



滬股通
錦囊
宋清輝

中國經濟長期向好趨勢未變

1月21日，內地公佈了2018年主要宏觀經濟數據。數據顯示，2018年，中國國內生產總值首次邁過90萬億元(人民幣，下同)門檻，同比增長6.6%，實現了6.5%左右的預期發展目標。中國在全球經濟跌宕起伏中交出的滿意答卷，說明中國經濟抵禦風險、對抗壓力的能力不斷增強。

數據顯示，2018年全國居民人均可支配收入28,228元，扣除價格因素(CPI)後的實際增長6.5%。全國居民2018年人均消費支出19,853元，扣除價格因素後實際增長為6.2%；全年社會消費品零售總額380,987億元，比上年增長9%，保持較快增長。2019年個人所得稅的徵收採用新的徵收形式，全國居民人均可支配收入還將進一步提升，也將進一步刺激到各行各業的消費。居民的消費慾望增加，將刺激各行各業的生產。

從工業表現來看，全年全國規模以上工業增加值比上年實際增長6.2%，相關數據有如下兩方面成績尤為突出。一是電力、熱力、燃氣及水生產和供應業增長9.9%，另一個是新興工業產品產量快速增長，其中鐵路客車和微波終端機增長均超過100%，新能源汽車和生物基化學纖維分別增長40.1%、23.5%。

從2018年的表現來看，一是新興產業處於發展的關鍵期，內地近年不斷加大對科技創新的支持和投入力度，離我們越來越近的科创板就是一大助力。當科技創新普及、打牢市場基礎、對實體經濟起到推動作用時，將成為中國經濟發展的重要驅動力，新興工業產品產量將繼續快速增長。

二是傳統產業的轉型升級，將不斷升級的物聯網技術融入製造產業，推動各產業穩定、健康、綠色發展。有數據顯示，中國當前傳統製造業佔工業增加值的比重高達八成以上，實現傳統產業的轉型升級，將有助於提高這些傳統工業的生產質量、降低生產成本、擴大生產規模，並充實、完善上下游供應鏈。未來，隨着國家進一步的重大技術改造工程和工業強基工程，將繼續提高中國的工業化水平。

服務業中尋找商機

從服務業表現來看，其在中國GDP佔比已經超過50%，全年全國服務業生產指數比上年增長7.7%，值得關注的是信息傳輸、軟件和信息技術服務業增長達37.0%、10.1%。作為中國當前重要的一大產業，服務業保持着較為快速的增長狀態，未來投資者有望在服務業等行業中獲益。

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

港股節日期間交投清淡。恒指上周升15點，收報27,946點；國指跌107點，收報10,956點。中美本周在北京展開貿易談判。內地滬深股市於今日正常開市；港股通服務也照常開通。香港將公佈1月外匯儲備；中國將公佈一月進出口年率、一月CPI月率；美國將公佈1月核心CPI月率、零售銷售月率、一月PPI月率。

國家發改委聯合體育總局發表《進

一步促進體育消費的行動計劃》，目標到2020年，全國體育消費總規模達到1.5萬億元(人民幣，下同)。其中提到大力發展健身休閒消費，推動水上運動、山地戶外等運動項目產業發展。此外，發改委近日亦公佈將加快公共體育場所等設施的建設，奠定了中央政府未來對推廣體育運動和促進體育消費的態度。

股份推介：安踏體育(2020)作為內地運動品牌龍頭，料上述的政策對其將帶來正面的影響。集團主要業務為鞋類、服飾及配飾的銷售和製造，而旗下擁有多元化的品牌組合如安踏、FILA、DESCENTE等品牌。

安踏龍頭優勢跑贏同業

收購高端品牌提升市佔率

而安踏體育於2018年12月公佈收購芬蘭體育用品公司Amer Sports (AME-AS HE)，將有助集團開拓高端體育用品市場及維持多品牌戰略。Amer Sports 旗下運動品牌在攀山、遠足、越野跑、滑雪、潛水等運動裝備都佔有領先地位，是次收購亦迎合中央政府發展健身休閒消費的方向。集團過往亦有成功收購國際品牌的先例，例如向百麗國際收購FILA在中國的商標使用權和專營權。

受惠運動參與人口增加及品牌時尚化，近年運動服裝及用品的銷量在中國

增長迅速。據統計，2017年中國運動裝市場規模達2,121億元，按年增長12.5%，而集團同期收益按年上升25.1%，增速較市場快。集團2018年上半年收益同比增四成，毛利率較2017年同期上升3.7個百分點至54.3%。

市場預測集團2018年盈利為39.83億元，按年增長29%；每股盈利約1.49元，2019財年每股盈利約1.84元，按年增長23.5%。以過去兩年平均預測市盈率加1個標準差即22.8倍和2019年每股盈利推算目標價為49港元，較現價有約18%潛在升幅。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

龍工料績受惠基建旺勢



黎偉成
資深財經評論員

呈陽燭倒轉錘頭，即日市中、短線技術指標尚可。但特朗普再反口毀其所議的習特會，意味中美貿磋達協之想更遙遙無期，對香港以至滬深股市該添新壓。估計港股會受制於以28,009、28,005和1日28,193組成的短期阻力區，更不易破28,352至28,386，以及28,451至28,699。如失27,708至27,534，往下便是27,324至27,232。

股份推介：中國龍工(3339)料可受惠中國政府堅持以供給側改革為主導的刺激包括基建內的內需，業績可予憧憬。龍工

的股東應佔溢利於2018年中期達7.03億元(人民幣，下同)的同比增長41.16%，乃於2017年中期多賺1.49倍的高基礎底下的快增，而這與該集團營業額保持快速的增長有關，特別銷售工程機械業務收入66.46億元同比增長46.7%，分部溢利則增加38.6%至8.25億元。

行政開支受控提升毛利

其中(i)輪式裝載機銷量良好，使收入33.37億元同比增長39.6%，而2017年中期的升幅為82.84%；(ii)叉車收入12.92億元的升幅亦達34.6%；而(iii)挖掘機收入13.79億元，更是飆升1.08倍。由是可見，中國龍工業務經營和回報受境內基建的強力支持。中國龍工無疑受到鋼材等原材料價格上漲之壓，但銷售開支、行政開支受控使經營溢利升32.6%，高於毛利所升的24.8%。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

領展防守強續吸引熱錢



鄧聲興
香港股票分析師協會主席

港股豬年開市低開282點，但收市跌幅收窄至43點。本港方面，大市已反映許多利好消息，今年首月累升2,096點。本周留意上市公司陸續公佈業績，去年大部分企業因貿易戰而業績遜於預期，1月香港採購經理指數數50以下，對營商環境及大市形成壓力，短期後市在250天線有阻力。不過，周一(11日)內地A股開市和北水恢復，加上中美在北京展開第三輪貿易談判，有望為後市帶來轉機。

港股豬年開市走勢缺乏方向，展望2019年，市場繼續聚焦中美貿易發展趨勢。另一方面，美國短期內暫停加息，加上美債收益率回落，削弱聯儲局下次加息機會。具指標性的10年期美債收益率跌至2.65%。

對比之下，股息率與美債息之間的差距不斷擴大，資金湧入息口敏感股，本地房託收益股續造好。

股份推介：領展(0823)在2018年累升34%，為全年表現最好的藍籌。該股周息率3厘，均高於美債各年期債息。加上領展現價市盈率3.99倍，市賬率1.04倍，估值合理。領展去年出售120億港元的項目助改善集團物業資產估值，同時有利增加資金作進一步收購新項目。加上外圍經濟不明朗，資金續流入防守性高的股份，為股價帶來正面影響。

京信通信受惠5G商用發展

板塊投資策略，筆者較為看好5G概念股。內地加快5G商用發展，中移動公佈今年首批5G逾500個基站訂單，推動行業產業鏈的發展，刺激5G設備股造好。京信通信(2342)製造及銷售無線電信網絡系統及提供相關安裝服務業務，集團擁有國內外專利1,008項，主導和制定了行業的10項技術標準。

現時室內空間須安裝小型基站以加強室內信號，隨着內地加快推動商用5G發展，小型基站的需求增長將帶動股價反覆造好。該股逆市急升，現價突破52周高位，料後市可維持強勢。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

股市 縱橫

鐵路投資加快 中鐵建續看好

承接上周美股跌勢，加上觀望本周中美貿談進展，料港股續處於回調走勢，但市底仍穩，鐵路基建股得益於內地穩增長加快落實項目投資，上周表現向好的中國鐵建(1186)續可伺機吸納。

中鐵建擁有全面完整的建築業產業鏈，在高原鐵路、高速鐵路、高速公路、橋樑、隧道和城市軌道交通工程設計及建設領域確立了行業領導地位。集團經營範圍遍及全國31個省市、自治區和特別行政區，以及世界78個國家和地區。

為推動穩增長，中央加大推進鐵路基建，預計今年鐵路的固定資產投資將會維持在8,000億至8,500億元(人民幣，下同)水平，帶動鐵路建築行業復甦，中鐵建作為內地鐵路建設市場的領導者，今年業務發展前景樂觀。

中鐵建在2018年9月底止首9個月，

總收入按年增長6.4%；淨利潤按年增長20.1%，符合市場預期。毛利率從2017年首9個月的8.3%擴大至2018年首9個月的9.5%。隨着公司取得PPP項目導致槓桿率上升，淨融資成本在2018年首三季按年上升45.7%。總體而言，2018年首三季的淨利潤率按年增長0.5個百分點。

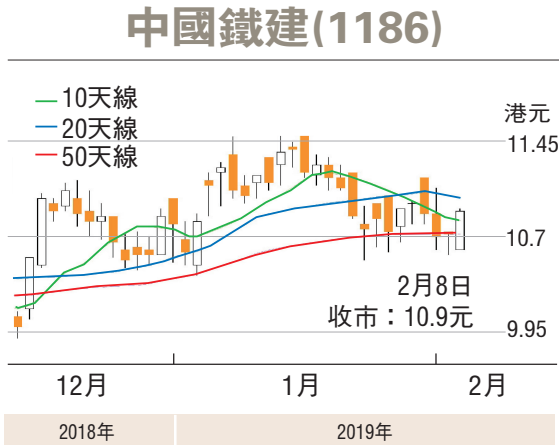
今年訂單料增15%

管理層對中央加快鐵路基建投資作出評估，預計今年新增訂單可以出現10%增長，因預計鐵路、高速公路及城市運用項目將會復甦，並預計今年收

入可增長7%至10%，主要因為基建投資增長較高及項目執行力加快。管理層將今年的新增訂單目標訂於3,500億元的水平，較去年增長約15%。

中鐵建去年9月底止新簽合同總額為1.45萬億元，按年增3.63%，而海外訂單1,302億元，按年增24.03%，顯示「一帶一路」成為中鐵建的業務增長動力。

在上周五反覆跌市中，中鐵建表現硬淨，由10.60元(港元，下同)低位反彈至10.90元近高位收市，升0.18元或1.68%，成交1.21億元。現價預測市盈率(PE)6.84倍，息率2.02厘，市賬率



(PB)0.83倍。在央行持續降準及預期利率下調，有助中鐵建毛利率持續改善，股價可望反覆向52周高位11.50元推進，倘突破，將上試12.50元，投資者伺機收集，跌破10.50元止蝕。

輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

假後趁低吸 留意鐵塔購輪25437

港股農曆年假期間，特朗普否定3月前會與習近平會面，歐美股市向下。恒指於豬年首個交易日跟隨外圍低開下跌，回試10天平均線後強勁反彈，惟仍受制於28,000點水平。技術上，恒指未完全消化28,000點關口阻力，短線或仍會反覆回試10天平均線，27,500點為短線重要支持。

恒指牛熊證資金流方面，至上周日的過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約2,382萬港元資金淨流出，熊證則錄得約1.73億港元淨流入，短線資金仍較多部署淡倉博調整。

街貨分佈方面，截至上周一，恒指牛證街貨主要分佈在收回價27,000點至27,199點之間，累計相當約1,710張期指合約；熊證街貨主要在收回價28,200點至29,099點之間，累計約6,559張期指合約。

騰訊到達350元關口後升勢減慢，股價已接近完全補回8月留

下的裂口，短線有調整壓力，或嘗試在340元附近建立初步支持，如看好騰訊可留意中期價外認購證28151，行使價370元，今年5月尾到期，實際槓桿約8.9倍；另外，鐵塔上旬創新高1.76元後退守20天線附近整固，昨日低見1.56元後強勁反彈，走勢仍然一浪高於一浪，後市仍可被看好一線，如看好鐵塔可留意長期價外認購證25437，行使價1.99元，今年9月尾到期，實際槓桿約3.8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分或全部應收款項。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。

證券 分析

凱基證券

融創購京滬土儲提升影響力

融創中國(1918)公佈1月份營運數據，期內的合同銷售金額為239.6億元(人民幣，下同)，同比升8%，合同銷售面積約159.2萬平方米，合同銷售均價約15,050元每平方米，較去年12月的15,070元每平方米有所回落。

而於2018年公司共實現合約銷售金額4,649.5億元，同比升27.29%，高於全年銷售目標的4,500億元。銷售面積約3,056.2萬平方米，均價為每平方米約1.52萬元。

助鞏固一線城市領先地位

公司早前公佈以125.53億元人民幣收購泛海控股的北京、上海兩項目。由於北京項目和上海項目均位於一線城市的核心位置，並擁有交通及成熟配套設施，料收購可進一步增加集團在北京和上海核心位置的優質土地儲備和市場份額，同時亦可鞏固集團在一線城市的領先地位及品牌影響力。

於去年6月底，公司的預收款超過1,720億元，隨着相關款項可於未來計入收入表現，有助支持及鞏固未來業

績。於去年8月底，公司新增土地儲備約2,920萬平方米，權益土地儲備約1,545萬平方米，平均土地成本為每米3,620元。同時，計及舊改等協議土地，土地儲備共計約2.31億平方米，總貨值約3.29萬億元，並主要分佈於一二線及環一線城市，亦可支持集團未來幾年的穩健發展。

公司的財政狀況亦有所提升，於去年6月底，公司的債務淨額與資產總額比率為18.3%，低於17年低的19.7%，而加權平均利率為6.74%，仍然處於健康水平。

由於公司亦於去年上半年成立了獨立的文旅集團，未來將聚焦提升文旅資產的運營效率和盈利能力，持續增強行業競爭力，料可成為公司持續發展的新動力。

估值上，公司的預測市盈率為8.54倍，市賬率2.17倍，股息率則為2.66%，不過RSI已近80水平，建議投資者先行觀望。

紅籌國企 推介

張怡

中海油服調整可候低吸

內地股市上周因農曆新年假期休市，而港股僅得年三十(4日)狗年最後半日市，以及上周五豬年首個交易日。在市場觀望氣氛仍濃下，恒指全周累升15點或0.06%，收報27,946點，為連升第六周累漲2,442點或9.57%；至於國指則累跌107點或0.97%，收10,956點，表現跑輸大市。儘管港股上周表現反覆，惟觀望中資股仍以個別發展為主，當中恒安國際(1044)和新華保險(1336)均漲近8%，為升幅最大的國指成份股。

中海油服(2883)在連升5日後，於上周五出現獲利回吐，曾低見7.48元，最後以7.64元報收，是日仍跌0.27元或3.41%，因收市價仍企穩於多條重要平均線之上，在技術走勢未轉弱下，不妨伺機建倉博反彈。中海油服董事長齊美勝較早前表示，儘管去年第四季油價下滑，但對整體油服市場影響不大，公司目前在手的海外訂單超過100張。

此外，集團今年戰略指引披露，按目前公司國內外訂單情況，預計4大板塊中鑽井服務、油田技術服務的工作量按年增速更顯著，物探和工程勘察服務工作量穩中有升，船舶服務工作量較上年持平。美銀美林發表的研究報告指出，中海油(0883)今年資本開支預算介乎700億至800億，按年增加11%至27%，其中62%計劃用於發展內地項目，相信中海油服最能受惠，因此維持中海油服「買入」評級，目標價8.9元。

另外，據港交所權益資料顯示，中海油服獲貝萊德(BlackRock, Inc.)於1月25日在場內以每股平均價7.8711元(港元，下同)增持184.4萬股，涉資約1,451.43萬元。增持後，貝萊德的持股數目為182,498,746股，最新持股比例由9.97%升至10.08%。趁股價調整初現收集，上望目標為52周高位的9.1元，惟失守50天線支持的7.28元則止蝕。

騰訊博反彈 購輪吼16261

騰訊(0700)上周五收報345.6元，跌0.56%。若看好騰訊短期反彈走勢，可留意騰訊摩通購輪(16261)。16261上周五收報0.139元，其於今年5月20日最後買賣，行使價370元，兌換率為0.01，現時溢價11.08%，引伸波幅32.3%，實際槓桿9.3倍。

中海油服(2883)

