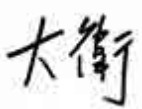


# 中國出口競爭力增強



金針集



中美貿易摩擦在今年九月底升級，美國進一步向來自中國的二千億美元商品加徵關稅，但中國上月外貿表現依然優於預期，以美元計價的十月出口增幅按月加快至百分之十五，其中對美出口繼續保持雙位數較快增幅，反而美國對華出口卻連續兩個月出現下跌，突顯中國外貿出口競爭力不斷增強，對貿易戰抗逆能力強。

## 拓「一帶一路」紓貿戰影響

中國上月外貿出口表現比市場預期為佳，增幅為八個月來最大，企業搶出口以至人民幣貶值因素都不能完全解釋出口表現亮麗。

事實是，歐美市場保持一定需求，而中國外貿不斷升級、自主品牌產品出口增長，加上積極開拓「一帶一路」沿線國家等新興市場，均有助化解貿易戰帶來負面影響。

## 中國有全球最完整產業鏈

更重要的是，中國外貿出口韌力十足，這與具備全球最完整產業鏈有密切關係，中國在全球供應鏈中佔有重要地位，不少產品的零部件更是世界主要供應來源地。在這情況下，即使美國向中國加徵貿易關稅，但不少美國企業仍要依賴從中國進口各種零部件，這可以解釋中國對美出口在貿易戰升級之下仍保持雙位數增幅的因由。

在市場普遍看淡之下，中國昨日公布的十月外貿數據令人喜出望外，以美元計價的出口與進口增幅分別為百分之十五點六與百分之二十一點四，按月分別加快一點一個百分點與七點一個百分點。至於今年首十月中國出口與進口增幅，亦分別增長百分之十二點六與百分之二十點三，預期全年中國外貿出口增幅達到百分之十。

## 美應重新檢視貿易政策

無可否認，明年中國外貿會面對環球經濟放緩、貿易戰衝擊等考驗，但隨着中國創新能力增強，推動自主品牌產品出口，加上出口產品走向高附加值，有助提升市場競爭力，中國外貿抗逆風能力不容低估，可望保持穩中向好勢頭。

由於中國進口增幅持續高於出口，首十月的貿易順差收窄兩成二至二千五百億美元，難免拖慢經濟增速，但中國經濟結構轉型，通過加大減費降稅力度，擴大開放與增加

進口，預期內需拉動經濟動能進一步增強，令中國經濟保持中高速增长。

值得留意的是，特朗普政府主動挑起貿易戰，令上月中國與美國之間雙邊貿易逆市走弱，其中中國對美出口增幅按月減慢零點八個百分點至百分之十三點二，而美國對華出口更錄得連續兩個月倒退，十月下跌百分之一點八，較九月跌幅擴大了零點六個百分點。

事實上，國家主席習近平在首屆中國國際進口博覽會上明確表明加大擴大開放的力度，未來十五年進口商品與服務總值達到四十萬億美元，為包括美國在內的全球經濟發展帶來新機遇。

特朗普經歷了中期選舉挫敗之後，應該迷途知返，重新檢視其貿易政策，回歸合作的正確軌道之上。中美經貿高度互補，加強合作可以為中國與美國提供更大發展空間與增長動力，共同做大經貿合作的蛋糕，可實現互利共贏。



◀中國上月外貿出口表現比市場預期為佳，增幅為八個月來最大  
法新社

## 股水心

百富環球 (00327)  
時代集團 (01023)  
筆克遠東 (00752)

## 選舉落幕 聚焦習特會



頭牌手記

沈金

美國中期選舉塵埃落定，共和黨與民主黨平分春色，分別佔據參院及眾院的多數席位。由於此為眾所預期的戰果，美股還是上升以作慶祝。港股走勢為「跟風格」，見美股升，亦告高開。恒指最高升上二六四九一，漲三四四點，選了挑戰二六五〇〇關的心願。

由於港股升得有點「無厘頭」，所以企不穩是意料中事，走勢呈高開後緩緩回軟，收市報二六二二七，升八十點，總成交九百四十六億元。

港股轉入牛皮上落，應該是合理的預期。因為月底還有一齣重頭戲，就是「習特會」，中美關係、中美貿易戰以及兩國關注的問題均有可能談及，而最令人關注者是貿易戰要打下去還是停一停，有個緩衝的時候。我頭牌估計略作緩和是有可能的，因為特朗普今次只是「慘勝」，隨之而來的是白宮內閣重組

，炒人就是特記之招牌貨，亦即凡有錯失，就歸罪下屬，與特朗普無關，如此霸主，試問下屬又誰會全心全意為其賣命呢？

從走勢看，最近七個交易天，好似走完大球場四百公尺一個圈。十月三十日中段低點見二四五四〇，亦為今年最低，然後反彈，最高就是前日（十一月七日）開市的二六五三八，昨日高點已無法再觸及二六五〇〇的阻力了。換言之，由二四五四〇至二六五三〇，共反彈了一九九〇點，收貨了吧？

昨日所見，乃典型的互有升降的市況。上升板塊有石油、電信、內房、電力等，當中，以久沉的中移動和華潤電力最突出。

下降板塊包括：濠賭、汽車、手機配件等。銀娛、金沙同跌百分三；瑞聲跌百分七，舜宇跌百分二，至於騰訊，就相當反覆，高位見三〇一元六角，收市二九三元六角，波動八元，收市只升二角，揸家不識得高位「逃生」，就要「繫好安全帶」了。

## 零售大突破 時代踏入收成期



財語陸

獨立股評人 陳永陸  
逢周五見報

美國中選結果一如預期，沒有為環球市場帶來太大驚喜，不明朗因素消散算是短期利好，隔晚美股亦已有亢奮表現，當中納指收升近2.6%。

惟選後無近憂並不代表遠慮同散去，雖明年的華府預算及其中最關鍵的國防撥款已分別早於年頭及十月初通過，政府財政暫不會受影響，市場對財政懸崖的憂慮可得到較徹底的緩和，但特朗普此前提出的部分議案，如美墨邊省牆及「稅改2.0」，則有機會無法獲得撥款，同時保護美國智慧財產及打壓中國製造皆為兩黨議員的共同目標，加上特朗普仍握有外交實權，可撤銷或簽訂外交協議，屆時或將社會焦點轉移至貿易問題上，未來務必關注G20峰會的進展。

除此之外，大市往後仍將面臨意大利重做預算及受歐盟制裁的潛在風險，未來數天亦有友邦（01299）及騰訊（00700）兩隻重磅股公布季績，港股或

需在以上因素變得明朗後才能上試27000點水平。

時代集團（01023）即將迎來50周年紀念，目前正處於轉型期間，近年重點發展的零售業務取得不少突破，似乎正逐步踏入收成期。

集團2011年才開拓的手袋皮具零售業務在過去七年間由一個品牌做到七個，大中華區門市數量超過五十間。

據中期業績所示，半年純利仍升近22%至2.6億元，收入升約20%至23.1億元，零售業務佔總收入比例已由當初不足1%增至近14%，轉型成效有目共睹。

最近集團正洽購一個過去曾作為大中華區獨家代理的意大利品牌，以建立完整的品牌組合，使產品更多元化，進一步增強集團整體的盈利能力。

未來三年，公司打算將零售業務佔比增至整體業務五成，相信在此過程當中公司純利將穩步上揚。集團老牌工業股搖身一變為轉型增長股，或可在市場中獲得更高估值。

另外，集團自10月頭開始便持續於市場上回購股份，反映目前股價仍屬低廉水平，近期在疲弱的市況中展現強勁的抗跌能力，建議買入持有。

## 即食麵業回暖 統一上望8.2元



個股解碼

招商永隆銀行證券分析師 趙卓峯

自90年代以來，內地即食麵營業額持續增長。然而，在2013年之後即食麵行業開始走下坡路，市場出現下滑。經歷了持續多年的市場下滑之後，內地即食麵市場開始回暖。早前舉行的第18屆中國方便食品大會中，會上公布數據顯示，今年上半年內地即食麵行業企穩回暖，銷量增長4.5%，銷售額增長8.6%。與會專家指出，2018年內地方便食品行業的創新，從整體上顯示了鮮明的營養健康、價值提升、回歸天然的趨勢。

統一企業中國（00220）為內地領先飲料及即食麵製造商之一。經營的業務種類包括即食麵、茶飲料、果汁等其他食品。

截至6月底止，公司中期溢利7.14億元人民幣，按年升25.4%；毛利率為33.5%，升1.7%。然而，2018年上半年集團即食麵業務收益錄得人民幣41.52億元，較去年同期增長8.0%。

策略方面以聚焦經營強勢產品，改善產品結構，提高獲利能力為主調。定位中高價位「生活麵」主力的「湯達人」於2018年上半年保持雙位數高增長，帶動即食麵產品結構轉型。

另外，創新推出的「藤嬌」以藤椒的獨特清香和濃郁麻味，開發出新的領域，擴大了方便的疆域，收益增長以及產品結構持續優化，使集團2018年上半年即食麵事業獲利再創新高。

另外，最新公布的截至2018年9月30日止9個月，稅後利潤按年升19.1%至11.13億元人民幣。雖第三季業績遜於市場預期，管理層表示，明年即食麵市場仍具信心。

即食麵行業穩中回升的主因是行業放棄了低價競爭的發展方向，隨着消費者整體健康意識的增強，即食麵創新的兩大方向健康營養與區域化美味的研究方面，也取得有效進展。建議於約7.50元買入，目標價為8.20元，止蝕價為7.00元。

（作者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

## 電子支付潛力不可小覷



安里人語

安里控股董事總經理 徐佩芝

金管局最近啟動快速支付系統「轉數快」，透過統一平台以電子化方式作實時交收清算，市民可以跨平台、跨銀行進行快速轉帳及付款，標誌着香港的零售支付生態的重大改變。而近年電子支付工具在香港逐漸普及，究竟香港會否變成一個無現金社會？這樣有何利弊？

電子支付的賣點是方便，使用八達通或電子錢包，只需拍一下終端機的螢幕或用手機掃描二維碼，而「轉數快」則是輸入手機號碼，就能即時付款或收款。電子支付省卻了現金找續的步驟並加快了交易過程，同時增加顧客的消費意欲，從而達到促進商業活動的效果。

## 私隱與盜帳 市民抗拒使用

個別電子支付工具操作簡單且成本較低，因此在一些發展中國家容易普及。例如在內地，由於偽鈔問題嚴重，衣食住行等各類消費幾乎都接受電子支付。人們也逐漸適應只需帶手機出門的便利，使內地去年的全國電子支付普及率高達76.9%。

然而，一些較新的電子支付工具或會存在技術上的漏洞，稍有不慎，使用者有可能蒙受損失。

如「轉數快」系統曾經因為電子支付錢包的認證不夠嚴謹，導致有市民的身份證明文件及銀行戶口資料被盜用以

開戶，被直接於其銀行戶口中轉帳近10萬港元到另一個儲值支付工具戶口。

此外，有關服務商可記錄使用者的消費模式，使不少重視個人私隱的市民，對使用電子支付感到抗拒。加上，一些來自內地的電子支付工具服務商受到內地政策規管，或會把使用者的個人資料交與政府。這無疑加深了港人對電子支付的戒心。

根據Paypal去年的調查，香港有約54%受訪者知道電子或流動錢包的存在，但只有約41%的港人使用該種支付方式，當中有高達約45%的受訪者表示沒有使用電子支付的主要原因是擔心私隱外泄。

另外，長者亦未必能在日常生活中習慣無現金的付款方式；故此電子支付目前尚未能夠取代現金支付成為香港的主流支付模式。

不過，科技發展有望完善電子支付的技術，相信可逐步改善以上問題，將來或許會在香港普及，加上內地對電子支付的普及及遠高於香港，故此，電子支付的發展潛力仍不可小覷，投資者亦可關注有電子支付業務的股票。

除擁有微信支付的騰訊（00700）外，亦可留意主打電子支付終端解決方案的百富環球（00327）及提供電子支付終端機及周邊設備採購服務的俊盟國際（08062）等。

## 項目多收入穩 筆克現價便宜



板塊尋寶

贊華

隨着互聯網的普及化，不少實體經濟都被迫改變，但某些行業仍需親身體驗，像展覽、博物館等就難被取代，而主要從事這類業務的筆克遠東（00752），算是受這網絡潮流影響較少的企業，何況公司還能與時並進，同時推出「筆克+網絡」策略，難怪業績重見增長。

筆克主要從事展覽與項目市場推廣、視覺品牌體驗、博物館、主題環境、室內裝修、零售與會議以及展覽



管理，有見互聯網勢力於國際品牌推廣服務方面掀起變革，近年推出「筆克+網絡」策略，為客戶提供品牌參與服務。

截至今年4月底止的上半財年，使用集團有關服務的客戶包括阿里巴巴、佳能、星展銀行、滴滴出行、谷歌、滙豐、宜家、摩根大通、NBA中國及澳門新濠影匯。

期內，筆克營業額約22.91億元，按年增長34%；經營溢利上升10.7%，至1.6億元；撇除收購交易的公平值變動及無形資產攤銷獲確認，經調整純利按年增加15%至1.43億元。

公司曾透露正於美國和英國洽談約5個項目，期望下半年度可完成2至3項收購，預計涉資約1000萬至3000萬美元，意味未來收入有望保持增長。

其實撇除這幾個未到手的項目，下半年財年，集團將交付多項矚目的展會，包括東盟商務與投資峰會、Food Fairs 展覽會、新加坡國際交通大會暨展會（SITCE）及緬甸國際安全博覽會，亦將履行與享負盛名的歐盟東南亞商路計劃5年合約期的第3年合約要求，今年度收入已有一定保證。現價12倍住績市盈率相當便宜。

