

滬深港通 每周精選

滬股通 錦囊

宋清輝

六關鍵詞助力中國經濟突圍三期疊加

從當前發展情況來看，內地經濟下行的壓力依然較大。內地近年來通過多種貨幣工具向市場注入了資金的流動性，力求在活躍市場的同時保證資金的穩定...

我認爲，內地經濟突圍「三期疊加」，是一項長期的工作。從當前社會發展趨勢來看，未來五年，內地經濟發展工作的關鍵詞應集中在「穩定」「創新」「質量」「法治」「人才」「安全」這六個關鍵詞上。

「穩定」不僅僅是經濟發展、產業運作、企業經營、老百姓可支配收入增多的穩定，而是全方位的穩定，如社會治安等穩定，不激進、不冒失，強調穩定的社會秩序，創造穩定的社會財富。

「創新」是基於已有事物的進步，這不單單是引入新的生產方式，而且還包括對產業結構的創新、對經營理念的創新、對不合時宜思維的顛覆。源源不斷的創新，能進一步提高生產效率、降低生產成本、提高產品質量。

「質量」除了要產品質量好，經濟發展更要有質量。未來的發展不是爲數據和面子去增加數字，而是爲人們的需求和生活質量的改善而發展，生產將更加強調實用。

「法治」是社會發展中的一張網，阻隔那些投機取巧、侵蝕人民利益、導致發展後退的不法分子，嚴格執法是趨勢所在。

「人才」是第一生產力，國家一直高度重視人才方面的工作，高校、企業都有培養和發展人才的義務和責任，多元化、專業化的人才都是推動社會進步的重要力量。

「安全」是保證發展不被輕易按下暫停鍵的保障，除了日常所說的防火防盜，還要做好防範氣象災害、地質災害、病毒災害、糧食災害等系列不可控災害，建立避險避災場所，因地制宜做好各類物資儲備。

A股中長期風口：中國製造2025

結合這六個關鍵詞和當前新時代特點，我認爲，未來五年，不斷科技創新的數字經濟將會是主流，物聯網將進一步獲得政策的大力支持，物流運輸將繼續提質提速，最終實現「中國製造2025」的宏偉目標。

作者爲著名經濟學家，著有《床頭經濟學》。本欄逢周一刊出



張賽娥 南華金融副主席

海外疫情有反彈跡象，恒指上週全周跌469點，收報24,301點；國指跌233點，收報9,832點。上證指數跌11點，收報2,919點。

本週香港將公布5月失業率；內地將公布5月工業生產、零售銷售、固投、失業率；美國將公布5月零售銷售和工業生產等。

股份推介：信義光能(0968)是全球最大的太陽能光伏玻璃製造商，主要經營太陽能玻璃銷售、太陽能發電場業務及工程、採購及建設服務，其中來自太陽

信義光能擴產能提升競爭力

能玻璃銷售的2019年收入佔比爲74%。集團目前已擁有總日熔化量7,800噸的太陽能光伏玻璃生產線，佔全球超過30%的市場份額；預計2021上半年日熔化量可達13,800噸。

經歷2018年的困境後，太陽能玻璃市場重回軌道，並於2019年快速強勁復甦。由於行業供應緊張及原材料成本上漲，太陽能玻璃價格於2019年內保持上升趨勢。

2019年集團收入按年增18.6%至91億元，盈利增29.7%至24億元。集團預計2020上半年主要太陽能玻璃產品的市場均價仍將高於2019年同期，截至6月底2020上半年盈利將較去年同期的9.5億元大幅增長35%至50%，即爲12.9億至14.3億元。市場預

期集團2020年調整後盈利爲30.2億元，按年增24.8%。

中國正發展無補貼太陽能市場，而2019年的平價上網項目今年開始裝機，2019年的補貼項目亦須於今年上半年完成裝機工程，故發展無補貼和平價上網兩項因素將使2020年中國的光伏裝機率迎來反彈。此外，在光伏系統成本持續下降的情況下，2020年全球太陽能裝機需求將持續多元化及擴張，也有利於集團規劃產能擴張。

廣西低鐵砂礦下季將營運

爲把握市場增長及擴大市場份額，集團加快產能擴張，2020年將新增四條日熔量各爲1,000噸每日的太陽能玻璃生

產線，從而將總日熔量由7,800噸增加至11,800噸。

此外，集團計劃於2021年上半年再增兩條日熔量1,000噸的太陽能玻璃生產線。除擴充產能外，集團正於廣西開發一座低鐵砂礦，預期於2020年第三季開始營運，有助進一步提升成本競爭力及確保原材料的長期穩定供應。

集團2020年、2021年及2022年預測每股盈利分別爲0.37元、0.47元及0.60元，年復合增長率爲26%。基於2021年每股盈利0.47元，以PEG0.6倍推算目標價爲7.3元，較現價約有11.5%潛在升幅。

(筆者爲證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

周大福擴內地市場減疫困



黎偉成 資深財經評論員

紐約股市三連跌後作虛弱的反彈，而香港續受攪炒派活動未止之困，使港股短期續下調難免，恒生指數6月12日收盤24,301，跌179點，陰陽燭日線圖呈陰燭，即日市中、短技術指標

繼續轉差。港股是日以裂口24,408至23,920低開162點，便反覆向下，即使收盤較全日最低跌幅收窄，卻較開盤爲低，並形成三連跌，弱態畢畢。恒指最低見23,895，爲短期初步支持，失關便得下試23,766，甚至由28日的23,451、27日的23,515和26日的23,481等高位組成的短期強力支持區。阻力位爲24,408，往上爲24,678、24,837、24,906，而25,059及25,303阻力更大。我得重申：港股會由「熊一」轉「熊二」之見。

即使(三)香港及澳門市場表現未如人意，卻是可預期之事，但有經營溢利5.9億元，乃於同比减少90%之淨增7間店舖至137間。零售消費企業在逆境下仍賺和擴容，周大福爲少數佳例。

受惠較高毛利率批發業務 更難得的是(二)繼續力拓內地市場，在多重困境下全年度(1)整體營業額407.62億元同比僅跌4%，而經營溢利50.95億元尚可微增1.8%，顯然受惠於(2)有較高毛利率的批發業務收入139.66億元，同比仍能增加15.8%的支持，而(3)零售業務營業額267.96億元即使回落12.17%，但周大福在內地的珠寶店於2020年3月底時總數達3,426間，淨增623間，洋溢看俏內地經濟和消費之情。

即使(三)香港及澳門市場表現未如人意，卻是可預期之事，但有經營溢利5.9億元，乃於同比减少90%之淨增7間店舖至137間。零售消費企業在逆境下仍賺和擴容，周大福爲少數佳例。

即使(三)香港及澳門市場表現未如人意，卻是可預期之事，但有經營溢利5.9億元，乃於同比减少90%之淨增7間店舖至137間。零售消費企業在逆境下仍賺和擴容，周大福爲少數佳例。

即使(三)香港及澳門市場表現未如人意，卻是可預期之事，但有經營溢利5.9億元，乃於同比减少90%之淨增7間店舖至137間。零售消費企業在逆境下仍賺和擴容，周大福爲少數佳例。

即使(三)香港及澳門市場表現未如人意，卻是可預期之事，但有經營溢利5.9億元，乃於同比减少90%之淨增7間店舖至137間。零售消費企業在逆境下仍賺和擴容，周大福爲少數佳例。

即使(三)香港及澳門市場表現未如人意，卻是可預期之事，但有經營溢利5.9億元，乃於同比减少90%之淨增7間店舖至137間。零售消費企業在逆境下仍賺和擴容，周大福爲少數佳例。

即使(三)香港及澳門市場表現未如人意，卻是可預期之事，但有經營溢利5.9億元，乃於同比减少90%之淨增7間店舖至137間。零售消費企業在逆境下仍賺和擴容，周大福爲少數佳例。

即使(三)香港及澳門市場表現未如人意，卻是可預期之事，但有經營溢利5.9億元，乃於同比减少90%之淨增7間店舖至137間。零售消費企業在逆境下仍賺和擴容，周大福爲少數佳例。

即使(三)香港及澳門市場表現未如人意，卻是可預期之事，但有經營溢利5.9億元，乃於同比减少90%之淨增7間店舖至137間。零售消費企業在逆境下仍賺和擴容，周大福爲少數佳例。

即使(三)香港及澳門市場表現未如人意，卻是可預期之事，但有經營溢利5.9億元，乃於同比减少90%之淨增7間店舖至137間。零售消費企業在逆境下仍賺和擴容，周大福爲少數佳例。

即使(三)香港及澳門市場表現未如人意，卻是可預期之事，但有經營溢利5.9億元，乃於同比减少90%之淨增7間店舖至137間。零售消費企業在逆境下仍賺和擴容，周大福爲少數佳例。

即使(三)香港及澳門市場表現未如人意，卻是可預期之事，但有經營溢利5.9億元，乃於同比减少90%之淨增7間店舖至137間。零售消費企業在逆境下仍賺和擴容，周大福爲少數佳例。

即使(三)香港及澳門市場表現未如人意，卻是可預期之事，但有經營溢利5.9億元，乃於同比减少90%之淨增7間店舖至137間。零售消費企業在逆境下仍賺和擴容，周大福爲少數佳例。

即使(三)香港及澳門市場表現未如人意，卻是可預期之事，但有經營溢利5.9億元，乃於同比减少90%之淨增7間店舖至137間。零售消費企業在逆境下仍賺和擴容，周大福爲少數佳例。

即使(三)香港及澳門市場表現未如人意，卻是可預期之事，但有經營溢利5.9億元，乃於同比减少90%之淨增7間店舖至137間。零售消費企業在逆境下仍賺和擴容，周大福爲少數佳例。

即使(三)香港及澳門市場表現未如人意，卻是可預期之事，但有經營溢利5.9億元，乃於同比减少90%之淨增7間店舖至137間。零售消費企業在逆境下仍賺和擴容，周大福爲少數佳例。

憧憬業務復甦 美團勁升



鄧聲興 銳升證券聯合創辦人及首席執行官

恒指近期由23,000以下低位升上25,000以上高位，故現水平借勢調整亦屬正常。港股短期料於23,800/24,700區間上落。中國方面，本週內地會公布5月城鎮固定資產投資年率，規模以上工業增加值年率及零售銷售年率，市場預期將較前值有改善。

美國響起第二波疫情的警號，當日道指急瀉1,861點，一改美股連升多日的勢頭。事實上，美國實體經濟情況並不樂觀，實際基本及美股表現背馳。不論是就業數據或工業生產數據都欠佳。美國今年財政赤字預計起碼達到GDP的25%，聯儲局運用無限制量化寬鬆措施，成爲美國債最大買家。在如此大之流動性推動下，股市急速膨脹亦是預期之內。特別是今次聯儲局僅僅用了三個月，將資產負債表由36,000萬億美元擴大至73,000萬億美元。

可想而知，在海量的基礎貨幣及衍生

出的信用擴張，在實體經濟無法盡吸的同時，大量資金湧入美股市場，當中大型的新經濟股大受市場追捧。Netflix平均每股盈利按年錄得高增長，支持近88倍的市盈率。至於facebook目前市盈率達32倍，在強勁的盈利增長支撐下，由2012年每股攤薄盈利爲1美仙，飆升至2018年7.57美元。事實上，在科技股大升的時候，代表投資者風險胃納大。這亦都解釋了為何港股的新經濟股表現勢如破竹。

外賣市場份額佔達65%

股份推介：美團點評(3690)被納入滬深港通，股價升勢如虹，由五月升越100元後，沿升軌屢破高位升足六成至現價169元。目前市盈率達395倍。受惠集團規模效益龐大，美團在內地的外賣市場份額佔逾半數。集團旗下線上海外市場份額佔達65%，內地線上海店訂房量佔率35%。雖然美國受到疫情影響，首季業績錄得虧損，不過表現仍好過市場預期。市場關注美團各業務復甦情況，預計餐飲外賣訂單量5月底可恢復至疫情前的水平。

(筆者爲證監會持牌人士，未持有上述股份)

均值回歸 看投資

全世界的經濟自爆發新冠肺炎疫情以來，變得非常不穩定，原本中美爭拗已經導致股市及匯市等甚波動，到各國相繼封城鎖國，經濟基本上半癱瘓，情況更嚴重。在股市方面，自各國局部解封後，美股大幅飆升，道指重回歷史性高位頂部的區域，納指更創新高。恒指由3月低位21,139點回升上週三的25,303點，上升20%，不料上週末段美國有意見認爲，解封後恐怕有第二波疫情，美股急跌，全球股市大震盪。



周全浩教授

能源及股市分析家、浸滄大學退休教授、專欄作家「張公道」

筆者密切分析股市四十餘年，發覺約自1987年開始，世界級的大戶在某些大波動的時刻，會率先在亞洲市場動手，此現象可能反映某些亞洲國家(先前爲日本，今日爲中國)經濟的重要性，才吸引國際

港股在震盪中上升

大戶作此種部署。由於中美爭拗漸演變爲中西爭拗，美國試圖鼓動其他西方盟友聯手打壓中國，故此A股及港股特別疲弱，遠落後於美市及歐洲某些股市。

應指出，上面是指整體股市而言，某些領袖級的科技股如騰訊(0700)及阿里巴巴(9988)等，股價都企於高水平，重要的金融股如港交所及友邦等等，表現不俗。內地及香港的經濟已深深融入全球經濟體系，才有此現象。

正因中國的國力在冒升中，那些認爲可狙擊港元的青小，如傳媒所云的巴斯基金，根本不知是無知，還是狂

妄，以特區政府的外匯儲備及穩健的財政政策，加上中央政府的支持，要撼港元，不啻是螳臂當車，不值一哂，無奈很多港人不了解實情，才一

提。基本上港股仍然在「均值回歸理論」所推演的軌跡上運行，由3月21,139點開始的大反彈或轉勢向上，(反彈指見頂後將回落，轉勢代表牛市重臨，大市以一浪高於一浪的形式盤旋上升，直至牛市頂)，頂點未出現。恒指稍後將正式升破100天移動平均線，繼而向上挑戰250天線，該兩線目下分別位於25,018及26,296點。

市況波動短炒不易賺錢 普羅投資者喜歡炒短線，在今天的市況不易賺錢。試計算一下，如果炒賣五隻股份，即使三隻賺錢，兩隻虧蝕，表面不差，但賺錢的三隻往往只賺微利，虧蝕的兩隻，其中一隻蝕得甚深，整體計算下來便不賺錢。倒是前時於低價吸入的股份，耐心揸下去，獲利更豐。

上週抽吐亦提過，港股將跟隨兩大消息面上落，一爲中美的爭拗及政局，二爲疫情，在可見的將來仍將如此。

另一方面，港交所(0388)有不少發展大計，包括引入同股不同權的股份，在外地掛牌的股份部分權益在港上市等，考慮到美國可能制裁一些中國內地公司，香港作爲國際金融中心的地位越趨重要。同時，港交所的生意勢必增加，反映該股在每次回調時皆可考慮吸入或增持。

有些人可能會擔心，國安法的通過會否打擊香港作爲國際金融中心的地位，有關當局當然會慎重考慮此點，在制訂法例的細節時讓國際投資者放心。其實法例通過後，反可確保本港的「一國兩制」及國際金融中心的地位行穩致遠，蓋國安的漏洞不堵塞，外部勢力隨時可插手，乃極不穩定的因素。

註：作者著有《你要知道理財投資的88件事》，亮光文化出版社，2020年1月出版。

復星國際調整期可留意 復星國際往績市盈率5.24倍，市賬率0.63倍，估值在同業中仍處偏低水平。至於該股股息率近4厘，則具吸引力。

趁股價調整期部署收集，博反彈目標仍看52周高位的12.4元(港元，下同)，惟失守近日低位支持的9.6元則止蝕。

看好友邦留意購輪24173 友邦保險(1299)上周五回調至71.4元報收，但仍企於多條重要平均線之上。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦海通購輪(24173)。24173上周五收報0.221元，其於今年9月25日最後買賣，行使價78元，兌換率爲0.1，現時溢價12.34%，引伸波幅29.74%，實際槓桿10.22倍。

復星國際調整期可留意 復星國際往績市盈率5.24倍，市賬率0.63倍，估值在同業中仍處偏低水平。至於該股股息率近4厘，則具吸引力。

復星國際往績市盈率5.24倍，市賬率0.63倍，估值在同業中仍處偏低水平。至於該股股息率近4厘，則具吸引力。

復星國際往績市盈率5.24倍，市賬率0.63倍，估值在同業中仍處偏低水平。至於該股股息率近4厘，則具吸引力。

復星國際往績市盈率5.24倍，市賬率0.63倍，估值在同業中仍處偏低水平。至於該股股息率近4厘，則具吸引力。

復星國際往績市盈率5.24倍，市賬率0.63倍，估值在同業中仍處偏低水平。至於該股股息率近4厘，則具吸引力。

復星國際往績市盈率5.24倍，市賬率0.63倍，估值在同業中仍處偏低水平。至於該股股息率近4厘，則具吸引力。

復星國際往績市盈率5.24倍，市賬率0.63倍，估值在同業中仍處偏低水平。至於該股股息率近4厘，則具吸引力。

復星國際往績市盈率5.24倍，市賬率0.63倍，估值在同業中仍處偏低水平。至於該股股息率近4厘，則具吸引力。

復星國際往績市盈率5.24倍，市賬率0.63倍，估值在同業中仍處偏低水平。至於該股股息率近4厘，則具吸引力。

復星國際往績市盈率5.24倍，市賬率0.63倍，估值在同業中仍處偏低水平。至於該股股息率近4厘，則具吸引力。

復星國際往績市盈率5.24倍，市賬率0.63倍，估值在同業中仍處偏低水平。至於該股股息率近4厘，則具吸引力。

股市縱橫 韋君

永達消化沽壓可分段吸

港股上週回吐469點或1.89%，收報24,301點。雖然港股升勢放緩，惟炒股炒市仍爲市場特色，尤其是新經濟、醫療及手遊等類別股份依然不乏炒作熱點。永達汽車(3669)上週二(9日)曾高見9.19元，漸逼近1月20日所造出的9.3元的52周高位，是日回順至8.96元報收，而收市後集團發公報表示擬派特別息，又於翌日開市前表示，計劃配股淨籌9.83億元，冀進一步擴大銷售網絡，並有助降低負債率水平，消息惹來獲利回吐湧現。該股在連續3日回氣後，上週五收報8.15元，雖令10天線得而復失，但仍能企於20天及50天線之上，在技術走勢未轉弱，以及消息面仍利好下，該股調整不妨視爲趁低建倉時機。

永達是以先舊後新方式以每股8.29元配售1.2億新股，新股佔擴大的已發行股本約6.11%。集團原本財政穩健，2019年底經營現金流淨額有41億元人民幣，在疫情期間仍保持強健抗風險能力，但仍向市場配售股份，相信是爲下半年潛在併購作資金儲備準備，透過收購或成立新設4S經銷店，以進一步擴大銷售網絡，鞏固公司的領先地位，並持續專注於豪華及豪華品牌布局。

派發特別股息4.86億元 另一方面，儘管去年底集團期末現金及現金等價物約爲22億元人民幣，但負債率爲70.5%，高於同業平均，是次配股有望降低公司負債率水平，優化資本結構。此外，考慮到目前經營情況較爲樂觀，且疫情影響逐步緩和，集團宣布擬派總額約爲4.86億元人民幣特別股息承諾。按現已發行股數約18.44億計，每股的特別股息約爲0.264元人民幣。

行業經營環境方面，內地汽車需求持續回升，5月份汽車銷售更錄得正增長，永達主力品牌寶馬與保時捷的訂單量按年增長20%以上，增長動力強。此外，中國各地推出刺激消費措施，上海發布的汽車購置補貼及增加牌照，以及「55購車節」等一系列促進汽車消費政策與活動，而集團亦有四分之一門市設置在上海，可受惠其中。

對於永達派特別息，大手反應正面，摩根大通除予其買入評級，目標價更看13元。至於摩根士丹利則認爲，目前永達的寶馬訂單保持穩定，受惠寶馬X1/X2車型於「618」促銷，加上廠商加大對經銷商的補貼，預計寶馬銷售增長持續到6月，該大行予其增持評級，目標價看12元。趁股價調整期部署收集，博反彈目標仍看52周高位的9.3元，惟失守50天線支持的7.44元則止蝕。

永達汽車(3669) 10天線 20天線 50天線 6月12日 收市：8.15元

3 4 5 6月 2020年

輪商推介 法興證券上市產品銷售部

大市波動 候低留意網易購13643

恒指上週先升後跌，於25,300點附近行人止步，上週五回補月初的上升裂口，至24,000點附近，其後跌幅收窄，短線或較爲反覆。恒指牛熊證資流情況，截至上週四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約1億元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約1億元資金淨流出，顯示有資金流入淡倉。街貨分布方面，截至上週四，恒指牛證街貨主要在收回價22,300點至22,599點之間，累計相當約1,246張期指合約；熊證街貨主要在收回價25,300點至25,599點之間累計相當約2,562張期指合約。

個股產品資流方面，截至上週四過去5個交易日，網易的相關認購證及牛證合共錄得約5,524萬元資金淨流入部署。產品條款方面，目前市場上較活躍的網易結構性產品提供真實報價的一方。

元附近的中期價外條款，實際槓桿約4倍。網易股價上週四上市當日創歷史新高135.2元，周五大市下挫考驗125元附近支持，恒指牛熊證高位區間整固機會較大，波幅範圍在125元至135元之間。如看好網易，可留意認購證13643，行使價139.99元，12月到期，實際槓桿約4倍。

本文爲法國興業證券(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。法興爲本文所提及結構性產品的流通量提供者。在若干情況下，法興可能爲唯一在交易所爲結構性產品提供真實報價的一方。

元附近的

元附近的

紅籌國企 推介 張怡

復星國際調整期可留意

憂慮美國爆發第二波新冠肺炎疫情，港股上週出現調整壓力，恒指收報24,301點，全周累跌469點或1.89%。至於國指更退至9,832點報收，累挫233點或2.32%，表現跑輸大市。

港股出現急升後的調整走勢，惟部分中資股的抗跌力仍佳，當中吉利汽車(0175)全周累升2.38%，爲升幅最大的國指成份股。

同屬國指成份股的復星國際(0656)上週隨大市回調，最後以10.14元報收，全周計跌0.36元或3.43%，因估值仍處於偏低水平，可作爲逢低收集對象。復星國際去年度錄得營業額1,429.82億元(人民幣，下同)，按年升30.8%；純利148.01億元，按年升10.4%；每股盈利1.73元。派發末期息0.27港元，全年派息0.4港元，較前年度的0.37港元，增8.11%。

面對新冠肺炎衝擊，集團在疫情爆發後加速推進旗下各產業的線上化與數字化進程。除旗下近30家實體醫療機構的線上化升級之外，集團旗下大消費板塊，包括

珠寶、時尚、旅遊、零售等業務都積極開闢線上業務。

據管理層指出，疫情對公司上半年有一定影響，但內地5、6月份已開始強勁反彈；全球方面，相信到7、8月份也將全面反彈，下半年有信心全面恢復。

復星國際往績市盈率5.24倍，市賬率0.63倍，估值在同業中仍處偏低水平。至於該股股息率近4厘，則具吸引力。

復星國際往績市盈率5.24倍，市賬率0.63倍，估值在同業中仍處偏低水平。至於該股股息率近4厘，則具吸引力。

復星國際往績市盈率5.24倍，市賬率0.63倍，估值在同業中仍處偏低水平。至於該股股息率近4厘，則具吸引力。

復星國際往績市盈率5.24倍，市賬率0.63倍，估值在同業中仍處偏低水平。至於該股股息率近4厘，則具吸引力。

復星國際往績市盈率5.24倍，市賬率0.63倍，估值在同業中仍處偏低水平。至於該股股息率近4厘，則具吸引力。

復星國際往績市盈率5.24倍，市賬率0.63倍，估值在同業中仍處偏低水平。至於該股股息率近4厘，則具吸引力。