

滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊

宋清輝

根據清輝智庫統計數據顯示，中國2018年數字經濟規模突破31萬億元(人民幣，下同)，預計2035年將達到150萬億元以上，佔GDP比重將突破60%，數字經濟將成為中國各產業未來一段時間發展的重要趨勢。內地之所以要普及數字經濟，是希望數字經濟可以提高工作效率，將許多本來繁瑣的工作變得看起來簡單，以此為社會創造更多的價值和財富。

讓生活變得簡單

數字經濟看起來讓我們的生活變得簡單，是因為許多分析、決策、落實等方面的工作將交由計算機進行，因為龐大的計算量是任何人都無法在短時間內完成的。由於數字經濟在各行各業的應用不同，所以有些行業的數字經濟相對完善，有些則處於萌芽階段，我認為硬件即實體產業的配套導致了這種差異。

當前，網絡購物已經步入成熟期，是因為物流這一實體產業的成熟，而物流的成熟又在於公路、軌道、航空等交通設施的持續完善、升級，使得產品能快速翻山越嶺甚至穿越到地球的另一端，人們享受到網絡購物的便捷，不應該只是互聯網的便捷，更多的還是物流以及相關實體配套的便捷。若沒有相關配套，人們網絡購買的產品需要10天甚至更長時間才能到達手中，再方便、再人性化、再場景化的電子購物平台，都難以吸引到消費者。

諸如在線視頻、網絡營銷等已經被數字經濟推入成熟期的行業，是因為所涉及的實體產業相對小，相關產業鏈容易被覆蓋，而工業4.0、新零售等供應鏈多、環節繁雜、涉及大量細分及垂直行業，能夠為其省時省力的相關實體配套還不完善，或是相關技術還達不到這類大型產業的要求。

概念股值得關注

我認為，使這些產業數字經濟從萌芽階段發展至成熟階段，有三個關鍵點需要注意：一是需要研究需要通過哪些數字化模式進行優化升級；二是需要花費人力物力進行研發；三是需要耐心等待。數字經濟的均衡發展就現階段而言是不可能的，從經濟發展的角度來看，這些行業的產值以及創造的隱性利潤更大，數字經濟未來的成熟度會越高。根據清輝智庫估算，2019年中國數字經濟規模或將達40萬億。投資者可關注A股數字經濟相關個股。

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

儘管中美談判進展緩慢，港股上周全周升294點，收報28,765點；國指升121點，收報10,909點。上證指數跌6點，收報2,924點。香港將公佈6月環比進出口月率(%)；中國將公佈7月官方、非官方製造業PMI年率(%)；美國將公佈6月成屋銷售年化總數(%)。

股份推介：碧桂園服務(6098)擬以代價3.75億元(人民幣，下同)收購港聯

碧桂園服務盈利前景佳

不動產100%股份。目標公司主要從事物業管理業務，在管面積約1,350萬平方米，2018年稅後純利3,261萬港元，以代價3.75億進行收購，相當於約11.4倍的市盈率。其主要佈局廣州、上海、天津、武漢及四川等一二線城市及地區，而碧桂園服務約40%的專案在環熱點城市地區，60%在三、四線城市，以此收購購集團擴大市場份額，拓展一線城市物業版圖。

持續併購擴張提升規模

近年來集團一直持續收購擴張，2018年底以總代價6.83億元收購了五間物業管理公司，今年3月又收購了北京

盛世物業剩餘的30%股權，代價為9,000萬元。這些併購使集團在規模上邁進了一大步，截止2018底，集團合同管理面積共增至5.05億平方米，提早實現了3年內將服務面積擴大到5億平方米的目標。

2018年，集團純利增1.3倍至9.23億元，每股盈利0.369元，毛利率增加4.5個百分點至37.7%，業績表現良好，收費在管面積達1.815億平方米，較上一年新增約5,875萬平方米，其中有3,604萬平方米新增面積來自關聯方碧桂園(2007)。隨着碧桂園總銷售面積持續增加，2016年為3,747萬平方米，2017年為4,162萬平方米，2018年達5,416萬

平方米，料可繼續帶動集團收費在管面積增長。另外，集團去年與央企合作進入供水、供電、供熱及物管的「三供一業」業務，預計未來陸續納入9,020萬平方米管理面積，相關項目料2021年可產生利潤。

市場預測集團截至2019年底盈利為12.4億元，2019年底，2020年底及2021年底預測每股盈利為人民幣0.467元、人民幣0.610元及人民幣0.810元，三年複合增長率為30%，以1.4PEG比率為基礎，推算目標價為22港元，較現價有約16.3%潛在升幅。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

雨潤食品冷凍肉料增銷



黎偉成 資深財經評論員

即使恒生指數於7月12日收盤28,765.4，升303.14點，陰陽燭日線圖轉呈陽燭，即日市中、短線技術指標有好轉，但中美遲遲未能進行面對面經貿磋商，加上美央行或減息的幅度低於預期，和伊局勢惡化，使紐約股市止升回調，料港市亦會受壓反覆向下，大市的初步支持位為28,551至28,511，往下有28,399、28,303、28,145和28,071，異常重要的支持位為27,985。

港股成交額只為625億元，與18日之605億元與17日之600億元，相去不遠和屬於延續性的超底成交，市場的動力日減和觀望情濃，且破28,635和得而略失8日的下跌裂口頂部28,774，現反覆上試7月初幾個交易日高位28,881、28,959及29,007，乃相當密集阻力區的機會有所減弱。

股份推介：雨潤食品(1068)以產銷冷

鮮肉、冷凍肉為主，得益於豬肉價格於2019年3月起節節走高，至6月份的升幅更高達21.1%。

得益豬肉價格節節走高

該集團2018年業績更受非洲豬瘟深重的困擾：所出現的虧損47.58億元同比飆升達1.48倍，相對於2017年蝕19.15億元尚能略減18.24%的業績表現更差，特別是(一)冷鮮肉及冷凍肉的收益104.82億元同比增長5.05%，即使扭轉上年大減31.79%逆況，但稅前虧損29.18億元卻急增68.34%，相對於上半年所蝕2.75億元即下半年蝕26.43億元，因下半年要就物業廠房設備減值出現虧損24.51億元和同比大增3.6倍，可解讀為此受非洲豬瘟疫情所現之象。

(二)深加工肉製品，收益21.68億元同比增長3.74%，而稅前虧損14.96億元同比增長13.9倍，當然受到減值虧損大增9.15倍至14.62億元之壓。(三)政府已解除非洲豬瘟疫區，相信生鮮豬肉漸增供應，而冷鮮肉、冷凍肉的使用會保持堅切。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

土儲勝同業 新地看漲



鄧聲興 銳升證券聯合創辦人及首席執行官

本周五(26日)美國公佈國內生產總值(GDP)、個人消費支出、失業人數等重要經濟數據，料成為減息與否的關鍵。港股上周五反彈303點，突破100天線(28,644)。市場關注聯儲局月底議息，後市料於28,200/29,500區間上落。

雖然本港六月份住宅買賣合約宗數及總值下跌，但本地樓價仍然居高不下。本港長遠物業供應仍短缺，5月住宅樓價連漲五個月，再創歷史新高。受近期政治事件影響，港府「土地共享」及「明日大嶼」等增加土地供應的政策相信會被押後，中長期樓盤供應更緊張。由於計劃延期推出，可能導致發展商推延原定由農地改劃得來的樓盤推出，估計逾2,000個私樓單位未能在中短期內出現，同時亦可能導致逾4,600個公營房屋單位順延推出。此外，未來政府為修補社會關係，

有機會增加預留土地用作公營房屋用途的比例，變相減少私人樓宇的地皮拍賣。此外，減息預期升溫，地產股估值亦有望提升。故此，在土地供應減少及減息預期下，對地產股前景及後市構成利好因素。另一方面，近期屯門新盤反應理想，推動新盤銷售氣氛。下半年將會有逾30個全新樓盤推出，預計可提供逾1.5萬伙單位。

收租業務防守性強

股份推介：新鴻基地產(0016)計劃推出多時的大型新盤匯豐III，計劃在第三季陸續推售逾千伙單位。整體而言，新地基本面佳，財政及現金穩健，集團持有銀行存款及現金260億元。加上收租業務防守性強，有穩定的現金流。截至去年底，新地尚未確認收入的合約物業銷售金額616億元，預下半年度將會有更多物業銷售收益確認入賬；加上集團在港土地儲備約為5,740萬平方呎，而內地亦有6,310萬平方呎，料可支持未來銷售增長。集團土儲領先同業，相信支持股價向好。(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

證券分析

第一上海

科創板帶動 廣發證券看俏

美股道指上周五由上升120點轉為倒跌68點，收報27,154，市場對聯儲局減息幅度降溫成為跌市藉口，今早港股難免有回調壓力，短期料續在28,400/28,800上落。內地科創板今天開鑼，有利券商板塊，廣發證券(1776)上周五突破50天線阻力，續可看高一線。

廣發證券堪稱為內地的老牌證券公司，成立已21年，為內地首批券商。主要從事投資銀行、財富管理、交易及機構客戶服務與投資管理等業務。至今年3月底，集團共有分公司20家、證券營業部264家。在今年3月底首季盈利大增91%達29.19億元(人民幣，下同)的基礎上，早前公佈的6月份營收為13.68億元，按年增47.8%；淨利5.87億元，按年增70.64%，而6月底淨資產為793.35億元。至於首6月淨利達到28.7億元，按年增30.75%。另一方面，旗下廣發證券

資產管理在6月份淨利為2.2億元，按年增98.28%；首6月淨利5.07億元，按年增42.5%。內地股市受惠上半年整體經濟穩增長外，中證監大力推動改革開放，MSCI持續擴大A股新興市場指數比重，外資增持，帶動整體證券市場的成交量及活躍度，今天科創板正式開鑼，可視為內地證券市場的新里程碑，對券商發展甚具積極意義。科創板猶如美國的納斯達克交易所，大為提升投資者參與科技、生物科技的投資及炒作，令券商行業前景更為廣闊。

突破50天線轉強

券商股近月呈向好走勢，主要是上月央行提高5家頭部券商的流動性，分別在短期融資券餘額上限提高至1,850億元，其中廣發證券待償還短期融資券餘額上限為176億元。加上人行適時大手筆進行逆回購操作，向市場「放水」舒緩流動性緊張，有利實體經濟、金融市場穩定，對券商股均有正面影響。

廣發證券上周五突破過去一個月高位，收報9.59元(港元，下同)，急升0.50元或5.49%，成交逾億元。現價預測市盈率8.91倍，預測息率3.29厘，市賬率(PB)0.76倍，相對於中

廣發證券(1776)



信證券(6030)PB1.09倍，估值吸引。現價已突破20天、50天線阻力，可考慮伺機跟進，上望10.50元，跌穿9.10元止蝕。

輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

紅籌國企 推介

張怡

資金流入騰訊 留意購輪19192

恒指連日主要在28,300點至28,600點之間窄幅波動，終在周末前稍為向上突破，走勢向好，而較中線的波幅暫時在28,000點至29,000點之間，幅度仍甚小，後市暫缺乏方向，大市交投僅600至700億港元左右，成交較靜。

恒指牛熊證資金流情況，截至上週四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約1,539萬港元資金淨流出，上週四單日錄得2,665萬港元淨流入；恒指熊證期間合共淨流入約911萬港元，上週四單日則錄得5,617萬港元淨流出，恒指走勢反覆，資金傾向靈活反手部署。街貨方面，截至上週四，恒指牛證街貨主要在收回價27,700點至28,100點之間，累計相當約2,666張期指合約；熊證街貨分佈較平均，在收回價28,800點至29,300點之間累計了相當約2,872張期指合約。

個股產品資金流方面，截至上週四，騰訊的相關認購證及牛證合共錄得約4,988萬港元資金淨流入，為最多資金留意的個股。產品條款方面，目前市場上較活躍的騰訊認購證為行使價約377元至395元附近的中短期價外條款，實際槓桿約13倍至19倍；牛證方面，資金留意收回價345元至350元之間的較貼價條款，收回距離約3%至5%，槓桿約16倍至19倍。如看好騰訊，可留意認購證19192，行使價375元，9月尾到期，實際槓桿約12.9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。

潤燃處調整期宜分段吸

投資者對於美聯儲局月底或將減息，以及中美貿易戰進展多持觀望態度，港股上周以反覆波動為主，最後以28,765點報收，全周埋單計數升293點或1.03%，而國指則升121點或1.12%，收報10,909點。港股已收復20天及百天平均線，而觀乎中資板塊或個股仍不乏炒作熱點。

事實上，安踏體育(2020)上周便見走強，最後以56.25元報收，升9.33%，為國指最大升幅股份。另外，內險股也見熱捧，尤以人保(1339)和財險(2328)漲逾5%較突出。

另一方面，前期強勢股的新奧能源(2688)卻見逆市走疲，全周計共跌2.76%，為國指跌幅最大股份。同屬燃氣股的華潤燃氣(1193)上周亦出現獲利回吐，最後以38.05元報收，全周計共跌3.3元或7.98%，現價已失守10天、20天及50天等多條平均線，惟周內退至100天線(37.5元)則獲支持，在本身業務防守性較強下，其股價回氣不妨視為低吸機會。今年上半年，全國天然氣表觀消費量按年增長10.8%，但6月的增速進一步放緩至7.6%，引起市場憂慮，相信也成為潤燃備受沾壓的藉口。

不過，發改委日前宣佈取消了天然氣勘探

開發合作的限制，石油天然氣管道公司成立，都有助行業效率提升及穩定供應，燃氣按較費的問題明朗化，城燃用戶增長亦成為天然氣消費帶來動力，故行業中線仍可看好。

此外，花旗最近發表的研究報告，雖將潤燃2019年至2020年純利增長預測由原來的每年增長20%，下調至每年增長15%，以反映天然氣銷售量增長減少，以及人民幣貶值的因素。但花旗仍預期潤燃2019全年零售天然氣銷售量按年增長14%，並將其目標價提升13.4%至46.5元，且重申「買入」投資評級。候股價調整部署作分段吸納，上望目標仍看52周高位的42.85元，惟失守50天線支持的37.5元則止蝕。

看好中國平安吸購輪17006

中國平安(2318)上周五反彈，收報95.45元，已企於多條重要平均線之上。若看好中國平安後市攀高行情，可留意平安摩通購輪(17006)。17006上周五收報0.181元，其於今年9月17日最後買賣，行使價為100.05元，兌換率為0.1，現時溢價6.72%，引伸波幅24%，實際槓桿16.4倍。

和諧汽車受惠寶馬銷售增長

和諧汽車(3836)2018年錄得收入106億元(人民幣，下同)，同比下降1.8%，下降主要原因是因為2017年未拆分綜合收入服務收入，若剔除拆分業務影響，2018年收入基本如2017年持平。歸母淨利潤為6.84億元，同比下降32.3%，下降主要是由於年內汽車毛利下滑以及FMC股權投資收入下降導致的。

2018年公司全年新車銷售收入為93.5億元，同比增長1.1%；毛利率下降較大，同比下降1.36個百分點，主要是由於寶馬品牌2018年毛利率下降，以及新開店面毛利率較低所導致的。寶馬仍然是公司第一大品牌，全年銷量為2.1萬輛，同比上升4.9%，佔全年銷量的79%；雷克薩斯作為公司的第二大品牌銷量保持快速上升，同比增長17.9%至2962輛，佔全年銷量的11%。售後服務剔除2017年拆除業務入同比增長13.2%至12.8億元；入場維修台次為29.8萬台，同比增長9.8%；毛利率較2017年稍有改善為45.6%。

回歸主營業務 網點加速擴張

2018年公司經營開始更加關注主營4S店業務，全年開店13家，其中寶馬店2家、瑪莎拉蒂店2家，4家阿爾法羅密店、2家林肯店、2家沃爾沃店以及一家賓利店。但大多店面在11月以及12月開張，因此對2018年業績貢獻不大。2019年公司將再新開12家4S店，並引入奧迪補充及完善公司的品牌組合。預計在2019年隨着新店運營走上正軌，4S店收入將有望增進加快。

截止今年6月，寶馬在中國區銷量為35萬輛，同比增長17%，領跑BBA品牌。主要得益於上半年，新BMW5系與BMW3系家族交付量均超7.5萬輛；新BMW3、X1、X5銷量也分別有強勁的表現。寶馬作為公司第一大品牌，預計公司將受益於寶馬銷量的增長，寶馬毛利率有望進一步改善。

重新調整關鍵了數據，預計2019年核心業務淨利潤約4.8億元，按照公司歷史平均8倍市盈率，核心業務市值約為42.2億，加上FMC的投後估值，調整公司估值為45.5億港元，對應目標價3.90港元，較現價有43.38%的漲幅，買入評級。

和諧汽車(3836)

