



滬深港通 每周精選

滬股通 錦囊

宋清輝

新人事新作风 寄語易會滿

2019年的第四周，中國內地有兩個關注人數均在億以上的掌門人情況發生了變動...

肖剛、劉士余上任之時，人們都對其給予了厚望，因為他們的前任均未能任職期間向市場交出一份有分量的成績單...

我觀察到，迎接本屆中國證監會主席易會滿的是一片掌聲，因為市場對其寄予厚望。其傳奇一般的履歷給人們帶來了許多遐想...

以創新思維穩定A股發展A股

總之，希望易會滿能夠在新的崗位上，發揮出其過去34年在工商銀行的獨特魅力，不斷優化中國資本市場制度...

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

聯儲局維持利率不變，兩地股市上漲。恒指上周升361點，收報27,930點；國指升190點，收報11,063點...

置富產業售產減債業績看俏



黎偉成 資深財經評論員

恒生指數於2月1日收盤報27,931點，跌12點，之前一日升300點。恒生指數陰陽燭日線圖轉呈陰燭陀螺...

資產負債比率降至20.9%

股份推介：置富產業信託(0778)的可供分派收益於2018年度全年達

9.86億元同比增長1.6%，相對於2017年9.7億元的3.8%升幅少逾2.2個百分點...

但該集團期內亦對置富嘉湖進行資產增值工程，故亦為零售商場物業收入增幅收窄的另因。此舉使零售商場物業的出租率93.16%低於上年的98.1%。

和(II)因出售一般公司物業獲得的9.41億元，使稅前溢利62.11億元的同比大幅增長81.6%。置富產業把一次性的售資產收益用作還債...

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

中國中車主營業務穩增

業務PMI；美國將公佈1月ISM非製造業PMI、零售銷售月率、實際GDP...

應對2019年經濟下行壓力及配合國策加大經濟刺激力度，中國鐵路總公司已計劃今年鐵路建設投資8,500億元...

股份推介：中國中車(1766)是全球規模最大的軌道交通裝備供應商，主要經營鐵路機車車輛、動車組及城市軌道交通車輛製造...

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

集團2018年全年簽訂合同估計只有2,815億元，雖然低於2017年新簽訂單約3,141億元...

配件銷售成新利潤增長點

此外，中鐵總在2018年推出動車組修理修制改革中，將動車組維修中的裝備購置、配件管理、物流和庫存交由集團代為管理...

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

集團2018年首三季中國中車收入出現了小幅下滑。首三季收入1,353.66億元，同比減少3.77%...

以16倍預測市盈率(低於過去兩年平均預測市盈率20.4倍)和2019年每股盈利保守推算目標價為9.4港元，較現價有約20.8%潛在升幅...

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

美高梅高檔中場具競爭力



鄧聲興 香港股票分析師協會主席

2019年港股首月累升2,096點，後市焦點仍然是中美貿易發展趨勢。另一方面，美國暫停加息及聯儲局加息...

同時美債收益率續跌，股息率與美債息之間的差距不斷收窄，本港息口敏感股預料繼續造好。港股臨收爐前曾衝上28,000水平...

永利皇宮的經營收益增加7.273億美元，經調整物業EBITDA增加3.163億美元，但部分收益均被永利澳門及拉

斯維加斯業務減少所抵消。而且集團管理層醜聞和變動可能造成未來業績的負面影響。但值得留意的是，永利在VIP和中場的份額擴張...

受惠新酒店VIP賭廳開業

股份推介：美高梅(2282)有高檔中場業務的競爭優勢，旗下去年開幕的新項目美獅美高梅，今年旗下新酒店所有VIP賭廳將開業...

事實上，澳門的旅客人數及停留日數持續增長。澳門國際機場去年旅客量升15%至826萬人次，其中內地旅客同比上升超過34%...

(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

壓歲股可吼友邦保險

今天為狗年大除夕半日市，基於中美貿談在月中延續，消息仍正面，有利金融股向好，剛獲內地批覆獲准在天津及石家莊開展保險營銷服務的友邦保險(1299)...

友邦保險主要在亞洲區承保壽險業務、提供人壽、退休金、意外及醫療保險，以及分銷相關投資及其他金融服務產品...

上周五友邦旗下友邦中國宣佈，其北京分公司獲得中國銀保監會天津監管局及河北監管局批覆，開始在天津市和河北省石家莊市籌建營銷服務部...

進駐天津石家莊意義大

上述業務的重大意義，是友邦現時僅限於在廣東、江蘇、北京、上海及深圳5個省市經營，天津及石家莊的經營獲批，代表友邦跨進京津冀地區發展...

京津冀的重點發展區，經濟金融政策更加開放，友邦無疑是外資率先進駐企業，可謂食正頭啖湯。

友邦集團首席執行官兼總裁黃輝曾表示，集團目前已加強人手，配合未來中國市場開放作好部署。去年上半年，友邦中國的新業務價值對集團貢獻僅次於香港...

友邦上周五曾升上71.20元(港元，下同)，其後隨大市回軟，收報69.90元，跌0.60元或0.85%，成交13.8億元。現價延續市盈率17.47倍，息率



1.37厘，市賬率2.57倍，市值8,442億元。作為亞洲保險股龍頭，剛獲批在京津冀地區開展業務，大為有利其在中國內地新業務價值增長...

白雲山佳績支持續看好

美國聯儲局議息後進一步釋出「鴿風」，加上中美兩國恢復經貿談判且獲重大進展，均利好市場氛圍。恒指上周曾創出28,193點的四個月高位...

國指成份股方面，恒安國際(1044)漲7.95%，為國指升幅最大股份。此外，新華保險(1336)升7.91%，為第二大升幅國指成份股。業股上周表現榮辱互見...

據報告顯示，按中國企業會計準則，白雲山料2018年度歸屬公司股東淨利潤淨計32.5億-39億元人民幣，按年增幅57.6%-89.2%。綜合因素包括：完成收購廣州醫藥重新計量，公允價值與賬面價值的差額8.26億人民幣計入利潤表...

除了業績看好外，集團較早前以代價13.89億元人民幣(約15.84億港元)，向持有45.05%股權的控股股東廣東藥集團購買王老吉系列商標，收購價其中77.75%(10.8億元人民幣)將以配售A股所得款項支付...

就技術走勢而言，該股現已企穩於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，在股價走勢轉好下，料短期有力挑戰1個月高位阻力的32.25元...

看好中移動吼購輪12567

中國移動(0941)上周五收報83.15元，其收市價亦升穿1個月高位的83.05元。若繼續看好中移動後市表現，可留意中移法巴購輪(12567)...



輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

行業 分析

凱基證券

升抵28000關 留意騰訊購28151

恒指整個一月穩步上升，上周終於升抵28,000點關口，周五高見28,193點後回順，28,000點附近阻力有待消化，技術上，恒指或須先行回試支持，只要企穩10天平均線約27,500點水平，仍有機會破關而上延續升勢...

反覆向上，守穩333元附近支持仍可看好高一線。如看好騰訊可留意中期價外認購證28151，行售價370元，今年5月尾到期，實際槓桿約8.7倍；相反，如看淡騰訊可留意中期價外認沽證23532，行售價324.8元，今年6月初到期，實際槓桿約7.1倍。

本文由法興興業證券(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。在若干情況下，法興可能為唯一在交易所為結構性產品提供買賣報價的一方。

港零售業前景有待改善

香港政府統計處公佈，去年12月零售業總銷貨價值的臨時估計為449億元，按年微升0.1%，差過市場預期的1.4%增幅，較11月1.4%增長進一步放緩。2018年全年則按年增長8.8%，表現優於2017年的2.2%增長。細分不同產品種類方面，12月珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷貨價值下跌4.9%，跌勢較11月的3.9%加劇。而業放銷售同樣轉差，由11月的3.9%跌幅擴大至12月的4.9%。

周大福(1929)及六福(0590)均提到，港澳1月上旬同店銷售重拾正數增長，惟今年農曆新年較往年提前，單看1月表現或未能反映實際情況。而且周大福的年度優惠活動亦由去年12月1日延後一個星期開始，活動為期超過一個月，在1月15日結束。因此，1月上旬業務好轉有機會受到優惠活動影響，未能就此確認是否真正的觸底反彈訊號。周大福管理層亦指受累於中美貿易戰等外圍不確定因素，料農曆新年生意僅按年持平，上半年財年銷售亦較遜色。

個別產品銷售表現理想

不過，整個零售市場並非一面倒向下，個別產品種類銷售較11月有所改善，衣物、鞋類及有關關品的跌幅由11月的2.6%扭正，錄得0.7%升幅。百貨公司12月增長加快至4.9%，11月增長為3.5%。如上述提到今年農曆新年時間不一，去年農曆新年為2月中旬，而今年為2月初，意味去年1月基數較低，今年初增長相對容易加快。除了低基數效應之外，人民幣自1月以來轉強，內地訪港旅客的消費力有望增強。個別本港零售股如周大福、莎莎(0178)及佐丹奴(0709)臨近農曆新年由近期低位稍作反彈。但由於行業前景未見顯著改善訊號，消費意欲能否取得改善仍視乎中美貿易關係及人民幣走勢，預料相關股價反彈未能持續。