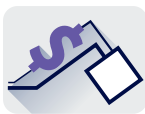


中國製造業穩字當頭



金針集

大衛

中國製造業穩字當頭，最新製造業採購經理指數（PMI）連續兩個月處於50以上的擴張水平，其中新出口與進口指數更有連續兩個月回升，顯示進出口呈現回暖跡象，中國經濟可望延續穩中有進的良好勢頭，支撐上證綜指昨日止跌回升百分之零點五。

今年外部需求未見好轉，首季美國私人消費與固定投資增長相繼減速，而歐元區在首季經濟增長同比增幅只有百分之一點二，經濟信心指數也回落至兩年低點，在在顯示發達經濟體需求依然疲弱，因而難免會對中國製造業表現造成一定影響。

PMI回落屬正常波動

四月中國製造業指數報50.1，較三月的50.5，回落了0.4，但這屬於正常波動，主要是外部需求不穩定，加上經濟與產業結構調整、新舊動能轉變，形成製造業指數表現較為反覆。

進出口呈好轉跡象

不過，中國製造業PMI指數依然處於50以上水平，連續兩個月在擴張狀態水平，進一步確認製造業已告回穩。

值得注意的是，新出口訂單指數和進

口指數分別為四十九點二與四十九點七，按月上升二點一與一點，均呈現連續兩個月回升，反映進出口回暖跡象日趨明顯，這與中美經貿磋商取得實質進展有密切關係。目前市場期望雙方按照兩國元首共識，相互尊重之下，達成互利共贏的協議，結束貿易戰。

其實，中國產業升級轉型也進入關鍵性時期，產品走向高技術與高附加值，為製造業穩定性提供重要支撐。

上月高技術製造業PMI為52.9，高於整體指數二點八，而且連升了四個月，反映從中國製造向着中國智造正在加速推進，發展勢頭良好，成為拉動經濟增長的新動力來源。

中國智造勢頭良好

展現世界工業最新發展的德國漢諾威工業博覽會上月初閉幕，合共有七十五個國家和地區約六千多間展商參加，當中中

國展商佔了四分之一，數目僅次德國而已，反映中國由製造大國逐步變身為製造業強國，中國智造發展勢頭強勁可見一斑。

事實上，在新一輪工業革命來臨，雲計算、大數據、物聯網等方面呈現令人振奮的創新發展，而中國在個別領域更領先全球，5G技術便成為明顯例子。

更重要的是，中國減費降稅為製造業注入了新動力。市場估計增值稅下調三個百分點，將使製造業企業稅負降低六千億元人民幣，將會刺激投資、研發與生產，相當於國內生產總值的零點三個百分點。

中國製造業回穩，保持擴張狀態，有利經濟延續穩中向好的勢頭，全年可望實現百分之六至百分之六點五的經濟增長目標。

上證綜指昨日止跌回升百分之零點五，以三〇七八收市，四月微跌百分之零點四，對比今年來兩成三升幅，屬於大漲小回格局。



◀分析指出，中國製造業回穩，保持擴張狀態，有利經濟延續穩中向好的勢頭

中新社

心水股

中航科工（02357）
合和公路基建（00737）
聯想控股（03396）

五月策略 低吸高息股



頭牌手記

沈金

內地經理人採購指數遜於預期，令港股甫開即出現調整，雖然A股呈先跌後升的走勢，港股卻已經無力反彈，加上前日成交之萎，令人咋舌，反映在去留未定之下，入市資金正在下降。昨日，交投同樣平淡，恒指最低見二九六二〇，跌二七二點，會否再考驗二九五〇的支持？市場中人正拭目以待。

從走勢看，短上破三萬點大關的機會率已等於「零」了。主要是成交額創出新低，能量不足，何來闖關？雖然，美股不斷創新高，但證諸美國經濟，絕對不是股市想像中那麼好，高處不勝寒，加上特朗普到處點火，什麼都要管，霸氣極重，這亦會招來他人聯手反制。現時，此君極之需要有「沖喜」的消息以證明他有存在的價值，而中美達成貿易協議便成為他的「政績」了。

港股在極其複雜多變的國際政經形勢下保持冷靜，是乖巧的表現。今年頭四個月，恒指由二五八四五升至二九六九九，共漲三八五四點，總升幅百分之十五，應該感到滿意了，為此接下來的五月，可能會多一點壓力。

三大領導股昨日只升了滙控，其餘騰訊、港交所均跌。港交所總裁李小加預言阿里巴巴會從美國證券交易所回歸。言下之意是阿里在美上市，有點受人欺凌了，最近的集體訴訟和解，阿里就賠了十數億元。眾所周知，美國打官司是家常便飯，「包攬訴訟」者有的是，在人家的地方搵食，確是處處有伏擊，樣樣受掣肘。若阿里回歸，我頭牌手贊成也！

當下我的投資策略是：選擇一些在五月份除息的高息股，跌下來就低吸。這包括有七厘三息的中國飛機租賃（01848），五月十七日除息，每股派四角四仙。另一隻是很快改名的合和公路基建（00737），有八厘三息，五月三日除淨，這一期派人民幣九仙九。



減稅效應本季浮現 聚焦食品醫藥



股海一粟

谷運通

4月港股收爐，恒指先升後回，累積升647點；國指則上升162點。年初以來，恒指和國指連升四個月，累積升幅分別為14.9%和14%。展望五月，大市進入傳統的淡季。在估值已不便宜、內地貨幣政策有所收斂下，策略上宜防禦為主，聚焦基本面真改善的優質公司。

大市在月中創下十個月以來新高後，獲利盤湧現，大部分股份出現了10%至20%的回調。跟A股市場一樣，港股市場對人行貨幣政策愈來愈敏感，在享受了三個半月寬鬆政策之後，市場可能再一次面對現實：公司基本面的改善，是否能支持估值進一步提高。如果答案是肯定的，那市場繼續調整的可能性仍然較高。

根據中資投行的一項研究，在已公布的海外中資股第一季度業績中，同比

出現正增長的仍佔多數。其中金融行業首季淨利潤同比增長20.2%，明顯好於去年1.1%的負增長；非金融行業增長更達到30.2%，顯著高於去年17.5%的增速。以行業看，機械、保險、券商和公用事業板塊增速最高。不過，持續性如何仍有待第二季度驗證。以保險、券商為例，最容易受A股表現影響。

再從宏觀角度看，昨日公布的4月份採購經理人指數（PMI），儘管較三月有所下滑，仍守住「榮枯線」。製造業和出口訂單一憂一喜，尤其是新出口訂單指數上升了兩個百分點至49.2，顯示外需持續上升。而另一個經濟引擎內需，在減稅效應帶動下，有望加強第二季度的增長動力。

展望未來五月市場，雖然貨幣政策微調可能抑制市場估值的進一步擴張，但上市公司盈利的恢復更為重要。從現在的情形分析，聚焦減稅受益股，比如食品、體育用品、醫藥、物業管理和公用事業，或許是第二季度不錯的選擇。

堅定不移買A股



政經才情

容道 <http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

港股和A股在周初的交易氣氛是十分詭譎的，似升還跌，欲語還休的格局把各路大小散户都折磨得不能安心地過好這個五一小黃金周！

周二港股和A股分別收在29500點及3050點之上，這水平完全沒有一點跌市的味道，但實質市場氣氛是瀟灑這不安的情緒的。

我按照上周定下的心法，本周對A股的策略是愈跌愈買，沒有絲毫的畏縮，我是坦然等待A股跌破3000點後的滿地便宜貨的亢奮時刻的！

但是，另一方面我就對港股比較忍手，不會主動出擊，我覺得港股在現水平值博率實在不高，回調向28000點的機會很大，不管是sell in May（於5月沽貨並離場），或是秋官效應，都是一個藉口，而目的就肯定是殺牛！

必修投資心理學

美匯指數衝擊99水平不成功，我判斷中美的談判似是會走向一個較好的結果，同時更認定A股震倉是一個候低入貨的好機會。而中國的對外政策會走得更加堅實，步伐也會愈來愈大，因此我會加大對基建和高科相關產業的投入，也更安心能作長久戰的準備！

現在外圍的政經環境是十分複雜的，我常叫大家留意黃金、石油、人民幣



▲外圍政經環境複雜，留意黃金、石油、人民幣、美元四者的相互變化

、美元四者的相互變化就是此理，若能明白國際間的資金動向及大戶對風險的感覺，就能在上個月積極布局債券，最近相關的收益更是能令我在這個悶局中找到一絲樂趣的地方呢！

最近十天，碰到不少半途出家的投資者，大部分都是垂頭喪氣地說趕不上年初的牛市，卻趕上了這波的跌市！

我就跟他們分享投資在每一個時期都有她的特色，她的玩法，絕無定型及可預計的模型，否則贏錢的應該是科學家或經濟學家，而不是炒家！而要熬過各種波浪的高低起伏，最重要的不是有錢，長期生存下來且獲得最後勝利的往往是心理素質很強的人！故此，投資心理學反而是一門必修之課！

加大研發投入 中航科工值博



證券指引

西證證券經紀高級投資經理 陳汝銘

中航科工（02357）為航空高科技軍民通用產品及服務的產業投資平台，業務劃分為航空整機板塊、航空零部件板塊和航空工程服務板塊。

加大民航開拓力度

早前集團公布截至去年底年度，實現收入為351.53億元（人民幣，下同），按年增加25.56億元或7.84%。公司權益持有人應佔溢利為12.88億元，較上年增長0.66億元，增幅為5.40%。

其中航空整機業務實現收入為110.11億元，增加6.06億元或5.82%，主因直升機銷量增加多於教練機銷量下降。

而航空零部件業務收入增加9.22%至185.46億元，因是附屬公司中航光電加強新市場開拓和新產品推廣，訂單保持增長。航空工程服務業務收入則為55.96億元，增加3.84億元，7.37%，因加大民航、通航、市政市場開拓力度，航空諮詢設計收入增長。

自主創新成果顯著

去年，集團申請成為首家央企H股全流通試點企業，並順利將所有內資股股份轉換為可自由流通的H股股份。股份的全流通提升了國際市場對公司的關注度，有利於公司充分利用國際資本市場的多種融資手段支持航空主業發展。

集團積極參與國家航空重點飛機型號研製工作，取得突破，自主創新成果顯著。去年，與運20大型運輸機、C919大型客機併稱為中國大飛機「三劍客」之一的AG600在湖北荊門機場成功實現水上首飛。

AG600是目前世界上在研的最大的水陸兩棲飛機，為滿足森林滅火和水上救援的迫切需要而首次研製的大型特種用途民用飛機，是國家應急救援體系建設急需的重大航空裝備。

4.6元吸納 目標5.3元

在研製過程中，集團發揮其航空主業平台技術優勢，旗下多個附屬公司為AG600供應商，當中包括為AG600飛機提供了全機80%以上機載設備集成互連解決方案，配套光纖航空系統、近地告警系統，座艙電子儀錶系統與發動機指示和空勤告警系統配套了產品等。

相信集團會繼續加大業務研發投入，圍繞航空前沿技術、基礎技術開展研究，為股東創造更大利益，建議可在4.60附近買入，目標5.30，若失守4.30則先行止蝕。

拉卡拉上市 聯控大進帳



板塊尋寶

贊華

聯想控股（03396）又有收成，其聯營公司拉卡拉（300773）已成功登陸深圳創業板，其以發行價每股33.28元（人民幣，下同）掛牌，已連續多日漲停板，昨日收報63.78元，累升92%。聯控持股28.24%，帳面資產大漲，對業績肯定有助。

拉卡拉此次成功登陸A股，除資產規模及利潤上的貢獻，也為聯控戰略投資的金融板塊帶來價值的快速增長，同時還對集團「雙輪驅動」業務模式的又一次驗證。

拉卡拉自2005年成立以來，聯控先後以財務投資及戰略投資方式對其長期投資；2010年，聯控向其注資1.81億元，以戰略投資方式接力入股拉卡拉。除了用股加債方式為拉卡拉提供資金支持，集團還為其帶來戰略發展等的幫助。

在公司發展前景不明確的初創期，財務投資較早介入幫助企業發展；在財務投資到期需要退出時，戰略投資又能及時跟進，助力企業進一步的長遠發展

。這種投資模式增加了聯控投資的成功率，拉卡拉正是佐證。

2018年起，聯控戰略投資領域的衆多公司已相繼開啓上市進程。而在金融服務板塊，除了拉卡拉，正奇金融已向香港聯交所遞交上市申請表格，先進製造與專業服務板塊內的聯泓新材料和東航物流也已進入上市籌備階段。

聯控的整體價值有望能夠更為顯性化並被市場所理解，同時通過資本市場引入新的資源、建立更廣泛的影響力，將有助於被投企業運營基礎，為其發展開拓新的空間，從而進一步提升聯控的資產價值和回報，應是長線投資佳選。

