天高海闊
順勢而上
民銀資本
CMBC CAPITAL HOLDINGS LIMITED
上市編號（01141.HK）
香港西九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場66樓6601A, 6607-8室
電話：(852)2310 0000 傳真：(852)2907 2309 電郵：info@sws.hk http://www.sws.hk
上海辦事處 電話：(021)6120 9408

# 新工業革命帶來機遇

## 金針集

大衛

國務院總理李克強昨日在夏季達沃斯論壇開幕式上致辭時表示，以網絡化、數字化、智能化為代表的新一輪工業革命，創造新的供給與需求，大大拓展發展空間，直言創新驅動發展戰略取得的成效超出預期。事實上，現時電子商務、移動支付與共享單車等新產業，為中國經濟釋放新增的動能與就業，而本港在新工業革命大潮之中絕不能缺席、掉隊，需要投入更多資源拓展創新科技，重點是加強與深圳合作，才能追趕發展滯後的差距。

### 人工智能機器人引領發展

正當世界經濟仍然陷於低增長困局之際，新一輪工業革命或是第四次工業革命，爲中國以至全球經濟發展迎來新機遇。過去每一次工業革命都意味着出現創新的技術與知識，帶動全球經濟與社會進步。

最初蒸汽機發明產生了第一次工業革命，跟着電力引發第二次工業革命，之後是電腦與互聯網時代來臨，揭開第三次工業革命，現時人工智能、機器人、物聯網等創新技術支持下，正在引領第四次工業革命。

### 為中國經濟釋出新增動能

2017年夏季達沃斯論壇昨日一連三日在大連舉行，主題是「第四次工業革命中實現包容性增長」，全球聚焦在新工業革命如何引領全球經濟開拓新天地。

過往每一次工業革命難免造成部分勞動力與資源閒置，但新一輪工業革命則是以網絡化、數字化與智能化爲主，爲各方帶來平等參與的機會，借助互聯網，便利創新創業創富，新工業革命可爲全球經濟注入新動力。

### 港需發力移動支付與電商

爲配合新工業革命來臨，中國在一四年開始提出「雙創」，即大衆創業、萬衆創新，對推動經濟發展產生一定作用，總理李克強也在夏季達沃斯論壇上直言，創新驅動發展戰略取得的成效超出預期。

事實上，今年五月中國每天新登記企業達到一點八萬戶，而電子商務、移動支付與共享單車等新產業，爲中國經濟釋出新增的動能與就業，例如去年城鎮新增就業，新動能貢獻率達到百分之七十。

因此，在新工業革命大潮之中，本港絕不能缺席、掉隊，必須要下更大工夫、投入更大資源拓展創新科技發展，推動再工業化，發展高增值製造業。

首先，加大創新科技研發開支力度，目前佔GDP比重只有百分之零點七六，有必要大幅增加至百分之一至二，縮窄與區內競爭對手的差距。

### 研計劃吸科技人才進駐

其次，加強與深圳合作，位於河套的港深創新科技園將是一個重要創新科技合作平台，研究推出人才計劃，力吸內地與海外科技公司與人才進駐。

第三，港府宜優先採用本地科研技術，推動本港科技應用發展。早前理工大學研發的路軌監測系統，竟然率先應用在新加坡地鐵之上。

### 希望推出更多跨境金融服務

本港創新科技發展滯後，尤其是在移動支付與電子商務方面需要快馬加鞭，金管局推出粵港跨境電子直接繳費服務後，期望未來會有更多跨境金融服務，才能配合粵港澳大灣區以至「一帶一路」建設等區域性經濟發展的需要。

◀人工智能、機器人、物聯網等創新技術支持下，正在引領第四次工業革命

## 心水股

滙豐控股（00005）
港交所（00388）
李寧（02331）

# 不應亂作「老千譜」

## 頭牌手記 沈金

昨日大市原本升得好好地，進軍二六〇〇〇的號角亦已吹響，最高升至二五九二九，只差七十一點就叩關，可惜市場又傳出所謂「老千股」風雲，小戶惶恐不安，炒家乘機發動大洗倉，於是有多隻細價股如斷線風箏一樣下插，急挫九成者，並不罕見。在這個惡劣環境下，恒指被打窒條氣，由升轉跌，最低報二五七八〇，收市報二五八三九，跌三十一點。全日總成交七百二十五億元，較上日多四十四億元。

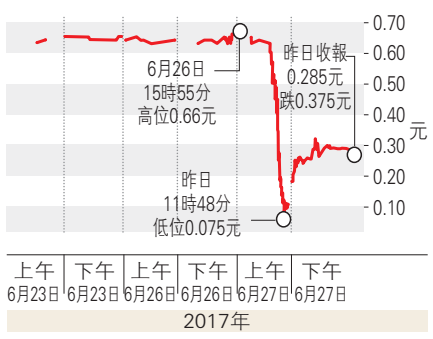
對於所謂「老千股」的問題，無論監管當局、投資者、上市公司本身，都是要關注的事。這應該從嚴格執行上市規例做起，不過，引發問題的受關注，卻始於某證券行出一份報告談起，談論老千股，叫投資者注意，「帶眼識股」，絕對是有益有建設性，不過，該份報告居然白紙黑字點出四十多家「老千股」的名稱，這就極之過分了，被點名的公司自然十分憤慨，試問該證券行憑什麼證據硬說該幾十家上市公司是「老千股」？

昨日，亂局終於爆發，杯弓蛇影的效應出現。最可憐的是老牌細價股品質國際（00243），竟由前日的六角六仙被洗倉至七仙半，重挫九成多，而品質國際已宣派特別股息一角三仙三，股息比股價還要高，眞是荒天下之大謬，亦由此可知市場恐懼的情況到何等地步。

我頭牌認爲，上市公司質素要提高，要打擊眞正的「老千股」，但隨便點名引發小戶恐懼，完全是擾亂市場的不當行爲，亦應抨擊和制止，否則這又會淪爲沽空公司的炒作——唱衰你，沽死你，釘死你，然後沽空者就樂在其中。

二六〇〇〇關又一次卻步，這對具闖將性格的投資者，自然感到氣餒。不過，越是困難，越要努力，而最終成功闖關的樂趣，會是每一個投資者最感開心的事。

**品質國際(00243)三日走勢**




# 留意優質H股藍籌

## 股海一粟 谷運通

快到半年結，過去每年掛在嘴邊的五窮六絕，今年似乎不見了蹤影。今年的情況有些特殊性，投資者對A股獲納入MSCI指數，以及香港回歸20周年的憧憬，多少影響了資金的流動。最終出現了有人辭官歸故里，有人漏夜趕科場的情形。所以，傳統是否失靈，最好過了下個月再說。

上周A股終被納入MSCI新興市場指數，滬港深三地市場的反應溫和。有些投資者擔心此舉最終會對在香港和美國上市的中資股帶來衝擊，反而對A股更爲利好。也有分析員建議沽港股買A股，作爲對沖。由於三地市場經深港通滬港通已打通，現時港股市場的增量資金，大部分來自北水，他們的取向反而最具影響。

根據MSCI方面公布的路線圖，從明年八月開始，A股在新興市場中的權重僅0.73%左右，而海外中資股的現有權重則高達28.55%。數據顯示，短期的影響並不顯著。除非A股短期被MSCI新興市場指數這一事件激活，出現大牛市，則有可能改變資金流向，不過這種可能性不大。

筆者較傾向於把三地市場視爲同一市場估值，具可比性的公司，港股市場便宜就買港股，A股市場便宜就買A股。基於這一邏輯，相信未來一年，仍是港股吸引力大過A股。當然，要小心選股，最好是各自市場有優勢的公司。

此外，也可關注MSCI納入A股後，一些優質的在兩地上市的H股藍籌，帶來的機會。MSCI上周三的決定中，新增加了兩地上市的A股公司，這樣潛在納入MSCI的公司數，從169隻擴大到222隻。鑒於海外投資者未來配置到A股時，其中59隻兩地上市股票對應的H股，相對A股有明顯折價，可望成爲替代。

根據一家中資券商的研究，那些尚未準備好的海外投資者，最有可能把兩地上市的H股票作爲正式投資A股前的替代選擇。他們建議考慮市值超過200億港元，較A股折讓幅度超過30%H股藍籌，而且今年預測市盈率低於20倍。

◀三地市場可視為同一市場估值，哪一市場便宜就買那一市場的股票

# 力拓電商推女性產品 李寧有望持續破頂

## 證券指引

西證證券經紀投資經理 陳志強

早前中國國家體育總局發布「十三五」期間體育發展規劃，大力鼓吹全民運動。使內地體育服飾及相關用品需求近年持續上升。據統計，去年全國體育用品行業的產銷總值高達3077億元（人民幣，下同），按年增長11.7%，爲連續三年錄得雙位數增長。相信作爲傳統體育品牌李寧（02331）未來發展值得期待。

早前集團公布2016年業績稱，公司去年全年業績實現淨利潤6.43億元，同比增長約44倍。值得注意其中淨利潤中有3.13億元的收益來自出售紅雙喜10%股權所得。集團表示資金將投入強化其本身「李寧」品牌。

集團近年致力於互聯網銷售業務，其電子商務管道銷售連續第二年獲得高速增長，電商業務保持增長勢頭，全年收入同比上升約90%。及自營銷售點的同店銷售亦有小幅增長，整體表現不錯。

集團近年發展主線繼續定位在專業運動，並將核心「李寧」品牌產品逐步與智能化技術融合。

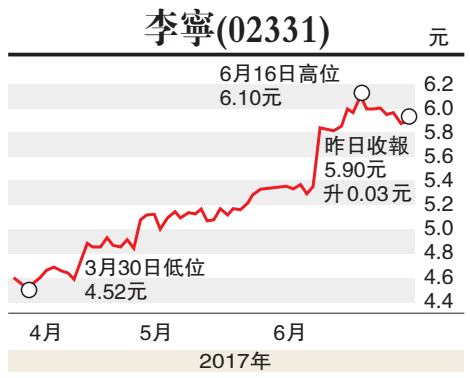
近年其旗下品牌根據地區，以及消費者類別進一步區分細化產品搭配的策略，當中「LNG」及「彈簧標」，兩個一高一低品牌在市場取得不俗的成績。

另外近年在內地一、二線城市女性運動產品消費正處於升級潮，李寧去年開始就此方面積極布局。與艾康尼斯公司達成合作，獨家經營Danskin品牌在中國內地及澳門地區的業務。推出專爲女性消費群體打造的以專業舞蹈、瑜伽爲基礎的時尚健身等產品。

在多品牌布局有利於滿足不同消費群體的需求，在品牌細化下有利加強李寧品牌在專業運動領域的定位。有望進一步擴大其市場佔有率。

股價自今年四月初在4.5元（港元，下同）附近見底後，並沿着10天平均線開始展開升浪，期內走勢與大市同步。更是內地體育用品板塊表現最佳的一位。在早前股價更創下近三年來新高6.23元。相信近年在政策層面支持下，有望帶動股價持續破頂。建議可於5.8元買入，中線上望7.5元，失守5.4元則先行離場。

**李寧(02331)**




# 華彩拓東國彩票奏效

## 板塊尋寶 贊華

在東埔寨從事博彩、酒店等旅遊娛樂業務的金界控股（03918），近日因獲大股東行使換股權增持的消息，股價突飛猛進，其實同具東埔寨概念的華彩控股（01371），股價已反覆下跌多個月，昨日更受細價股「爆煲」拖累而創下52周新低，照計再跌風險有限。

據悉，在中國「一帶一路」的政策帶動下，華彩全資附屬公司優城在東埔寨彩票合作項目經過兩年的深耕細作，已取得階段性成功，近期有望在拓展銷售渠道等領域獲得新的突破。該項目將爲2023年在東埔寨舉辦的第32屆東南亞運動會籌集公益金。

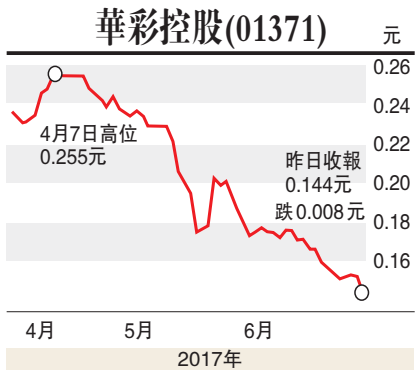
去年七月，華彩與合作方的電腦票項目正式上線運營，下一步將與合作方繼續擴大合作規模，並將聯合開展手機（APP）及互聯網彩票銷售業務，爲東埔寨彩民提供更加便捷的購買彩票服務並爲當地紅十字會籌集公益金。

華彩於內地經營彩票業務多年，自2015年中部署發展海外市場，以分散內地風險，同時開拓新的銷售渠道，並與東埔寨的高棉彩池公司簽訂了長達10年的獨家合約。東埔寨的彩票業務仍屬起步階段，而集團經營這個板塊多年，於技術上擁有豐富經驗，在當地經營彩票絕對佔有優勢。

東埔寨的業務發展順利，爲華彩的海外發展奠定良好基礎，有利集團利用東埔寨的地緣優勢與東盟一體化自由貿易政策，日後進一步開拓其他東南亞彩票市場。

而最重要是其股價已相當低殘，公司市值如今只有約13億元，若大範圍吹起東埔寨概念炒風，華彩彈力可以十分驚人，建議趁低收集作中長線持有。

**華彩控股(01371)**




# 六月不絕 七月宜謹慎

## 政經才情 容道

上周已說過半年結會是一輪悶市，全球大部分的市場都是在窄幅波動，玩技術的人會覺得很過癮，但跟風逐浪的一群則會很痛苦，不是兩面不是人，就是隨時墜入不知名的陷阱中去！

周二港股中不少細價四五六線股在中段時間就開始爆破，個別股份更被殺跌超過80%！相信這慘烈情況不是絕大多數A股股民所能理解的。

### 玩股票也要細水長流

整體而言，港股走勢似是不如A股亮麗，而且風險不低。我已於上周再減持港股比重，現在的持貨量及種類都是較令人安心的；但另一方面，我也不覺得A股有多大的上升空間，所以實際是在同步減持套利。只是總量而言，還是A股的貨重一點吧。

持貨較輕，好處是使自己更能隨心地在沒有焦慮的情況下，客觀地對七月的走勢作出研判，因爲七月走向肯定是一個大突破，絕不會再如六月的悶局。

近日，追看了內地一部數年前間諜題材的電視劇，以及一部日本這兩年熱播的動漫卡通，兩個劇裏面的時空都不是我們現在能實實在在感覺到的，都好像距離我們很遠，但裏面的劇情卻使我很動容，更初次讓我嘗到時下常常說到的虐心感覺。那是比在無常的股海裏飄浮更揪心的感覺！

所以，我更喜歡那種沉悶但穩妥又熟悉的感覺，無論對着股票還是女神，若選對了，我都是細水長流，堅忍不拔的。這其實跟不少股神說過專注自己熟悉的股票和板塊是一樣的道理！

http://blog.sina.com.cn/yongdao2009