

# 產業結構優化 企業國際化提速

## 外資續湧入 A股迎慢牛

■ 隨着經濟基本面漸穩、資金面擴大，業界預料狗年大市將在震盪中上揚。 資料圖片



### 雞年上證綜指僅升40點



### 易經：火入庫之年 上半年宜暫離市

易經被視為「大道之源」，可分析萬物變化規律。香港文匯報記者採訪到具有現代商業經濟學與中國古典哲學雙重思維的薛中行，據他利用《易經》測股得出，戊戌狗年具有火入庫之象，預計全年是波折之年，上半年或有大跌探底之勢，下半年接近年底時則會開啟牛市行情。

#### 下半年股市由衰轉旺

經邦集團董事長薛中行博士，畢業於復旦大學經濟學院，出於對中國優秀古典文化的熱愛潛心鑽研《周易》二十餘載。他向記者表示，自2018年2月4日立春起，從《易經》角度來說便是進入戊戌狗年，戊戌年是變革之年，地支中的戌為火庫，意味着火被收入庫中，旺盛勢頭受到抑制。

從立春後美股大跌來看，變革已經來臨，因美國位於西方，最易受陽氣不足影響，跌勢首當其衝。之後東方的中國內地股市亦出

現下跌，都表明失去「火」的市場向上動力不足。

另外，具體到戊戌狗年的時間節點來看，從去年冬至到今年春節，綜合冬至一陽生和三九節氣陰陽數來看，預計狗年正月至二月股市尚有一些反彈。之後隨着平衡點的過度，逐步進入夏至一陰生狀態，暗中埋伏陰氣漸盛，到了三伏時節反而極易出現崩盤現象。回顧之前2007年的「530」股災，2015年的6月股災，都是在節氣轉熱後發生，預測今年4至10月半年間「火」都不會出來，不妨暫別股市，直至下半年偏後時段再次入場。值得注意的是，年底的行情可直到明年豬年成為牛市的起點，且此波牛市極有可能延續兩年，直到到2020年的鼠年。

再看股市機遇方面，戊戌火庫的火，代表電力、能源，和火有關的產業或有機會，此外，戊亦有武庫之意，軍工股也可多加關注，火庫一旦觸發，便會引爆不錯行情。

雖然各方對於狗年A股市場都持中性偏樂觀態度，但從近期金融市場來看，「黑天鵝」和「灰犀牛」仍四處潛伏，有一定機率在股市中興風作浪，因此業內建議樂觀中依然要以謹慎為主，同時不妨理清2018年的財經日曆表，盡可能避免週日後的損失。

#### 美股風險勢影響全球

2018開年後，美股成為全球最大黑天鵝，在大牛市中行情突然大逆轉，2月2日至5日，標普500累跌173點，跌幅為6.13%，道瓊斯工業平均指數2月5日暴跌逾千點，創下單日下跌點數最高紀錄。

華泰證券首席宏觀分析師李超認為，美股調整風險算得上是2018年金融市場上影響較大的黑天鵝事件，因為美股此前持續多年牛市，已經表現出捆綁宏觀經濟、貨幣政策、金融穩定的特徵，這些都是典型的逼空行情，蘊藏較大風險。

此外，從開年美股的暴跌快速影響歐洲、日本和香港市場，雖然A股表現有所延遲，但亦在美股大跌之後出現連續幾天的補跌，都證明2018年A股行情仍然和美股動靜有千絲萬縷的關係。

#### 石油市場動盪不安

今年以來，國際油價漲逾10%，近期多份國內外機構研報都屢次提到，2018年石油市場可能動盪不安，油價持續上漲可能性高，對股市中的航空、交通運輸和物流等板塊企業造成成本壓力，影響其利潤，是實質性的利空。

據花旗今年初發佈的一份全球大宗商品報告認為，2018年石油市場或飛出多隻「黑天鵝」，特別是當伊朗、伊拉克、利比亞、尼日利亞、委內瑞拉等國的原油供應中斷數量提升到每天300萬桶，2018年上半年油價很可能會漲至每桶70至80美元。

華泰證券則提及，在油價上行中不能簡單歸於基本面，更多是受到政治因素影響，油價這一資產價格在中美博弈中的位置非常關鍵，高油價很可能是美國用以限制中國的「利器」。

#### 最忌「黑天鵝」碰「灰犀牛」

除了顯而易見的幾隻「黑天鵝」外，工銀國際首席經濟學家、董事總經理程實還提醒投資者要警惕容易被忽視的「灰犀牛」，因為「灰犀牛」相較「黑天鵝」的發生概率高、體量龐大。

至於目前存在的「灰犀牛」，程實認為包括全球風險偏好逆轉、石油出口國債務危機等，且一旦這些「灰犀牛」與「黑天鵝」碰撞後還易引發共振，進而倍增全球系統性風險的發生概率和衝擊強度。



■ 2018年油價持續上漲可能性高，對股市相關企業造成成本壓力。圖為伊拉克油田。 資料圖片



2017年丁酉雞年，跌宕起伏的A股市場在年度尾聲留下一地雞毛，使得市場上擔憂起2018年戊戌狗年的開端。回顧雞年，上證綜指最高觸及3,587點，但1月回落后全年僅累計升40點或1.27%；深成指升3.78%；上證50指數最亮眼，飆升21.48%；創業板指則跌12.7%。不過，據業內多家券商分析，偏向認為狗年A股依然存在機會，儘管存不確定因素，但隨着經濟基本面的穩定、資金面擴大，預計大市年內震盪後上揚。有分析師在接受香港文匯報記者採訪時稱，如從技術方面考慮，與其在意A股全年漲跌，不如把握要點尋覓機會。綜合多方意見，今年A股不需悲觀，「金犬旺財」的時機始終會來。

■ 香港文匯報記者 孔雯瓊 上海報道

香港文匯報記者梳理超過20個券商及研究機構2018年A股策略後發現，「震盪和探底後的牛市新起點」，佔據所有展望性研報基調。特別是在持看好狗年A股看法的報告中，無一例外認為A股會在新的一年裡成為新牛市的起點，儘管不可否認當前依然是震盪格局，但平穩的經濟面決定A股市場有向上表現。

#### 盈利改善 A股或迎新牛市

海通證券首席分析師荀玉根分析指，從經濟層面來看，產業結構優化、行業集中度提高和企業國際化加快，使得內地步入經濟平穩利上，尤其是企業、上市公司的盈利改善更加明顯。這些都使得股指小幅上漲的良性震盪類似春天，預計2018年A股市場可由春入夏，一個新牛市即將到來。

#### 資金增加 MSCI落地後流入

另外，在多家券商的策略報告中，亦頻頻提及外資對A股的配置亦是看好狗年A股市場的原因之一。今年MSCI決定將A股納入MSCI新興市場指數和MSCI ACWI全球指數，此舉成為國際機構投資者進入A股的發令槍。

根據計劃，今年6月1日按照2.5%的納入比例將A股正式納入MSCI新興市場指數中，佔比還會在9月3日提高到5%。荀玉根對此認為，外資有望成為2018年A股增量資金的主要來源之一，中長期看可每年給A股帶來3,000億元人民幣增量資金。

高盛則因為外資的大舉流入而稱「2018年最看好A股市場」，根據其判斷，認為未來將有2,000億至4,000億美元的資金流入A股市場。

#### 把握要點 適時尋找價值股

值得一提的是，相對於一攬子的全年預測策略，還有分析師認為比漲跌更重要的是要善用在細節上多加把握，以便在動盪的市場中尋找無處不在的機會。

信達證券首席策略分析師陳嘉禾向香港文匯報記者表示，關注2018年的A股市場，不妨注意其中的要點。經過2017年的「一九行情」，大盤股仍算不上太貴，反之中小盤股整體仍然相對高估，中小盤股票的估值和大盤股之間仍然有比較大的差距。尋找價值股的重要性不言而喻。

此外，談及股票價值還有不少機構稱，A股價值新特徵是內地龍頭股的崛起。秦培景認為，內地龍頭股有價值、成長二重屬性，將領漲A股；荀玉根也稱，內地自主品牌崛起，呈現龍頭化特徵，而龍頭盈利能力更強，可享受估值溢價。

香港文匯報訊 首控集團21日表示，於2月15日與新加坡Mind Champs Preschool Limited (邁杰思幼兒園) 訂立合營協議，以成立一項基金(中國幼兒園基金)和一間合營公司，藉此於中國創辦及收購幼兒園，並以「MindChamps」品牌營運。

根據協議，中國幼兒園基金初步籌集資金2億美元，由第三方投資者、集團及邁杰思幼兒園直接或間接擁有的公司組成有限合夥人，普通合夥人由集團及邁杰思幼兒園各自擁有50%權益。集團旗下的全資附屬公司首控資產管理有限公司(獲發牌從事證券及期貨條例項下第1、4、9類受規管活動的法國)將獲委任為基金之投資顧問。

根據該協議，運營公司由集團擁有51%權益及邁杰思幼兒園擁有49%權益，將成為邁杰思幼兒園在內地的總特許經營商，以促進內地「MindChamps」品牌下新成立或收購的幼兒園之營運、培訓及提升。

邁杰思幼兒園為新加坡高端幼兒教育中心的最大營運商及特許經營商，並於新加坡證券交易所有限公司主板上市(CNE:SI)。邁杰思幼兒園的業務遍佈全球，於新加坡、澳洲、阿拉伯聯合酋長國及菲律賓設有高端幼兒園及增益中心，並向中國、越南及緬甸拓展其學校網絡。



■ 莎莎21日宣佈將關閉台灣所有店舖，集中資源發展內地、港澳和星馬市場，以及電子商貿業務。 資料圖片

## 連虧6年 莎莎下月撤出台灣

香港文匯報訊 莎莎國際21日宣佈，將關閉其在台灣市場的所有店舖，集中資源發展內地、港澳和星馬市場，以及電子商貿業務，預期台灣的店舖將在今年3月底關閉，涉及的員工數目約260名，並將按當地勞工條例補償予受影響員工。

#### 聚焦發展電子商貿業務

莎莎主席及行政總裁郭少明21日表示，鑑於台灣市場業務表現一直疲弱，在可見的將來扭轉現有情況的機會較低。董事會為了集團及股東之整體利益，經審慎考慮後，作出結束當地業務的決定，以便集團集中資源於其他市場及業務。莎莎透過資

源整合，把握市場機遇，以行動展示致力為股東帶來更豐厚回報的決心。

公告指出，集團在台灣市場的表現一直疲弱，截至1月底止10個月，公司在台灣市場業務營業額為1.54億港元，按當地貨幣計算按年下跌11.5%，且已連續6年虧損。公司早前透過重組當地管理團隊，致力加強營運及減低成本，冀收窄虧損，但成績強差人意。董事會審慎考慮後，認為結束當地業務符合集團及股東之整體利益，並有助改善集團整體業務表現及資源運用。

此外，莎莎表示，台灣市場的營業額佔比相對其他市場為低，截至去年9月30

日止6個月，台灣市場之營業額佔比為2.5%，雖然關閉當地所有店舖將會產生虧損，但此舉對集團的財務表現及營運並無重大不利影響。

公告指，隨着廣深港高速鐵路香港段及港珠澳大橋開通在即，加上粵港澳大灣區的發展前景，以及中央積極推進「一帶一路」策略，董事會相信內地及港澳市場之經濟以至零售市場道將因而受惠。因此，對集團主動進行改革，調整市場結構，結束持續虧損的台灣市場業務，以便加強集團於內地、港澳及星馬市場的營運，並聚焦發展電子商貿業務。

## 半年虧損1182萬港元 堡獅龍仍派息

香港文匯報訊 (記者 莊程敏) 堡獅龍21日公佈截至2017年12月31日止6個月中期業績，由盈轉虧，錄股東應佔虧損1,182.2萬元(港元，下同)，去年同期則錄純利1,690.4萬元。每股基本虧損0.72仙，但仍派中期股息每股1.22仙，去年同期亦派特別中期息1.22仙。集團解釋，虧損主要由於服裝零售市場持續疲弱及競爭激烈，加上外匯兌換波動，導致港澳之零售及出口

特許經營業務所產生之溢利下跌。

期內，集團的整體收益下跌5%至9.74億元，同店銷售額下降2%，少於去年6%跌幅。然而，同店銷售額在2017/18財年第二季出現反彈，呈現正增長，毛利率提高2個百分點至53%。內地和台灣地區的市場表現正在改善，同店銷售額均錄得正增長。

集團的出口特許經營業務在上半年淨新

增5間店舖，遍佈25個國家。集團直接管理店舖的淨零售樓面總面積為36.64萬方呎，與去年相若。每方呎銷售額下降5%至4,100元，營運開支佔總收益上升4個百分點至56%。

個別市場方面，香港及澳門同店銷售額下跌4%，去年同期則下跌6%；內地市場同店銷售額錄得9%增長，去年同期則下跌2%。香港及澳門市場，包括零售及出

口特許經營業務，總收益下跌9%至6.46億元。港澳地區仍是集團主要的收益來源，零售及出口特許經營業務佔集團總收益的66%，內地佔總收益的18%。香港及澳門淨零售樓面總面積為12.58萬方呎，按年下跌0.63%，每方呎銷售額則下降5%至7,600元。直接管理店舖數目增1間至41間。營運溢利大跌75.5%至1,200萬元，營運溢利率跌5個百分點至2%。