

滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊

宋清輝

內地優化營商環境成效顯著

優化營商環境的關鍵點在哪裡？問題的答案出現在2018年，在當年年底召開的中央經濟工作會議上，着重強調了「強化競爭政策的基礎性地位，創造公平競爭的制度環境」，這可以看作是優化營商環境的關鍵所在，也是優化營商環境的基本要求和重大任務，並且更具現實性和緊迫性。市場經濟的本質是競爭，而市場經濟的核心則是公平競爭。此次強化競爭政策的基礎性地位，意在通過進一步深化市場化改革，營造出真正公平競爭的市場環境，進而激發市場活力。

營商環境究竟有多重要？我認為，它不但是是一個國家或者一座城市的核心競爭力，同時更是主動找差距、補短板、精心維護以及長期付出的結果。根據世界銀行發佈的一項報告表明，良好的營商環境會使投資率增長0.3%，GDP增長率增加0.36%。因此，世界各國均把優化營商環境改革作為促進國家經濟發展的制勝法寶。

當前，內地優化營商環境活動還在持續深入，與此同時也取得了顯著成效，過往實施的改革數量居東亞太平洋地區之首。根據世界銀行發佈的《2019年營商環境報告》，內地營商環境已經從全球排名第78位提升至第46位，躍升了32位，成功躋身10大改進國行列，成為這10大經濟體中的先行者。

今年A股有望步入慢牛行情

十九大報告曾多次提到營商環境，報告中甚至還專門對優化營商環境提出具體的舉措。例如要全面實施市場准入負面清單制度、清理廢除妨礙統一市場以及公平競爭的各種規定，支持民營企業發展等諸多措施。當前，優化營商環境改革顯得十分迫切，因為它不僅是國際競爭的現實需要，更是我國企業發展的呼聲。未來，只有進一步降低制度性交易成本、深化政府自身改革，在「放管服」改革上下功夫等，才能夠真正引導市場預期，讓企業家放心。唯有如此，內地企業的創新活力才能不斷迸發，對於促進內地經濟高質量發展意義重大。

在內地資本市場方面，2019年中證監進行了一系列深化改革和對外開放舉措，營商環境已經大幅改善。從而極大地激發了市場活力，調動了上市企業經營熱情。在此背景下，內地2020年的資本市場值得期待，有望拉開慢牛帷幕。

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

中美首階段貿易協議或將於1月15日簽署，利好市場氛圍。恒指上周升226點，收報28,451點；國指升59點，收報11,194點。內地方面，上證指數升78點，收報3,083點。本周內地將公佈12月PPI、CPI，12月外匯儲備；香港將公佈12月Markit PMI；美國將公佈12月Markit服務業、綜合PMI終值，11月工廠定單、耐用品定單終值。

股份推介：中廣核電力(1816)為內地第一、全球第三的純核能發電公司，

行業迎復甦 中廣核電力可關注

是中國廣核集團核能發電的唯一平台。自2015年起，內地核電行業經歷了3年多的零審批狀態結束。2019年1月，集團母企中國廣核集團的惠州太平嶺核電一期項目1號、2號機組獲得核准，於6月開工。同年4月，國家核安全局確認為恢復核電開工建設。

每年開工機組規模涉千億

內地核電行業迎來復甦之年。根據「十三五」規劃，全國核電將投產約3,000萬千瓦、開工3,000萬千瓦以上，2020年裝機達到5,800萬千瓦。據此預計，每年將開工6台至8台核電機組。若以每台投資100億元(人民幣，下同)至200億元計算，投資規模高達千億元。

2019年6月發改委發佈《關於全面放開經營性電力用戶發用電計劃的通知》，研究推進保障優先發電政策執行，核電機組發電量納入優先發電計劃。核電在實現減排、減少污染方面具有其他能源不可替代的作用。

2019年首季，集團運營管理的核電機組總發電量約為1,380.44億千瓦時，較去年同期增長13.1%。總上網電量約為1,283.03億千瓦時，較上年同期增長12%。集團收入431.39億元，同比增長18.6%；歸母淨利潤82.98億元，同比增長22.4%。截至2019年9月底，集團在運核電機組24台，在運裝機容量27,142兆瓦，佔全國在運裝機容量的55.7%；在建核電機組4台，3台處於設

備安裝階段，1台處於土建施工階段，在建裝機容量4,598兆瓦，佔全國在建裝機容量43.5%，預計將分別於2021年及2022年投入運行。2019年8月底，集團A股中國廣核(003816.SZ)上市，集資淨額為123.9億元，為集團未來的核電項目建設提供了資金儲備。

市場預測集團2019年及2020年盈利為95.6及103億元，同比分別增長10%及9%，周息率分別為4.08%及4.24%，2019年每股盈利為0.2元。以2020年每股盈利0.21元及市盈率10.5倍推算，目標價為2.4港元，較現價有約13.2%潛在升幅。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

CEC重整零售業務效益初現



黎偉成 資深財經評論員

美國總統特朗普下令美軍無人機擊殺伊朗將軍，中東戰爭如箭在弦，使紐約、香港等地股市應聲下挫，加上油價飆升相信會拖累本是疲態畢呈的世界經濟，環球股市前景堪虞。恒生指數1月3日收盤28,451點，跌92.02點，陰陽燭日線圖轉呈大陰燭，即日市中、短線技術指標再有向扁之象，其中9RSI在中軸上方底轉頂背馳稍回，短勢似轉差。短期料下試28,298、28,165和28,000，甚至更低的27,901、27,864、27,792，有可能得補回裂口27,508至27,631。阻力區是28,883至30,008，當然相當重大。

收益虧轉盈增1.3%

股份推介：CEC國際控股(0759)的股東應佔溢利於截至2019年10月底為止的2019至2020年度中期達507萬元，即使飆升2.57倍，但此業績乃受出售一項零售業務自用物業所得483萬元增值入賬

的影響，而扣除此數則只為25萬元和同比減少82.6%，業績表現尚佳之因乃(一)賴以為主的零售業務，有相對良好的發展和回報：(i)收益8.63億元同比即使只增1.3%，卻扭轉上年度同期減少1%之況；分部溢利2,088萬元同比大幅增長7.9倍，即使扣除售物業所賺之數，亦達1,605萬元和飆升5.86倍。此乃受惠於759阿信屋加強民生用品如米、麵食、糧油雜貨、急凍食品等，並減少零食、休閒食品銷售。

(ii)控制店舖的數目，亦取得成效。該集團的零售店舖至2019年10月底為止達182間，較上年度同期淨增3間，使此項之(i)銷售及分銷費用2.4億元同比減3.2%，和(ii)行政開支4,136萬元更減8.6%。

(三)再看成本控制，以生產為主的銷售成本5.94億元的同比減幅，持平於收益9.03億元的1.2%，而毛利3.09億元所減的1%，較上年度同期所減的15.9%明顯收窄，毛利率34.3%更略為提升0.1個百分點。CEC的中期業績不錯。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

受惠人行放水 旭輝看漲



鄧聲興 銳升證券聯合創辦人及首席執行官

中國人民銀行發表聲明指出，從2020年元月起，所有銀行將停止使用現行1年期基準利率，全面使用今年改制的貸款基準利率(LPR)，推進未償還債務定價利率轉換。央行稱，這是對前期政策的一次完善，針對存量貸款(未償還債務)，目的是持續提高利率傳導效率，推動降低實體經濟融資成本。這項轉型可能影響到各金融機構總共持有的人民幣152兆元未償還貸款，並降低整體貸款利率。2019年12月LPR為4.15%，比1年期基準利率4.35%低。人行進行利率改革有助進一步推動利率自由化，讓市場來引導貸款利率走向。

定價基準的改變，將影響房貸利率定價的變化，購房者需要和銀行重新簽貸款合同，進行轉換。此舉無疑減輕了部分房貸的壓力，降低購房者的置業門檻。

降準助改善內房融資環境

同時，人行陸續推出中長期手段增加資金流動性。人行下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，釋放逾8,000億元人民幣。當局的降準措施，可改善內房的融資環境，特別是高負債內地民企發展商，紓緩資金流動性緊張，並相信會觸發強勁樓市銷售。日前多隻內房曾突破52周新高，而中小型發展商表現較大城市企業佳。

股份推介：旭輝(0884)公佈，2019年11月公司實現合同銷售金額220.2億元(人民幣，下同)，同比增長69.4%。1月至11月，公司累計實現簽約金額1,778億元，同比增長35.9%。相信可完成全年銷售目標1,900億元，銷售動力持續。

(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

拓新增長點 騰訊轉勢升

中東局勢緊張，拖累上周五港股先升後跌，恒指全日收28,452點，跌92點或0.32%。上周五美股亦自高位回落，道瓊斯工業平均指數收28,635點，跌234點或0.81%，預料今天港股持續受壓。不過，科網巨頭騰訊(0700)近期開始發力，成為投資者追捧對象。

騰訊是成熟的新經濟股，將網上流量、潛在用戶變成具有商業價值及變現能力，在內地經濟活動和內需帶動下，今年的業務將會錄得強勁增長。騰訊的《英雄聯盟》、《地下城與勇士》手遊版將於今年推出，新增長點包括任天堂遊戲機Switch由騰訊代理在內地開賣，並且與晶片製造商NVIDIA合作，以其GPU圖型處理器技術，提升騰訊遊戲體驗，發展雲遊戲，提高遊戲製作效率及開發下一代遊戲。

騰訊亦積極開拓新業務，包括微信搜

索升級為「微信搜一搜」，可以快速提供海量的資訊與服務，又可以搜索小程序、微信公眾號，而且與其他合作平台深度整合及聯動搜索，預期微信搜索將成為廣告業務的下一個動力。

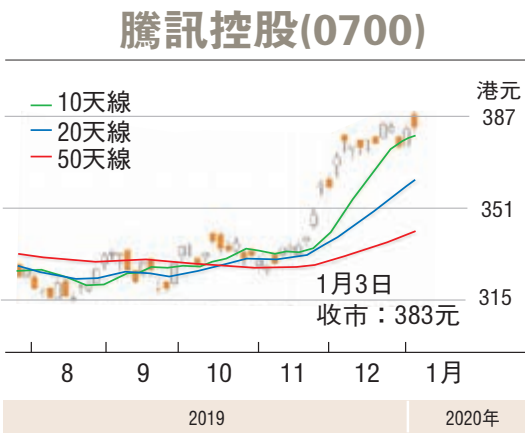
業務多元化擴收益

擁有11.5億名每月活躍用戶的微信支付現正開拓非支付業務收入，其保險平台微保(WeSure)在上線兩年來，小程序已有逾億用戶訪問，登記用戶5,500多萬，投保用戶約2,500萬，人均保費超過1,000元(人民幣，下同)。

另外，財富管理業務的「理財通」累積的用戶資產已達8,000億元，帶動騰訊的金融科技業務增長。

騰訊發佈第三季度業績時首次披露單季度雲服務收入，按年大幅增加80%，錄得47億元。騰訊雲由初期以開放平台形式運作，服務遊戲開發商為主，現時客戶已延伸至不同行業，如銀行、零售、教育和醫療等。騰訊亦與港交所合資設立虛擬銀行，由騰訊雲提供技術支持。

雖然騰訊股價去年升逾兩成，但相對藍籌股升幅最勁的中生製藥(1177)漲逾一倍明顯遜色得多。由於集團逐漸減少依賴手遊及廣告業務，發展多元化，令業務增長點更多



更廣，未來的收益可望進一步擴大。上周五股價逆市升0.16%，收報383元(港元，下同)。走勢上，去年8月起橫行，上月自325.4元轉勢抽升，近期已突破380元，14天RSI升至71，首站將挑戰去年的高位400元，上望420元。

輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

證券 分析

凱基證券

港交所後勁凌厲 留意購輪25459

恒指上周持續上揚，周五高見28,883點後才回落，短線暫受制於去年中反彈高位約29,000點關口附近阻力，技術走勢偏強。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1億元資金淨流出，顯示有好倉資金套現，恒指熊證則累計約1億元資金淨流入，顯示有資金流入淡倉。

活躍的港交所認購證為行使價約280元附近的中期價外條款，實際槓桿約8倍。

技術上，港交所股價周五高開高走，升離250元至260元之間的密集整固區，後勁料可持續，順勢挑戰280元。如看好港交所，可留意認購證25459，行使價280元，6月到期，實際槓桿約8倍；也可留意牛證65702，收回價249.8元，槓桿約12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。

銷售勝同業 新地候低吸

雖然近期樓市氣氛趨淡，不過受惠去年上半年銷售表現理想，全年計，新鴻基地產(0016)一手成交逾2萬伙，較2018年約1.56萬伙，按年上升20%，亦創2004年以來的新高。

另外，據市場統計，新地至去年12月初，已售出逾2,700個單位，涉及金額逾320億元，為年內銷售單位及金額最高的發展商。

公司於天水圍新項目收票反應理想，而且於2014年的地皮折合樓面呎價均不足1,900元，目推出的平均呎價則逾11,000元，將有利毛利表現。

公司早前表示，於去年第四季至2020年第三季期間，將會計劃推出10個項目，其中9個為住宅項目，其餘1個為荃灣德士古道工貿項目，共涉逾3,000伙，繼續為銷售表現提供支持。

公司早前亦以422億元奪得西九商業地，樓面呎價約13,345元，項目總樓面達300萬平方呎，規模與ICC相若，為

近年最大型商業用地。

奪西九商業地有協同效應

雖然項目建成後不可分拆出售，只可全幢大廈方式出售，不過市場料可與附近的九龍ICC存有協同效應。

由於地價不高，市場料回報率可達4%至6%，對公司未來的現金流及收入均可起正面作用。此外，公司亦引入郭氏家族入股項目25%權益，亦有利於分散風險及投入成本。

隨着包括在香港的觀塘巧明街98號寫字樓零售項目、南京市的南京國金中心，以及上海的大型項目ITC，將於未來數年相繼落成，料可將擴大集團的物業投資組合，支持其經常性收入的持續增長。

估值上，公司預測市盈率10倍，市賬率約0.58倍，股息率4.39%，建議投資者於調整至約115元(上周五收報118.5元)部署。

看好中海油留意購輪23268

汽車股上周五造好，當中龍頭的中海油(0883)收報13.24元，升0.26元或2%。若繼續看好該股後市表現，可留意中海油法興購輪(23268)。23268上周五收報0.12元，其於今年2月17日最後買賣，行使價13.2元，現時溢價4.23%，引伸波幅30.6%，實際槓桿11.8倍。

長城汽車(2333)

