

中國成世界經濟動力之源



大衛

近年中國經濟綜合實力不斷增強，以2013年至2016年為例，GDP平均增長約百分之七點二，遠高於同期世界經濟約百分之二的增幅，而作為第二大經濟體的中國，在這期間對世界經濟增長貢獻率卻是位居全球第一，中國堪稱是世界經濟動力之源。

國基會再上調增長預測

今年上半年中國經濟交出一份亮麗成績單，國際金融機構與投資大行紛紛重估經濟增長預測，其中國際貨幣基金組織（IMF）將2018年至2020年中國經濟增長預測從百分之六向上修正為百分之六點四，這無疑是肯定了中國經濟結構調整與產業升級所取得的成效，更是對中國經濟轉型成功投下信心一

票。其實，國際貨幣基金組織今年內已兩度上調今年中國經濟增長預測至百分之六點七。基於國基會對中國經濟表現轉趨樂觀看法，因而促成上調今年世界經濟增長預測零點一個百分點至百分之三點五。

全球經濟增長貢獻居首

事實上，2016年中國GDP總量約十一萬億美元，佔世界經濟總量的百分之十五，較2012年上升了三個百分點，而在2013年至2016年期間，中國GDP平均增幅為百分之七點二，遠高同期世界經濟百分之二的增幅，令中國對全球經濟增長貢獻率超過三成，比歐美日的總和為高，位居世界第一。目前中國與美國經濟總量的差距已縮窄至七萬億美元，估計中國可以在十年內超越美國經濟總量。

創新驅動效能超出預期

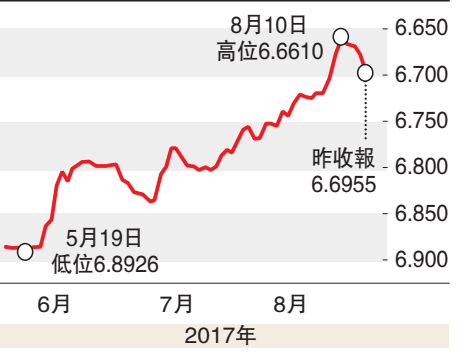
中國持續深化改革與對外開放，加上「一帶一路」倡議，正不斷開拓新增動能，經濟可望保持穩中好勢態，尤其是創新驅動經濟發展效能超預期，大力推動「中國製造2025」與「互聯網+」下，令去年數字經濟佔GDP比重已達三成。

以移動支付為例，中國領先全球，去年中國移動支付規模高達五點五萬億美元，為美國的五十倍。

新產業、新動能支持下，中國經濟可望保持中高速增长，這猶如向全球注入強心針，釋出發展信心與增長動能。現時中國不僅是世界經濟火車頭，還在推動全球化發展扮演引領的角色，突顯中國經濟綜合實力提升、世界經濟重心東移的大趨勢，難怪國際貨幣基金組織總裁拉加德早前也提出，十年後國基會總部可能由現時華盛頓搬到北京。

中國經濟具有韌力，在國際經濟與金融局勢複雜多變的環境中，中國經濟連續八個季度增長依然維持百分之六點七至百分之六點九之間，可見增長穩定性不斷增強，為中國進一步推進結構性改革，加快經濟轉型提供有利的條件。

在岸人民幣兌美元近日走勢



新產業、新動能支持下，中國經濟可望保持中高增長

心水股

建設銀行 (00939)
中海物業 (02669)
裕田中國 (00313)

八月續升機會仍大

頭牌手記 沈金

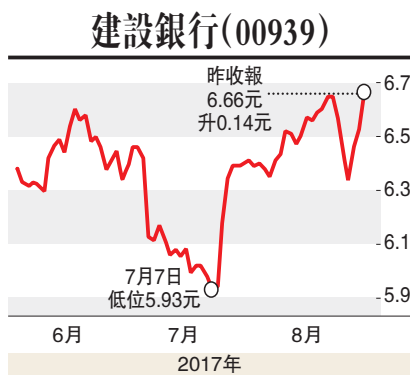
港股昨日繼續反覆趨升，雖然前日走勢先升後回，表現平平，但昨日卻未受此情緒影響，高開後持續推進，當炒大藍籌抖擻精神，持續領軍，而行將公布業績的股份，也受憧憬而率先向好。恒指昨日收報二七四〇九，升二三四點，全日總成交八百一十七億元。

昨日中午，當炒股吉利公布中期業績，盈利大增一點三倍，雖然不派中期息，投資者仍然捧場如儀，最高曾升逾百分三，收市報十九元一角六仙，仍升百分之二。又如昨日公布業績的華潤電力，即使盈利大跌六成五，但回幅亦只屬「有限公司」，似乎，這反映了投資者的信心，絕非一些人想像的那麼脆弱，加上預期後市仍有再進的空間，當前的回落，並未引起過度的緊張，這正是大好市股民情緒的普遍現象。

另一個佳兆是內銀經過前日上升之後，昨日仍然有餘力再上。以往，內銀股多數只跑「短線」，難以為繼，但今個回合就升完再升，顯示買家乃有備而至，不是以往的「一招了」。如果證實內銀股可以延續升浪，則整個大市的前景更值得看高一線，因為內銀股的持股

人幾乎遍及大中小戶，內銀股強，是個個投資者都開心的事。從走勢看，恒指重越二七三〇〇關有兩重意義。一是反彈延續，因周一之升，高點為二七二六八，昨日已超越此關，證明反彈未完。自然，周二的高點二七四三八亦極具意義，此為挑戰二七五〇〇的前沿陣地，能否升越並企穩，很快有答案。

至於另外一重意義，就是關乎八月份恒指的升降問題。大家知道，七月三十一日收報二七三二三，要八月份扭轉為升市，收市指數應高於此數，昨日高點已升越，八月繼續上升征途，似乎不是沒有機會的事。若然如此，今年就會出現連升八個月的史無前例大升浪，彌足珍惜，可喜可賀矣！



DQ延至股壇 如何自保？

安里人語 安里控股董事 何文禮

DQ風潮（註：Disqualify的俗語，即被取消資格）由政壇蔓延至股壇，繼兩隻創業板公司被聯交所要求除牌後，華多利（01139）亦成為首隻被DQ的主板股份，聯交所表明要剔除「殭屍上市公司」，以免損害香港的聲譽。

養着這些「殭屍企業」是因為上市公司地位價值不菲，市傳主板「殼價」達六、七億元。故過去一段日子，接連很多細規模上市公司登場，被指「啤殼」，股權過分集中，股價大上大落，上市之後業績「走樣」也大有人在。另一方面，有公司「養殼」以等待易手圖利，實質業務欠奉。因此，聯交所重錘打擊「殼股」，無疑能提升上市公司質素，使中證監具信心，為進一步擴大互聯互通鋪路。針對此目標，市場上反對聲音不多。

事件中，華多利面對聯交所提出的「DQ理由」屬非常罕見，指其主營業務收入，及資產規模大低，不足以營運

下去。市場上「同病相連」的公司，為數不少，恐怕也令公司人心惶惶。昨晚跟一位曾任四大會計師行的朋友飯敘，提到若我們的客戶上市後，他們有心瞞騙，報大數或造假帳等，站在會計師或財經公關立場，也屬無可奈何。

友人嘆謂，「旁人以為我們正義凜然，核數後便可分辨哪些是造假、不合格，但實際行內人人都懂得『妥協的藝術』，客人聘請我們，大家都朝共同目標出發，就是令盤數可『過關』。」

這一點跟我們財經公關，確有異曲同工之處，公關會一直向企業索取業務和財務最新資訊，以協助發掘值得市場留意、分析員及傳媒感興趣撰寫及報道的亮點。公關期待與客戶「交心」，假定他們提供的業務和營運狀況，全屬真實。最理想是雙方維持良好溝通，有任何不利事件可能發生，公司也宜和盤托出，以尋求制訂適當的傳播方案。

當然，大前提是管理層對公關「說真話」，或企業努力尋找具發展潛力及現金流的新業務，以避開被DQ厄運。又或者，作為投資者，除了細閱年報等資料，審視企業管理層的誠信是否可靠，亦是一個重要的考慮因素。

中海物業未到超買區

期股全攻略 逢周四見報

BMI Securities聯席董事 李慶全

花旗研究報告，指中海物業（02669）中期業績強勁，撇除投資物業公平值收益，核心純利按年升33%至1.52億元，高過該行預期，相當於該行預期全年核心純利的57%，主要受惠於毛利率由去年同期24.7%升至30.1%，以及核心利潤率由去年同期9.1%升至期內11.6%。

該行指出，公司物業管理業務毛利率由去年同期22%升至28%，主要由於

成本控制得宜及稅項支出較低，以及有較多以佣金計算的收入所致（其內佔比為8%，去年同期為7.3%）。花旗又指出，受惠於管理建築面積上升至9860萬平方米，公司期內收入按年增加4%至13億元。

若從日線圖上觀察，2016年8月4日股價到達1.8元後；開始逐步滑落，調整至黃金比率0.618，完成雙底形態，寸步爬升，及至最近在大成交配合下突破下降軌道。技術指標MACD（指數平滑異同移動平均線）顯示了入市訊號，而且14天RSI為-65.81，未到超買警號！相信後市可審慎樂觀，止損價位任1.3元，目標價在2元正，現價是1.6元。（本人是證監會持牌人士，本人及本人客戶並未持有以上股票）

國藝娛樂發展前景向好

先見之明 利高

港股踏入業績期，國藝娛樂（08228）公布中期業績，期內收益約8610.6萬元，較去年同期增長212.45%。收入上升主要由於源自入場人次大幅上升的收入及電影製作團隊使用集團電影拍攝基地的租賃收入，而部分收入則來自位於中國的貨品銷售、電影、支援服務及酒店收入以及位於香港的藝人管理及活動協調業務。

期內集團虧損減少，由前年度1.31億元收窄至1.29億元，每股虧損3.08仙。若撇除以權益結算之股份支付開支

3394萬元，國藝上半年錄得息稅折舊及攤銷前盈利（EBITDA）1737.5萬元。

西樵山國藝影城位於廣東佛山南海西樵鎮，集影視、旅遊、休閒與宗教於一體的國家5A級景區，吸引了不少慕名北方客源專程到訪。今年上半年，國藝影城入場人次大增5.48倍至45萬人，並有31個製作隊伍於拍攝基地進行拍攝。據了解，國內外許多攝製組都曾到國藝影城取景，連荷里活大片也去過取景，在品牌效應下，有望吸引更多製片商取景、租地租賃及旅客參觀，料對下半年的租賃收入及酒店表現將有正面作用。早前有媒體報道，公司透露安排以地產基金概念，分拆在星洲上市，若有進一步消息，有利增加市場憧憬。

中信資源業績顯著復甦

板塊尋寶 贊華

資源價格回勇，令中信資源（01205）截至今年六月底上半年業績大漲，股東應佔溢利增長81%至1.85億元。由於近期美元走弱，估計中短期弱勢難改，利好資源價格，相信公司全年業績應有不俗增長。

據中信資源的業績報告所述，財務業績較2016年同期錄得較大幅度提升，因為主要業務如原油、煤、進出口商品以及Karazhanbas油田錄得溢利；加上旗下中信大鎳（01091）扭虧為盈，亦居功不少。

集團成績好於預期，收入對比去年同期升23.8%至15.3億元，EBITDA錄得8.39億元，按年增長37.3%。

由於平均實現原油售價上升，集團旗下Karazhanbas油田、月東油田、Seram區塊平均實現油價分別上升31%、35%及82%，另集團持續成本控制，令原油分類的經營業績大幅改善。當中中國月東油田和印尼Seram區塊均實現扭虧為盈，CITIC Canada Energy（一間合資企業，集團透過其擁有、管理和經營哈薩克斯坦Karazhanbas油田）則繼續錄得溢利。

值得注意的是，公司在嚴控資本開支的情況下，整體石油產量仍保持穩定，與2016年同期持平。至於策略性持有在鋁土礦開採、氧化鋁精煉和精選鋁冶煉經營進行全球投資的Alumina Ltd權益，期內集團亦錄得公允價值收益。

中信資源現價距離今年高位1.22元不遠，在公司業績復甦支持下，相信突破阻力難度不高。

裕田中國小量冷敲

股壇魔術師 高飛

大市近期上演大升、大跌後大反彈的情況，在風高浪急的市況下，投資者要繫好安全帶。不過，讀者亦可選擇一些過去一段時間處於橫行格局的公司，慢慢小量地收集，等公司有好消息出現或有人炒上。例如裕田中國（00313）過去一年股價回落約一成，全年基本上屬於橫行格局，早前大市急跌該股亦沒有受到拖累，不妨小量冷敲。

裕田中國是一隻轉型股，於2014年獲內地投資者王華入主，王華為內地大型企業金盛集團的創辦人兼董事局主席。裕田成為金盛集團在香港的上市平台，據悉公司的業務已開始漸上軌道，各項目進展良好。當中長沙奧特萊斯項目將打造特色餐飲美食街項目及引進近5000平方米的獨家室內蹦床遊樂館，來自其物業銷售收入有不俗增長。

長沙奧特萊斯項目的小鎮別墅市價約每平方米8000至13000元（人民幣，下同），與長沙同類型住宅別墅的售價相若。若單純以中位數10500元計算，項目規劃下的總樓面面積約1.032萬平方米，整個項目如全數出售，可帶來逾100億元收入。旗下其他在建項目方面，秦皇島項目將發展成養老度假綜合項目，有逾50萬平方米的建築面積，若一半作住宅用途，以目前周邊別墅市價約每平方米11000至40000元的中位數計，亦可帶來逾1000億元收入。

越秀交通受惠利好政策

聚焦中環 凱峰

7月12日，中國財政部、交通部聯合印發《地方政府收費公路專項債券管理辦法》（以下簡稱《辦法》），明確收費公路專項債券納入地方政府專項債務限額管理，這意味著，繼六月初財政部聯合國土部推出土地儲備專項債券後，內地第二個地方政府專項債正式落地。在高速公路運營連年虧損的背景下，收費公路專項債如果順利落地，有望緩解高速公路建設融資難題。越秀交通基建（01052）作為主要從事內地投資、經營及管理收費公路、高速公路及橋樑的香港上市公司，無疑將從中受益。

據中國國家統計局公布的資料顯示，2017年上半年國內生產總值38.15萬億元（人民幣，下同），同比增長6.9%，交通固定資產投資規模保持較快增速，其中公路建設完成投資8976億元，同比增長28.9%。越秀交通基建公布的2017上半年業績也令人滿意，營運盈利錄得7.64億元，按年升1.13%，純利達3.8億元，升幅8.7%。同時，保持較高且穩健的派息比例，派發中期股息每股13港仙，派息率相當於49.2%。隨著《收費公路管理條例》修訂稿有望於今年下半年出台，越秀交通基建業績有望進一步提高。