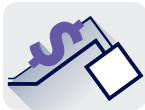


中國擴大開放提振信心



金針集

大衛

國務院總理李克強昨日表示，今年以來，中國經濟穩定運行出現一些積極變化，市場預期得到改善。由此反映中國擴大開放，不斷釋放增長動力，提升抵禦外在經濟逆風能力，同時也提振全球信心，中國繼續成為世界經濟重要穩定器。

放寬准入與開放金融不停步

近日歐美經濟衰退陰霾密布之際，國務院總理李克強昨日在博覽亞洲論壇演講時表示，中國將進一步放寬外資市場准入，全面實施准入前國民待遇加負面清單管理制度，在今年六月底之前再次修訂外商投資准入負面清單，同時持續擴大金融業與現代服務業對外開放，加快推進銀行、證券和保險業對外資全面放開市場准入。

換言之，中國放寬外資准入與金融業對外開放不會停步，釋放了中國新一輪擴大開放的利好信號，此舉有利激發自身市場活力與增長潛能，力抗外圍經濟逆風，還有助提振全球信心，為各國帶來發展機遇、為世界經濟注入強心針。

合作共贏應對全球經濟挑戰

美國國債呈現短債息高於長債息的倒掛現象，加上歐洲製造業指數陷入收縮狀態，令市場對歐美經濟衰退的疑慮急速升溫，令近日環球股市再起波瀾。

不過，正如總理李克強昨日所言，全球經濟動能減弱，市場信心不穩，但也不應悲觀失望，世界經濟中還有很多積極因素。

事實上，當前全球迎來了新一輪技術革命和產業變革，成為新增長動力來源。堅持合作互利共贏，推動貿易與投資便利化、自由化，推動區域經濟一體化以及共建「一帶一路」與各國戰略對接，有助提升抗逆風能力，應對全球經濟挑戰與困難。

發揮香港所長貢獻國家所需

為配合經濟高質量發展、釋放更大增長動能，中國堅持深化改革、擴大開放，預計未來十五年進口商品和服務分別超過三十萬億美元和十萬億美元，為全球帶來無限發展機遇，令中國始終成為世界經濟重要的穩定器。今年中國經濟增長有望保持百分之六至百分之六點五的中高速增長，這是轉向高質量發展的正常結果，同時也反映深化改革開放不斷新增長動能。

值得注意的是，中國深化改革與擴大開放過程中，港澳台資企業將繼續是重要參與者、貢獻者與受益者。總理李克強昨日特別提到進一步對港澳台投資放寬市場准入，還具體列出擴大金融、專業服務、高端製造業等領域開放。

同時，李克強強調，一如既往支持港澳台企業發展，在外商投資法配套法規中，將對港澳台

投資作出明確、具體的規定，過去已經實施、行之有效的對港澳台優惠政策不會改變。這有助香港更好融入國家發展大局，令金融與專業服務業發展更上一層樓。

中國新一輪擴大開放，金融業是焦點所在。除了加快銀行、證券與保險業對外資全面放開市場准入之外，外資銀行業務範圍大幅擴大、對外資證券公司和保險經紀公司業務範圍不再單獨設限、信用評級服務與銀行卡清算和非銀行支付的准入限制大幅放寬等將穩步推進。由於香港強項為金融業，這正好發揮香港所長、貢獻國家所需，尤其是內地股價等資本市場對外開放、人民幣國際化步伐將會進一步提速，香港扮演試驗場的角色比以前更加吃重，為金融業帶來更大發展空間。

事實上，為配合內地資本帳項有序開放、促進人民幣跨境資金流動，內地與香港股市互聯互通機制還有很大的擴容空間，並可進一步伸延至其他市場，包括啟動南向債券通、ETF通、理財通與商品通，甚至可以考慮將滬股通與深股通納入債券產品，加快香港金融業向着高增值方面進發，為建立人民幣資產管理與風險管理中心奠下重要基礎。



◀中國新一輪擴大開放，金融業是焦點所在

心水股

首長國際 (00697)
中國聯通 (00762)
信德集團 (00242)

風景這邊獨好



頭牌手記

沈金

建行業績一般，加上美股又偏弱，昨日港股曾低開一七〇點，見二八五五八的低位，不過令投資者釋懷者，就是縱然一些公司業績平平，但卻普遍增加派息，這對維穩特別管用。現時的情況是：有些股份短線客要沽，因為無炒的價值，但長線客卻覺得周息率吸引，於是要買。一沽一買大致達平衡點，所以恒指面對「麻麻地」的公司業績，也沒有多大的跌幅。

事實上業績只反映過去，投資者更重視現在和未來。以中興通訊為例，過去業績差，但新一季盈利大增，於是股價不跌反升一成。這個故事告訴公司管理層，過去做得不好，就要下決心改好。例如國壽，一直以來投資收益率極度偏低，人家賺錢國壽卻賠錢，所以盈利迫不上。今回管理層知道毛病所在，要振興國壽，要努力提高投資回報，於是投資者還是留有餘地，不再狂拋其股份。昨日國壽只是微跌，說明投資者是公道、理性的。

再講整個大市，雖然內銀股不振，騰訊、港交所、滙控三隻領導股都跌，



但有本地財團股上升，穩住軍心。本地財團大部分是地產商，近日新盤暢銷，又有今年「加息無望」的預期，自然令地產股價為之一振。昨日數大財團合作投得啓德地皮，幾乎所有財團股份都上升，說明市場對地價、樓價的評估，再趨樂觀。

美、歐、日都在擔心經濟衰退，債息倒掛，令他們寢食難安。中國則強調要穩住經濟，並推出一系列措施。香港擁有背靠祖國的優勢，亦正在為加強創新經濟，啟動大灣區拓展而努力。風景還是這邊獨好，港股某種程度上優於美股，我頭牌認為絕非不可能的事。

首長國際股息率約8厘



財語陸

獨立股評人 陳永陸
逢周五見報

大市債息曲線倒掛一事調整完畢，近一星期成交日漸減少，回歸到八百至九百億水平，走勢也漸趨冷靜，多數股份在公布業績後都沒有異動，同時間環球主要股市均在某水平上反覆上落，似乎投資者都在等待新的市場消息，或是原有消息出現新的突破。

憧憬續撈港股高位上落

由於儲局轉鵠、環球央行重開水閘的消息已由1月頭炒至此刻，加上儲局亦已給出未來三個月至半年的貨幣政策方向，所以大市短期要再靠同樣的消息向上突破恐怕會有一定困難。反觀中美雙方在本周重啓貿易協談判，美方官員已抵達北京展開本輪磋商，又稱中方提出空前建議因而將談判延至4月以後，而中方官員亦已定於下周前往華盛頓繼續談判，因此目前看來似乎都沒有潛在負面消息，有關憧憬應可續支撐港股在高位上落。

過去曾推介的首長國際 (00697) 於日前公布去年全年業績，去年股東應佔溢利按年勁升516.4%至3.53億，毛利率由0.2%急升至9.6%，是飛躍式的進步，全因集團去年積極落實業務轉型計劃，着重現金流強的投資，以資產管理形式管理停車場及城市更新基金管理業務。而最叫市場驚喜的是集團派息十分慷慨，去年末期息派0.0255元，合共派息7億元，派息比率超過200%，以昨日收市價計股息率約8厘。

集團目前實行以「產業+基金」雙輪驅動的業務發展模式，助力停車場及城市更新業務發展，同時長期貢獻穩定盈利。事實上，停車場業務專注中長期租賃和特許經營權及產權類停車資產，



一方面加強資產的控制力，提升營運收益水準，另一方面獲取穩健的長期收益，規避經濟周期帶來的波動，車位主要分布於北京、上海、成都、重慶的機場、醫院及高鐵站等地，車位需求以致收益都有一定保障。

領展等候回調買入

城市更新業務類近領展 (00823) 的運作模式，專注於透過旗下基金收購、翻新及管理有更新潛力的地產項目，然後長期持有或出售翻新後的優質項目以換取收益，惟可收購資產除了有住宅及購物中心以外，更包括酒店、寫字樓及物流地產，而且因為以基金形式營運而可避免負債高企問題。

集團管理層預期未來幾年將積極收購大量車位及潛質地產項目，某程度上可確保同期收益，因而對新業務的增長及現金流情況相當有信心，因此另特意公布2019至2022財年未來四年的股息宣派計劃，承諾每年派發不少於7億元股息。

在環球央行重新轉鵠的大環境下，資金對股息率高的收息股十分有需求，公用股及REITs等股份均陸續創新高。集團宣布業績及派息承諾後，股價已連續兩日急升，惟基於現時的股息率相信仍有不少上升空間，建議候回調買入。

花旗評信德買入睇4.7元



大行報告

花旗發表研究報告，分析稱信德集團 (00242) 去年核心純利錄25.29億元，主要由濠尚盈利入帳及出售濠尚商場50%權益所帶動，撇除出售收益後，核心純利11.82億元符該行預期，末期連特別息共16仙（全年共派16港仙，2017年共派12港仙）。公司去年斥約5350萬

元回購約1700萬股，董事會批准今年回購最多2%股份，花旗料可收窄其估值折讓（現價相當於資產淨值估算折讓69%）。

該行上調信德今明兩年盈測介乎27%至58%，以反映最新物業盈利入帳指引，因應信德與何超瓊、聯同霍英東基金會持有澳博 (00880) 約54%股權，花旗料假以時日，澳博及澳娛會增加派息。花旗料信德已成為投資澳博最便宜的方法，維持「買入」評級，目標價由4.25元升至4.7元。

聯通見上升軌 目標11.8元



個股解碼

招商永隆銀行證券分析師 趙卓峯

中國聯通 (00762) 早前公布截至2018年12月31日止年度業績，由於業績持續顯著改善，錄得稅前利潤達到131億元（人民幣，下同），權益持有者應佔盈利達到102億元，同比增長458%。

主要受惠於中國鐵塔 (00788) 上市發行新股，導致集團持股比例變化，及全年實現服務收入為2637億元，同比增長5.9%，領先於行業平均3.0%的增幅；當中移動服務收入1651億元，增長5.5%。全年資本開支449億元，繼續得到有效控制。其間，自由現金流再創歷史新高，達到475億元；資產負債率由2017年同期的46.8%進一步下降至2018年41.8%。

集團作為中國三大電訊商之一，母公司聯通集團於2018年12月接獲工信部通知，同意於內地使用3500至3600MHz頻率開展5G試驗。並於明年3月31日前，全國範圍內逐步停止使用2555至2575MHz頻率。這意味着內地明確地進一步發展5G業務。集團正在積極開展重點城市的5G外場測試與行業應用探索，加緊進行5G配套資源的改造及積極研究推進5G的共建共享，持續完善4G網絡覆蓋和質量，為「4G+5G」網絡打好基礎。

2018年，集團面對「提速降費」和市場競爭壓力，創新業務正逐步成為收入增長的主要驅動力。全年產業互聯網業務收入同比增長45%，達到230億元，佔整體服務收入比例提高至8.7%。其中IDC及雲計算業務收入達到147億元，同比增長33%，而物聯網業務及大數據業務收入分別達到21億元和6億元人民幣，同比分別增長48%和28.4%。今年內地再提「提速降費」，要求流動數據費用再降20%，資費下降將釋放用戶使用量帶動盈利，同時價格仍有彈性，料今年移動業務每用平均收入（ARPU）受壓，但跌幅或會收窄。創新移動業務是大勢所趨，包括雲計算、大數據、物聯網等業務，預計能為集團帶來可持續收入。

技術走勢上，於1月份隨大市回升並形成上升軌，而10、20、50天線形成順排列，股價近日於10天線（約10.3元）徘徊，可待回落至20天線約10元買入，目標價約為11.8元，止蝕價為9.1元。

（筆者為持牌人士，並沒持有上述股份）



京投交通行業旺兼獲國策支持



股壇魔術師

高飛

近日可選一些業績不錯但股價未反映的股票，如京投交通科技 (01522) 及都市麗人 (02298) 也在昨天公布去年業績，前者股價穩定向上，但成交偏低，小注宜情；後者股價正在尋底，初步見支持，在其他內地零售股低位回升的情況下，可博追落後。

京投交通科技雖然收入跌20%至為4.53億元，毛利跌4%至1.1億元，但純利升22.9%至4740萬元。收入減少主因智慧軌道交通服務業務北京票改二期工程項目進入收尾階段，以及部分項目因工程進度延遲所致，屬一次性因素。不過，毛利率及純利率均有所提升，管理不錯。

集團是北京市國資委旗下企業，專注於城市軌道交通領域，業務集投融资、技術研發、智慧軌道交通建設及運營維護。業務以北京為核心，不斷拓展至其他城市及省份。去年是內地城市軌道交通「十三五」規劃的第三年，也是城市軌道交通建設的高峰期。在國策支持下，行業保持興旺，集團可續受惠。

都市麗人變革迎挑戰

內地零售股都市麗人在2016年業績



倒退後，2017年及2018年穩步回升，去年受惠向加盟商銷售及電子商務渠道的銷售表現理想，營業額升12.2%至51億元（人民幣，下同），純利升19.3%至3.78億元；每股盈利17.15分，派息共9.95港仙，包括末期息3.75港仙及上市5周年特別息6.2港仙。

集團透過遍布全國逾330個地級市的龐大門店網絡及網上銷售平台向消費者銷售產品，其中電商銷售漸見成效，升約31.2%。內地內衣行業高度分散，行業仍面臨挑戰，但集團採取多項轉型及變革措施，包括優化品牌形象及分銷管理、改善產品設計和品質，並進行供應鏈管理改革及嚴控費用支出，以穩住集團有優勢的貼身衣物大衆化市場，同時提升品牌形象。