



滬深港通 每周精選

滬股通 錦囊

宋清輝

內地金融開放迎新里程碑

日前，中國國務院印發《關於進一步做好利用外資工作的意見》(以下簡稱《意見》)。

上述《意見》明確，減少外國投資者投資設立銀行業、保險業機構和開展相關業務的數量型准入條件，取消外國銀行來華設立外資法人銀行、分行的總資產要求，取消外國保險經紀公司在華經營保險經紀業務的經營年限、總資產要求。

對於全面取消在華外資銀行等金融機構業務範圍限制，我認為此舉對市場產生深遠影響，帶來積極變化。因為此舉不但有利於豐富市場供給、推動金融改革，還可以起到「鯰魚效應」，進一步激發市場活力。

看好基建等三大板塊

觀察到，在以上內地更好利用外資的背景之下，國際指數編製公司MSCI宣佈了針對A股的第三步納入擴容計劃，將A股納入因子從15%擴容至20%。

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

市場對中美貿易談判樂觀，恒指上週全周升151點，收報26,498點；國指升105點，收報10,407點。

股份推介：中國燃氣(0384)主要於內地從事投資、建設、經營城市燃氣管

中燃受惠中俄天然氣管道開通

道基礎設施。截至2019年9月底止六個月，集團天然氣售氣總量按年增長8%至118.4億立方米，其中城市與鄉鎮項目的天然氣售氣量增長15%至68.7億立方米。

助釋放需求提升接駁率

中俄東線天然氣管道工程黑河一長嶺段於12月2日正式通氣，預計首階

段按每年50億立方米供氣。中俄東線的開通將有助緩解東北地區天然氣供應短缺的局面，釋放該地區天然氣消費需求。

中燃在東北市場份額高，應可受惠中俄東線天然氣管道工程首階段通氣。而日趨嚴厲的環保政策及鄉鎮「氣代煤」補貼等天然氣利用政策實施將有助提升居民用戶的接駁率。

上半年財年集團股東應佔溢利49.09億元，按年增長16%。每股盈利94.08仙，派中期息10仙，按年增25%。在

集團的主要業務中，燃氣接駁佔經營性溢利約37%，按年增42%；管道天然氣佔經營性溢利約29%，按年增15%；液化石油氣銷售收入比重大(約23%)但只佔經營性溢利很少。

根據彭博市場預測，中燃2019財年盈利按年增長18%至96.68億元，2020財年盈利將按年升19%至115.13億元。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

建行非利息收益保績穩



黎偉成 資深財經評論員

恒生指數12月6日收盤26,498.37，升281.33點，陽燭日線圖呈陽燭錘頭，即日市中、短線技術指標有所改善。

力拓手續費及佣金收入

股份推介：中國建設銀行(0939)股東應佔淨利潤於2019年前三季度達2,253.91億元，同比增長5.25%，較2018年同期賺2,141.08億元所增6.39%。

1,089.68億元的同比增長12.89%，相對於2018年同期僅增3.07%多增9.82個百分點之譜。

再看淨利息收入3,795.22億元同比僅增3.77%，相對於2018年前三季度的9.72%升幅要低幾達6個百分點，主要受困於(一)利息支出2,778.94億元大增16.3%，較利息收入6,574.16億元所增的8.8%多增7.5個百分點。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

旺旺盈利能力改善可期



鄧聲興 銳升證券聯合創辦人及首席執行官

港股上週回升逾百點，不過市場觀望氣氛濃厚，成交未有跟上。後市料於26,000/27,000徘徊。

內地大規模減稅降費直接導致地方收入減少，政府擬擴大消費稅補充地方財政的收入來源。

率有可能由12%上調至20%之名義水平。屆時高端消費企業會受到明顯影響。

另一方面，日常必需品等維持減稅降稅刺激內需消費，特別是食品股及體育休閒用品股等。

受惠持續調整產品組合

股份推介：中國旺旺(0151)受惠毛利擴張，上半年財年淨收益同比上升18%至16.3億元，表現勝預期。

(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

嘉利受惠大數據業務增長

港股上週四、五顯著反彈435點，叩26,500水平，中美貿易轉機成為推升動力，並引發手機股、芯片股大升，科技股帶動升市的氛圍料在本周持續。

嘉利為老牌工業股，為IBM、HPE和聯想集團(0992)等巨型的伺服器外殼主要供應商之一。

上月底公佈截至9月30日止中期業績，營業額14.25億元，按年增9.6%，股東應佔溢利1.14億元，增29.9%。

今年度中期業績初步反映年前東莞鳳崗舊廠發展住宅項目步入收成期，期內營業額1.19億元，經營溢利

大幅增長至6,091萬元，主要是鳳崗嘉利輝家庭三期合作住宅項目內共有90多個單位交付並確認收入。

管理層表示，目前仍有280個單位待交樓及入賬，第三期集團佔50%，成為下半年度盈利動力之一。

圳工作階層低價購置住宅對象之一。

管理層有信心新客戶戴爾成為集團未來3年主要增長點，明年上半年會參與新訂單型號的競標。

2023年時為出貨高峰期。隨着明年後年5G手機大行其道，加上物聯網將令數據業務大幅增長。

房地產收成期 財息兼收 今年度亦是集團成立40周年，料全

嘉利國際(1050)



年度連派特別股息不少於11仙。中期息4仙明天除息，上周五升2仙收報1.20元，創2年多新高。

藥明生物未來發展看好

根據Frost & Sullivan的數據，預計2016年至2020年全球生物製劑研發服務的年複合增長率為19%，達到200億美元的市場規模。

競爭優勢明顯保業績高增長

藥明生物(2269)提供一站式的研發、臨床、商業化全階段的定製服務。公司憑借其世界先進的大分子平台技術和卓越的研發能力。

公司首創的里程碑+服務費的收費模式，以「follow the molecule」為策略，項目收入隨階段推進快速增長。

公司的產能擴張建設在如火如荼進行，分別在愛爾蘭、中國、美國、新加坡等全球生物技術中心佈局了生產基地。

我們預測公司2019年至2021年的收入分別為38.15億元(人民幣，下同)、56.49億元和80.20億元。

藥明生物(2269)



輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

紅籌國企 推介

張怡

股價再試高位 留意阿里購13749

恒指上週表現反覆震盪，周初跌穿26,300點後一度急跌，惟於26,000點關口一再獲得承接。

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。

蒙牛享高估值可續看漲

中美貿易談判繼續左右上週港股表現，國指收報10,407點，全周累升102點或1%，表現跑贏大市。

同屬零售消費股的蒙牛乳業(2319)上週周四日上升，一日下跌的走勢，最後以30.6元報收，全周計共升0.65元或2.17%。

此外，蒙牛又以初對價6億澳元(相當於約31.86億港元)收購澳洲品牌乳品及飲料公司Lion-Dairy & Drinks Pty Ltd的100%股份。

8.25億公升牛奶當量及5,000萬公斤鮮果；共有13個廠房設施。

花旗發表報告指，過去六個月蒙牛進行了多宗收購或出售交易，證明公司管理層致力提升公司投資資本回報率。

蒙牛預測市盈率28倍，市賬率4.19倍，就估值而言已不便宜，但作為行業龍頭，應可繼續享高估值。

看好建行留意購輪13261

建設銀行(0939)上周五收報6.29元，升9仙或1.45%。若看好該股短期反彈行情，可留意建行瑞信購輪(13261)。