滬深港通 每周精選

滬股通錦囊 宋清輝

預喜股有望成新風口

10月9日晚間，安納達（002136.SZ）率先披露了A股兩市首份三季報，由此拉開了2019年內地股市三季報行情的序幕。從A股市場過往的風格來看，越早披露財報的上市公司，可能越容易被二級市場盯上，不過投資者不要盲目跟風。

投資者還是應該將目光轉向成績優異的相關個股，而不是披露財報名次搶先的個股。例如打頭陣的安納達，交出的三季報成績單難以令人滿意，其在報告期內實現的歸屬淨利潤同比下降逾四成。

在我看來，隨着上市公司三季報業績預告披露逐漸增多，市場目光也將轉向發展前景好且三季報業績預喜的公司，業績預喜股有望站上風口。國盛證券在研報中指出，聚焦業績確定性個股，市場情緒短期擾動下，業績好才是硬道理。

我認為，業績為主、估值和業績增長相匹配的標的股票是投資者選股的法寶。從短期熱點角度來看，題材、碰上時機概念股等，也可以適時逢低建倉。

除此之外，投資者應該盡量避開那些玩數字遊戲的偽業績股，很多上市公司此前業績虧損或者盈利規模較低，此後通過賣資產等方式扭轉虧損局面，不過這種公司業績增長並不是真實的。

成功在於堅持價值投資

在價值投資逐步成為市場主流的背景下，未來ST股等垃圾股會逐漸被多數中小投資者拋棄，而分紅尤其是現金分紅會被看做是上市公司注重價值，回饋投資者的重要方式，則越來越受到投資者的青睞。事實上，只有當價值投資和長期投資成為市場主流時，A股才具備慢牛遠行的基礎。

長期不分紅將得不償失

作為A股價值投資的一個重要基石，現金分紅不得不提及。但是，為何有的「鐵公雞」卻一毛不拔？我認為，上市公司長期不分紅的原因不外乎「沒有錢」或者「用於彌補虧損」等。但從投資者角度而言，短期不分紅的A股上市公司無疑會降低投資者熱情，而對於長期不分紅的上市公司來說，一方面會使得投資者逐漸遠離，另一方面則會令品牌形象受損。長期而言，顯然得不償失。

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

康哲藥業引入新產品添動力

張賽娥
南華金融副主席

回顧上周，恒指全周升411點，收報26,719點；國指升87點，收報10,540點。上證指數跌35點，收報2,938點。香港將公佈9月CPI年率，9月進出口月率；中國將公佈人民銀行利率、9月份70個大中城市房價指數年率；美國將公佈9月成屋銷售年化總數、運輸耐用品及扣除運輸耐用品訂單月率、10月Markit製造業、服務業及綜合PMI。

股份推介：康哲藥業(0867)上半年盈利11.7億元(人民幣，下同)，按年升22%，淨利率提升2.2個百分點至34.3%。每股盈利47.17仙，派中期息18.83仙，較2018年同期的15.36仙增長23%，派息比率維持約40%。上半年集團銷售收入29.64億元，按年升12%；毛利率為74.8%，按年增加3.9個百分點。心腦血管類產品收入增長4%至13.4億元，收入佔比為45%；消化類產品按年增長20%至10.3億元，佔比為35%。銷售費用率為29.8%，按年增加2.1個百分點。

集團透過投資海外研發公司股權或達成戰略性合作，以豐富集團創新藥管線的儲備，發展具市場潛力的創新藥產品組合。集團期內獲得4個在中國市場尚未滿足臨床需求的創新產品，其中2個已在美國或歐洲等地區上市，餘下2個正處於臨床研究階段，使集團創新產品的數量擴充至13個。集團通過與海外藥企簽訂許可協議及參股的方式有助降低了研發風險，加快研發進度。

與海外仿製藥企合作

此外，集團亦與仿製藥企合作，佈局高壁壘的仿製藥。集團日前公佈與印度藥企Sun Pharma(SUNP IN)及Biocon Limited(BIOS IN)合作，合共獲得10個仿製藥藥品於中國（含港澳）的獨家許可權。引入新產品為集團帶來增長動力，亦有助分散其收入來源。而最新一輪藥品集採允許多家中標，將能緩解帶量採購所帶來的獨家供貨的壓力及減低價格過度競爭的風險。

根據彭博市場預測，康哲藥業2019年盈利按年增長20%，2020年盈利升10%。以過去五年平均預測市盈率減1個標準差即10.8倍及2020年預測每股盈利0.989元作估算，推算目標價為11.7元，較現價有約16%潛在升幅。**(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)**

李寧倍賺擴新品種重經銷

黎偉成
資深財經評論員

港股10月18日收盤26,719.59，跌128.91點，陰陽燭日線圖呈陰燭倒轉錘頭，即日市中、短線技術指標有所轉差。恒指未能突破27,000心理關口，料會成短期的初步阻力區，即使勉強破關，亦會受制於27,074、27,154和27,212。短期未必可守裂口26,664至26,809的底部，會往下測試26,553、26,432、26,308、26,181、26,092及上升裂口底25,987，更強者為25,866、25,736及25,626。

股份推介：李寧(2331)股東應佔溢利於2019年上半年為7.94億元(人民幣，下同)，同比飆升1.96倍，乃於上年同期多賺41.8%至2.68億元高增長底下的更快增佳績，因(一)營銷的策略，有重大的轉變，特別是(1)重點發展和推廣的李寧YOUNG的品牌，主要引入針對高層級兒童體育的專業產品，發展線上渠道與綜合類電商平台母嬰頻道合作，開發垂直電商用戶，而李寧YOUNG業務至2019年6月底時在31個省份共有872間店舖，較2018年12月底時增加10%；和(2)在2016年10月在中國大陸及澳門獨家經營的美國專業舞蹈運動品牌Danskin，聚焦於高顏值的女子運動產品，強調專業運動屬性和針對女性消費群體。

日益側重特許經營商形式

(二)日益側重(I)以特許經營商的形式銷售，使此類店數於2019年6月底時達5,642間，較六個月前之數增加4.2%，反而(II)直接經營零售店舖1,379間則減少8.4%，由是使營銷中最大的(i)經銷開支20.23億元同比增長16.6%，比收入總額62.54億元所增32.7%少增16.1個百分點，而(ii)行政開支即使增51.6%，卻只為4.5億元，遂使經營溢利6.78億元同比大幅增長1.3倍，增幅遠高於毛利的35.5%。而(三)主要產品的銷情，以(a)服裝業務表現最佳，收入30.6億元同比增長33.1%和多增2.4個百分點，於整體收入佔比48.9%。但(b)鞋類業務收入29.21億元同比增長33.4%，較上年同期的8.6%表現要優勝，有急起再追之概。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

新地收租業務防守性強

鄧聲興
銳升證券聯合創辦人及首席執行官

上周在外圍因素轉好及施政報告的正面作用下，港股全周回升411點。技術上，恒指進一步轉穩。後市有機會重上27,000/27,500。

施政報告放寬按揭上限及加快發展農地，包括大幅增加過渡性房屋項目，放寬首次置業人士按揭計劃樓價上限，首次置業人士可申請最高九成按揭貸款的樓價上限由目前的400萬元提升至800萬元，即一套800萬的房子，首期只需要付80萬就能上車。

施政報告提出加快發展農地，擁有大量土儲的發展商料可受惠政策推動，釋放農地價值。資料顯示，四大發展商擁有逾億方呎農地，恒地(0012)旗下農地儲備為四大地產商之首，截至2018年底，擁約4,500萬方呎農地（佔約45%）。其次新地(0016)擁約3,100萬方呎農地(佔約30%)，新世界(0017)有約1,700萬方呎農地（佔約16%），長實(1113)佔比9%最少，有900萬方呎農地。

有足夠能力推動盈利增長

股份推介：新地擁約3,100萬方呎農地，為第二大擁農地最多的發展商，新地預計可成為當中的潛在得益者。加上新地基本面佳，財政及現金穩健，集團持有銀行存款及現金260億元。收租業務防守性強，有穩定的現金流。淨租金收入同比增長5.5%至196.78億元，主要來自續租租金調升及新投資物業的溢利貢獻。全年業績大致符合預期，2019財年基礎溢利同比升6.6%至323.98億元。期內物業銷售溢利同比增15%。新地未入賬合同銷售額達520億元，相信公司未來數年將具備足夠的能力來推動盈利持續增長。

(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

小基站領先 京信短線走強

外圍美股上周五急跌逾200點，加上英脫歐又將延期，港股今天難免順勢調整，不過大市基調未轉壞，料26,500有承接。內地互聯網及5G產業投資氛圍持續高漲，相關概念股受追捧，京信通信(2342)已整固了一段時間，上周走勢回穩，不妨跟進。

高信通信為全球一級基站天線供應商，出貨量全球佔比13%，4G擴容及5G建設帶來巨大發展機遇。集團已形成直放站、天饋及基站子系統、數位微波三大產品系列。

在今年6月底止上半年，京信通信進入盈利復甦期，收入27.51億元，按年增10.33%；盈利8,221.4萬元，按年增2.91倍；每股盈利3.35仙，升2.89倍，派中期息1仙。毛利8.4億元，增11.4%，毛利率30.5%，微升0.3個百分點。

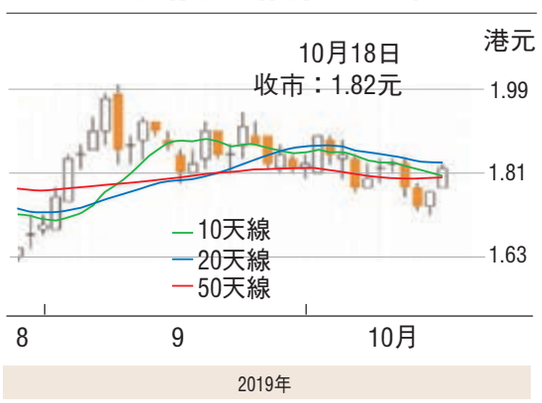
內地三大電信商中移動(0941)、中聯通(0762)、中電信(0728)將陸續在下半年及明年啟動5G商用，代表中國即將進行5G元年，成為京信未來三年發展的黃金期。在上半年，三大電信商貢獻京信近55.3%的總收入，中移動佔比達29%、中聯通佔16.6%、中電信佔9.7%。中國鐵塔(0788)在內的其他客戶收入按年上升72.4%，佔總收入16.6%。

高盛形容京信為5G天線及小基站領域的先行者，在月前已發表報告，認為京信已處於盈利反彈的轉折點，可憑藉其穩固的市場地位和技術能力，預計2019至2021年度的淨收入約1.11億至4.72億元，複合年增長率為106%，給予2.50元的目標價。

受惠5G基站天線擴展

內地5G基站天線整體市場規模將達到810億元人民幣，巔峰建設時期(2023年)將達到198億元人民幣，較4G巔峰時期市場規模擴大192%。興業證券預計2019至2021年，京信天線與子系統業務收入有望達到30.1億元、34.1億元、40.4億元人民幣，按年增長6%、13%和18%。

京信通信(2342)



京信在8月中期業績後曾湧上2元水平，經過一個多月獲利整固，在1.72元獲支持回升，上周五升2.8%收報1.82元，重上10天線，短線有上破近期徘徊區之勢，上望1.95元，跌穿1.72元止蝕。

證券分析 第一上海

周大福平均估值低於過去5年

根據公告，周大福(1929)預期19/20財年第二季度（2019年7月-9月）中國內地和香港及澳門的零售值分別增長4%及下跌35%；其中中國內地和香港及澳門的同店銷售增長分別下跌7%及倒退42%，同店銷量增長則分別減少21%及44%。中國內地和香港及澳門的銷售表現是受不明朗的宏觀環境及國際金價上漲的負面影響。

此外，香港及澳門的銷售表現還有受高基數及香港社會狀況的影響。中國銀聯、支付寶、微信支付或人民幣結算的零售值佔香港及澳門的比例從去年同期及今年第一季度的44%下跌到35%（相信是受內地旅客減少訪港的影響）。

內地銷售受惠新店推動

按產品來看：珠寶鑲嵌首飾方面，在中國內地同店銷售增長為持平；但受益於新店的推動，中國內地的零售值增長12%。而香港及澳門珠寶鑲嵌首飾的同店銷售則倒退35%，受消費者壓制消費所致。平均售價，中國內地和香港及澳門的珠寶鑲嵌首飾的平均售價分別增長4.9%及11.3%到6,400元及10,800元。

黃金產品方面，中國內地和香港及澳門的同店銷售增長分別下跌15%及下跌49%，主要受銷量減少的影響。平均售價，中國內地和香港及澳門的黃金產品的平均售價分別增長25.6%及8.2%到4,900元及9,200元。期內，國際平均金價同比上漲21%。中國內地電子商務方面：零售值同比上升9%，但銷量則減少4%。

由於國際金價的上漲，周大福預計將錄得8億-10億元的未變現虧損（受於2019年9月30日還沒償還的黃金借貸合約是按黃金市價計算的影響）；而這未變現的虧損預計將影響集團上半年的淨利潤，但不會對現金流及營運構成重大影響。如扣除8億-10億元的未變現虧損的影響，集團上半年的淨利潤應不會有重大變化。

截至到8月31日5個月的數據，中國內地對集團的營業額及經營溢利分別貢獻70%及80%。儘管中美談判及香港社會狀況的出現，我們相信集團於中國內地的表現能維持穩定增長並能推動集團未來的發展。目前，周大福的預測市盈率為12.9倍，比過去5年的平均估值的15.7倍為低，建議大家關注。

周大福(1929)

輪商推介 法興證券上市產品銷售部

反覆上試14元阻力 吼吉利購證24973

恒指上周往上反彈，一度升至27,000點關口附近，惟周五自此關口回落，反映此阻力位附近沽壓不輕，策略上仍以逢低部署反彈為主。恒指牛熊證資金流情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約1億元資金淨流出，顯示有好倉資金套現，恒指熊證則累計約3億元資金淨流入，顯示有資金流入淡倉。

街貨分佈方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收回價25,000點至25,299點之間，累計相當約1,376張期指合約；熊證街貨主要在收回價26,900點至27,199點之間累計了相當約1,793張期指合約。

個股產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，吉利的相關認購證及牛證合共錄得約185萬港元資金淨流出套現。產品條款方面，目前市場上較活躍的吉利認購證為行使價約15元至15元附近的中期價外條款，實際槓桿約6倍。技術上，吉利股價過去一周在13.3元至14元之間窄幅上落，如能往上突破阻力，計算量度升幅，下一步將上望15.5元附近。

如看好吉利，可留意認購證24973，行使價14.08元，3月到期，實際槓桿約5倍；也可留意牛證57842，收回價13元，槓桿約9倍。

本文由法國興業證券（香港）（「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。

紅籌國企推介 張怡

北控水務可趁整固期低吸

中美兩國上周宣佈達成首階段協議，下月兩國元首會面時有機會正式簽署協議；此外，特區政府發表施政報告，出台新的土地及房屋政策，有利市場氛圍。恒指全周累升411點或1.56%，報26,720點，創一個月高。至於國指上周則升87點或0.84%，收報10,540點，表現略遜大市。不過，觀乎部分中資股的表現尚佳，尤以石藥集團(1093)漲8.61%較突出，為上周升幅最大的國指成份股。

北控水務(0371)上周以反覆整固為主，周初一度走高至4.18元，其後股價回順，曾低見4.05元，最後以4.13元報收，全周計共升0.04元或1%。北控水務較早前公佈截至今年6月底止中期業績，營業額128.29億元，按年升28.2%。純利27.7億元，按年升17.1%；每股盈利28.68仙。派中期息10.7仙，上年同期派9.5仙。期內，除息稅折舊攤銷前溢利為55.46億元，按年增加25%。毛利率由上年同期的38%輕微下降至37%。

里昂發表研究報告指，北控水務上半年業績輕微高過該行預期，並擺脫沉重資產導向的增長。里昂行將北控水務2019-2020年盈利預測輕微上調0.1及0.6%，目標價由5.8元降至5.7元，維持「買入」評級。除了集團上半年業績符合市場預期外，集團旗下三附屬成功引資農銀金融籌得20億元人民幣，以及於7月分別向北控環境建設及中國長電國際配股，所得25億元會投資包括BOT、TOT及建設水環境綜合治理項目，都有助改善其財務狀況。

北控水務預測市盈率約7.7倍，市賬率1.53倍，估值在同業中並不貴。趁股價整固期跟進，中線上望目標為52周高位的5.09元，惟失守4元支持則止蝕。

看好騰訊留意購輪23729

騰訊控股(0700)上周五逆市平收331元。若看好該股短期反彈走勢，可留意騰訊瑞信購輪(23729)。23729上周五收報0.098元，其於明年1月20日最後買賣，行使價為358.2元，兌換率為0.01，現時溢價11.18%，引伸波幅29.2%，實際槓桿11倍。