流動性緊張一些，節後的流動性寬鬆一些，除此之外和平常的交易日並無二樣，因此不要因為2019年的開門綠，就會對全年的行情感到悲哀。

回看2018年，A股走出了開門紅和收官紅但全年大幅收跌的行情，更可以說明所謂的開門行情沒有現實意義。

不同心態的分析也會有截然不同的結論，樂觀者會認為既然去年全面行情與開門紅相反，那麼今年開門綠也許會迎來相反的全年行情，年末或會有驚喜；悲觀分析則會認為，去年的開門紅已經令各股全年指跌幅超過20%，今年的開門綠恐怕會令市場進一步深跌。

在大環境難以發生質變的背景下，我認為A股今年的主要任務為夯實基礎，為後期的行情做鋪墊，同時為「兩個一百年」中的第一個一百年獻禮做準備。因此預計2019年的行情將以調整為主，繼續消化各種風險和利空，為後期的行情蓄力。

關注權重雄安5G等概念股

從維護市場穩定的角度來看，在A股行情不佳的情況下，權重類股票將繼續承擔着拉升指數、穩定指數的重要任務。

從政策導向好來，雄安概念和自貿區概念值得繼續關注。前者承擔了極為重要的歷史重任，需要長時間醞釀、發酵；後者在中國深化改革開放的進程中，又將發揮出重要的貿易作用。自貿區的發展以電子商務不斷創新升級及各地道路交通等方面的基礎設施建設，又將帶動中國物流產業的發展。

從行業發展來看，通訊技術是今年的一大熱點。結合A股市場的5G概念在2018年已經啟動，以及5G明年的商用服務，可以認為這將成為起步於2018年，會貫穿2019年以及2020年的A股熱點。

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 南華金融副主席

觀望情緒濃，上周兩地股市小幅波動。恒指上周上漲122點或0.48%，收報25,626點；國指上漲37點或0.37%，收報10,030點；上證指數上漲20.97點或0.84%，收報2,515點。本周香港將公佈12月香港外匯儲備；中國將公佈12月CPI和PPI、財新12月製造業PMI和服務業PMI；美國將公佈12月ISM非製造業PMI，12月核心CPI，11月JOLTs職位空缺，12月美國政府預算等數據。

中國鐵塔享5G爆發紅利

年底的1.44戶提升至1.49戶，站址共享水平持續提升。

4G需求仍能促進業務增長

公司亦享受5G爆發紅利，第五代網絡通訊技術的網速相對第四代會有更高的網絡速率，峰值網絡速率達到10Gbps，網絡時延從4G的50毫秒縮短到1毫秒，滿足1,000億量級的網絡連接。目前市場普遍認為2020年5G將會全面商用，而5G要求更高的基站密度以達到5G信號深度覆蓋。據報道，中國將在5年-10年內共計投入1.2萬億人民幣用於5G建設，截至2022年，中國市場上5G基站數量將會達到243.2萬，且最終數量將會是4G的2-4倍，對公司直接

利好。此外，現有的4G需求仍能促進公司業務增長，提高站租戶數增加公司利潤，目前公司站租戶數為1.49戶，而行業水平達2.3戶，潛力較大。

市場預測集團2018年全年EBITDA約人民幣425.2億元，按年上升2%；2019年EBITDA約人民幣460.7億元，按年上升8.3%。由於5G尚未全面商用，爆發點或在2019年末至2020年，且公司站租戶等數據較美國對標公司弱，以9倍EV/EBITDA和2019年市場預測EBITDA保守預計，目標價為1.8元，較現價有約25%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)

騰訊拓產業互聯網具潛力



黎偉成 資深財經評論員

紐約股市1月4日在就業數據優於預期支持飆升，亦憧憬中美最新貿談、聯儲局有望改變持續加息的政策，惟所存變數或困擾不輕，科港市即使隨美所作反彈，暫難言穩也。恒生指數在1月4日收盤25,626，飆升562點，陰陽燭日線圖呈陽燭，即日市中、短線技術指標有好轉。大市初步支持為25,262至25,077，而1月4日低位24,924高於3日之24,890，如守此二低，便暫時毋須下試24,774至24,695，甚或2018年10月30日24,541、26日的24,589、29日的24,595三日低位組成的密集支持區。恒指力破25,489至25,611阻力區，往上為25,793、25,824及25,916，且看能不力克26,002心理關口矣。

股份推介：騰訊控股(0700)主席馬

化騰透露於2019年進行的大規模組織結構調整，是由現時的「消費互聯網」，轉型為「產業互聯網」，新政策不僅對勁，亦具備一定的條件，因與雲計算等相關的「新業務」，於2018年有迅速的發展與回報(I)營業額於第三季度營業額202.9億元人民幣，下同)同比增長68.3%，毛利46.21億元的升幅更為88.68%，表現優於以網遊為主的增值服務和網絡廣告業務。

雲服務收入翻倍

此因(I)雲服務收入翻倍，乃受惠於(i)加大在金融、智慧零售及市政等關鍵領域的滲透力度，和新簽若干關鍵客戶。(ii)在數據分析及AI技術的基礎上，騰訊透露會再投資和與若干資訊系統解決方案供應商建立戰略合作夥伴關係，以提供更多定制化雲服務，加快向線下行業的擴張；和會繼續通過有機增長及合作與投資機遇以壯大雲服務，打造一個有活動力的雲生態系統。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

新盤暢旺 新地可擴升勢



鄧聲興 香港股票分析師協會主席

展望本周，中美貿易戰有好轉機會，美國政府派出代表團於本周一及周二與中國官員在北京進行貿易談判。加上國務院總理李克強提出將全面降準，並將進一步採取減稅降費措施，市場憧憬財政及貨幣政策雙擴張等利好政策出台。外圍方面，聯儲局官員指當局應該暫停加息，縮表可更具彈性。加上美國中、長及短債息均有回落，削弱加息機會，地產股及其它加息敏感股率先走好。

本港樓價跌幅進一步擴大，差估署私樓售價指數累挫7.2%。展望後市，中美貿易關係時好時壞，增加不明朗因素。整體地產樓價在今年第二季前，有機會較高峰期累計出現調整10%至20%。當中「納米樓」的下調空間可能超過3成，明年仍有數千伙同類型單位的供應。現時發展商定價較「貼地」，市區新盤訂價更較市價低開3成。

信置新盤加價加推仍受捧

以市場焦點的信置(0083)旗下觀塘重建新盤項目匯凱為例，第一期累售套現金額逾170億元，帶動信置全年套現總額增至逾182億元。集團上調第二期價單，平均售價加價約4.5%。市場反應仍然熱烈，反映市場購買力仍然充裕，自住剛性需求龐大。隨著美國信息回落及削弱加息機會，本港地產股趁機反彈。早前本港地產股隨市況回落較大幅度，相信已反映樓價下跌帶來的大部分影響，其估值亦接近底部。

股份推介：新地(0016)財政及現金狀況穩健，在港擁有土地儲備5,650萬平方呎。集團是2018年賣樓和套現額最多的發展商，去年累售約3,400伙、套現530億元。受惠新盤旺樓市氣氛，集團旗下北帝街重建項目等大型新盤有望在明年第一季推出，將成為盈利增長動力。新地現價創本月高位，該股在去年10月下旬低位的99.5元觸底反彈，並在波動市況重拾升勢，現價已收復主要平均線，相信後市仍可反覆向好。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

股市 縱橫

韋君

紅籌國企 推介

張怡

人行大降準 工行看高一線

人行全面降準的消息在上周五晚宣佈，利好效應在今天內地A股、港股假後復市反映，由於1月份分兩次合共降準一個百分點，放水1.5萬億元人民幣(淨投放8,000億元人民幣)，內銀四大行直接受惠，而龍頭的工商銀行(1398)上周五走勢轉好，更可看高一線。

工行在去年第三季業績公佈後，反映工行在市場競爭激烈的情況下，存款增長仍穩健、淨利息收益率擴闊，故人行這次大幅降準，工行受惠將更突出。截至去年9月30日止，工行第三季純利按年增5.6%至790億元(人民幣，下同)，撥備前盈利仍穩健增長，主要受惠於強勁淨利息收入支持，淨利息收益率擴闊和貸款增長的加快。

工行去年首季營業收入5,398億元，增長6.64%；盈利2,396億元，增長5.1%。每股盈利0.67元。於去年9月底止，工行不良貸款餘額2,340億

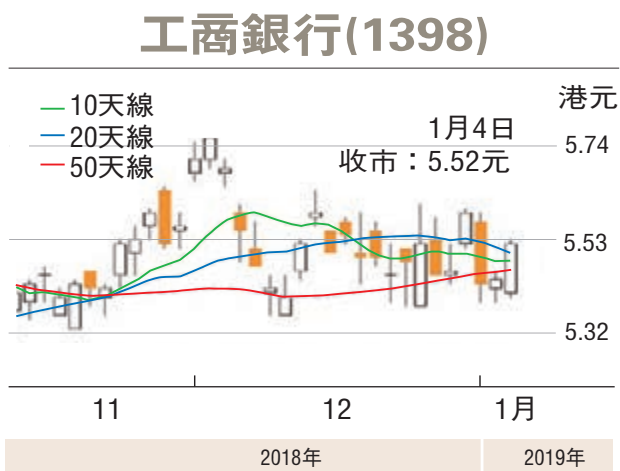
元，較去年底增加130億元；不良貸款率1.53%，較去年底跌0.02個百分點。核心一級資本充足率12.48%；一級資本充足率12.94%，資本充足率14.81%。資本水平在四行中表現突出。

配合銀保監會支持民企的重大舉措，工行作為主承銷商和信用風險緩釋憑證(CRMW)創設機構的三隻民營企業債券融資支持工具，成為央行引導設立「民營企業債券融資支持工具」以來，國有控股大型銀行實施的首批項目。此外，人行上月鼓勵銀行透過發行永續債增加資本充足率要

求，對整體行業產生正面作用。值得一提的是，上月中央經濟工作會議制定今年穩經濟的多項舉措，銀行流動性的增減起決定性作用，故上周五人行作出大降準一個百分點的決定，將可擴大內銀對實體經濟支持，而釋放的資金屬長期性，有利內銀貸款擴張而提升收益。

走勢轉好 短期撲6元

工行上周五升8仙收報5.52元(港元，下同)，升1.47%，成交9.11億元。人行降準的幅度大於市場預期，



加上市場對今年內降準料持續，工行在突破10天、20天線後，走勢上有望直撲250天線的5.98元。以工行現價預測市盈率(PE)5.75倍、息率5.03倍，市賬率(PB)只有0.77倍，在基本面向好的支持下，中線目標為7元水平，投資者把握回調收集，跌穿5.36元止蝕。

輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

證券 分析

凱基證券

強勢股獲青睞 留意騰訊牛63133

上周恒指2019年首個交易日大跌715點，其後一度跌破25,000點關口，至周五才跟隨內地A股顯著反彈，重返5天線之上，全周回升逾百點。大市交投方面持續淡靜，顯示整體情緒仍偏觀望。不過，區間範圍內的超跌反彈行情還不斷上演，可達低部署上市行情。恒指牛熊證資金流數據，截至上週四的過去五個交易日，恒指牛證錄得約1.63億港元資金淨流入，熊證累計淨流出資金約380萬元。街貨分佈方面，截止上週四恒指牛證街貨主要分佈在收回價24,700點至24,900點之間，累計相當約2,212張期指合約；恒指熊證街貨主要分佈在收回價25,900點至26,100點之間，累計約2,388張期指合約。

去一周分別錄得約1,230萬及91萬港元資金淨流入，同時，認沽證及熊證也分別錄得約2,690萬及2,140萬港元資金淨流入。技術上，騰訊股價表現偏強，一直維持在300元心理關口之上整固，料可繼續跑贏大市。如看好騰訊，可留意牛證63133，收回價296元，明年4月初到期，槓桿約16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。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。法興為本文所提及結構性產品的流通量提供者。

莎莎股息率6.5厘較吸引

政府統計處公佈，香港2018年11月零售業總銷貨價值臨時估計為392億元，按年僅升1.4%，遜於市場預期的4.5%，增速為2017年6月以來最慢，並較10月的按年增長急速放緩4.5個百分點。2018年首11個月合計的零售業總銷貨價值臨時估計上升9.7%。

細分不同市場方面，11月珠寶銷售疲弱，由10月的3.3%升幅轉跌3.9%。惟跌幅屬意料之內，因六福(0590)及周大福(1929)早前已透露港澳同店銷售增長於去年10月至11月期間表現未如理想，六福錄單位數跌幅，周大福則持平。相反，藥妝類表現較為穩定，11月銷售增長10.1%，較10月的14.9%放緩。

不過，受惠港珠澳大橋及高鐵開通，11月旅客數字延續10月的升勢，甚至有力突破。根據發展局資料顯示，11月整體旅客達到599.5萬人次，按年增長20.6%，較10月的11.5%明顯加快。當中內地客達到463.1萬人次，按年增長25.8%，同樣較10月的15.4%顯著增速。然而，11月內地客增長顯著，主要由

非過夜旅客所支撐。當中，非過夜旅客按年增長40.3%，遠遠高於過夜旅客的6.1%升幅。非過夜旅客亦佔內地客總數的64.3%，過夜旅客則佔35.7%。

受惠藥妝股銷售有支持

總括而言，以上的零售及旅客數據反映11月旺丁不旺財，在貿易戰及股市波動等因素影響下，消費信心持續疲弱。而基建開通一如業界所講，只是個別地區受惠，未見廣泛的正面效益。非過夜旅客的消費力相對較弱，對整體市道的幫助有限。但此類旅客偏愛單價較低的產品，因此對藥妝類銷售有支持。藥妝龍頭莎莎(0178)受惠程度料勝過金飾股。

但我們對12月的香港零售市道仍不會太樂觀。11月零售數據欠佳，不利零售股股價表現。

估值上，莎莎2019財年預測市盈率為14.27倍，略低於過去五年的平均水平16.52倍。股息率6.5厘，相對吸引。但由於市況波動，加上短線行業氣氛偏淡，宜候調整再作部署。

中石油拋售過度可留意

華爾街股市上周五大撲，在聯儲局主席明言不急於加息、美國最新就業數據理想，以及中美周一一起重開貿易談判等三大好消息支持下，美股全線飆升，當中道指高收23,433點，升746點或3.29%，上週四的跌幅也告一舉升。反映科技股走勢的納指更大漲4.26%，報6,739點。外圍美股有運行，配合人行於上週四宣佈，降低金融機構存款準備金率一個百分點，將釋放資金約1.5萬億元人民幣，料對今日復市的A股及港股都有十分正面的刺激作用。

美股上周顯著波動，不過觀乎紐約期油則連升5個交易日，周五每桶以47.96美元報收。相比之下，「三桶油」上周的表現則依然未見太大起色，當中中石油(0857)於上週三曾造出4.59元的52周低位，惟見底後現反彈走勢，最後以4.88元報收，因股價仍處低迷水平，續可視為低吸博反彈目標。

中石油較早前公佈去年第三季業績顯示，按國際財務報告準則，第三季股東應佔純利為210.36億元(人民幣，下同)，較上年同期的46.9億元大增348.53%，為2014年第三季度以來最好的季度業績，主要得益於期內國際原油價格的大幅增長。公司並稱，因全球石油市場短期可能出現供不應求，對油價帶來支持，預計全年盈利將大幅增長。而去年1月至9月，按國際財務報告準則，中石油股東應佔利潤為481.24億元，同比上升177%。

中石油去年業績看好，加上股價已顯著調整，都吸引大行的注意。匯豐環球研究發表報告表示，維持對中石油「買入」投資評級及目標價8.11元(港元，下同)，此相當於今年預測市賬率1.07倍，潛在升幅75%。匯豐指，內地天然氣產業經濟規模重要性持續提升，隨著更大政策性的補貼，匯豐估算內地天然氣2018年平均售價按年升20%，對比布蘭特油同期升35%。趁股價拋售過度伺機跟進，博反彈目標為1個月高位阻力的5.69元，惟失守4.59元支持則止蝕。

看好建行留意購輪11026

人行大降準，料有利內銀股表現，龍頭的建設銀行(0939)可加留意。若看好建行後市表現，可留意建行海通購輪(11026)。11026上周五收0.146元，其於今年3月27日最後買賣，行使價7元，兌換率為1，現時溢價11.48%，引伸波幅28.4%，實際槓桿12.5倍。

中國石油(0857)

