天高海闊
順勢而上
天順證券
SKYWAY SECURITIES
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

港經濟轉型希望重現

金針集

大衛

多年來，本港就經濟轉型一直兜兜轉轉，及至最近終於出現積極變化，創新科技發展有望成為帶動經濟新引擎。港深宣布在落馬洲河套地區共同發展「深港創新及科技園」大計之後，市場反應積極，有創科企業選擇落戶本港，一方面是本港具有科研一定人才與實力，另一方面則是看準港深創新及科技園前景。同時，本港開始推動STEM教育（科學、技術、工程與數學），創新科技氛圍逐步提升，經濟轉型希望已告重現。

創科項目開展成效將現

去年本港經濟增幅可能降至百分之一點五，爲金融海嘯以來新低，急需找尋展新增長點，創新技科可視爲經濟新引擎，未來數年創科行業增加值穩步上升，高於整體經濟增長。

自年前成立創新及科技局之後，當局已推出多項基建及資助計劃，涉及超逾一百八十億元，多方面推動發展創科、促進大學創科研發、推展「再工業化」及扶持初創企業等，其中沙田科學園擴建計劃與將軍澳工業邨興建「先進製造業中心」及「數據技術中心」，正爲「再工業化」的發展提供基礎建設。

事實上，多個創科項目將於年內正式開展，予人本港經濟轉型新希望。隨着創新科技項目在今年開始陸續開展，對拉動經濟增長效益將在未來數年逐步顯現。

創新及科技園反應積極

值得注視的是，本港與深圳共同發展落馬洲河套地區八十七公頃土地爲創新及科技園，預期會吸引大批內地、國際創科企業進駐，有望打造成世界級數的創科中心。

即使上述計劃十畫未有一撇，但已吸引內地創科企業落戶本港。內地知名智能機器人公司「小i機器人」，便是看準了港深在河套地區設立「深港創新及科技園」前景，決定率先落戶本港科學園。

事實上，本港具備一定科研人才與實力，惟欠缺完善科技生產鏈，例如民用飛行器研發成果在本港，卻要在深圳開展商業化應用與生產。目前深圳已是全國創科中心，透過深港創新及科技園之設立，本港可借深圳之力，加快推動創新科技發展。

本港科研能力獲得認同

其實，本港科研具有一定人才與能力。2016年度國家科學技術獎勵大會日前北京舉行，本港科研人員參與或完成的項目，有十一個項目獲獎，其中在「國家自然科學獎中，獲得六個二等獎，佔全部四十一個二等獎的一成四，這個比例確實不低，由此反映本港科研能力不弱，只是將科研成果轉化成爲商業應用與生產有所不足而已，這方面需要當局進一步推出扶持創新科技政策與措施，包括明確放棄積極不干預政策以及推出產業政策，提供稅務優惠以及優化移民政策，吸引科研人才來港定居。

更重要的是，本港教育課程內容與大學收生標準也需與時並進，全面提升本港科研氛圍，例如在中小學推行STEM教學，即包括科學（Science）、技術（Technology）、工程（Engineering）與數學（Mathematics）。

總之，本港有必要進一步在創新科技領域投放更大資源，而相關政策與措施要一一落實到位，這是本港經濟轉型成敗關鍵所在。

◀本港有必要進一步在創新科技領域投放更多資源，而相關政策與措施要一一落實到位

心水股

中信股份（00267）
建　　行（00939）
中國人壽（02628）

兩宗收購提振大市

頭牌手記 沈金

昨日股市有兩宗收購引起較大的關注。其一是中信收購麥當勞，其二是阿里巴巴私有化經營百貨業的銀泰。

中信買麥記，可歸納爲以下的含義：（一）中信將其龐大而多元化的業務再延伸至飲食零售業，在十三億人口的大市場而言，肯定有得做。（二）中信講明策略是將麥記向三、四線城市拓展，亦即預期隨着人民生活改善和城鄉差別縮小，麥記的市場版圖可以再擴展。（三）麥記會否也供應有中國地方色彩的食物，且拭目以待，但在不改變麥記傳統的同時，增加一些新的食品元素，使之更符合地方口味，我看是大有可能的。（四）這宗交易象徵中美資本的融合，就是互利雙贏的例證。（五）中信股價昨日反高潮，不升反跌，好消息證實沽貨？耐性者應續持有。

銀泰私有化通過機會高

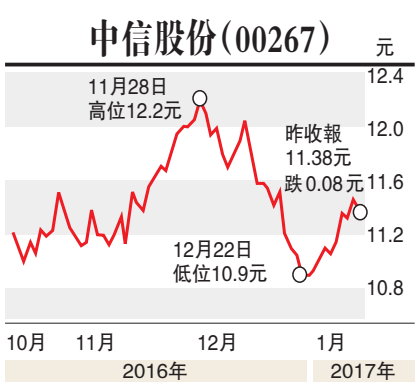
阿里巴巴私有化百貨業務龍頭公司之一的銀泰，令到百貨股大升。我頭牌估計，阿里看中百貨公司，乃要將網購業務與百貨業結合起來。現時之網購，純粹看手機的貨品樣板，沒有試身，也不能觸摸，但要是與百貨公司結盟，成爲網購的其中一個陳列和展銷場，對消費者而言，就更加方便了。

阿里購銀泰，每股出價十元，昨日復牌後在九元三角九仙至九元七角之間成交，收九元五角四仙，我認爲仍有水位，此交易獲小股東通過機會甚大。

回說大市，昨收二二七四四，升一八六點，實現了連升四日的宏願。四日合共進帳六一〇點。

昨日總成交比前有增，達六百二十二億元。這同銀泰復牌有關，因光是一隻銀泰，就成交了十八億六千萬元，比建行、滙控還要多。

昨日可以視爲大市向上的又一突破。內地經濟數據有提振作用，再加上私有化、收購頻頻出現，令大市活躍程度增加，不少股份均以全日最高價收市，顯示已有人因急於追貨了。



國企混改股曙光乍現

股海一粟 谷運通

被認爲是今年投資市場（美國除外）最大風險因素的美國候任總統特朗普，將於今日舉行他的首次對外記者會。經過兩個月的推特恐嚇和試溫後，他終要告知大衆他如何治理他的國家，如果處理全球政經關係。對港股投資者而言，相信最關心的是特朗普的對華政策，是採取零和遊戲，還是通過合作達至雙贏，不同的政策對港股的影響可以很不同。

迄今爲止，我們從公開信息了解到的，是特朗普上任後將把中國視爲最大的對手，他的對華政策充滿不信任且帶有多少邪惡的味道。無論是貿易上對中國出口商品徵收45%特別關稅，還是政治上打台灣牌要挾中國，任何一種舉動，都是把中國逼到牆角。若這種情況發生，相信中國除了被動奮起反抗，恐怕沒有其他更妥當的選擇。

常理而言，除非特朗普眞像妖魔化他的人所說的，是墨索里尼上身，否則斷不會做出這種傷人不利己的事情。

從一個信奉惡狗博弈論的地產商人，到出任全球第一大經濟體和第一強核力量國家的總統，特朗普再自詡自己腦子多好用，也有一個學習的過程。從他昨日和馬雲見面，討論阿里巴巴怎樣協助美國中小企業打開中國及東南亞市場來看，特朗普的確悟性強學得快。馬雲的建議如果得以實現，對特朗普政治上的得分、對美國中小企業打開中國市場，還有對中美合作共贏都是十分正能量的事情。

基於對經濟基本面的判斷，筆者看好今年港股和A股的表現。如果特朗普的對華政策，是以理性的務實主義主導，中美經濟的同時間擴張，將催生新興市場新一輪牛市；如果特朗普的對華政策，被一些極力主張和中國對抗的鷹派人士主導，全球市場（A股除外）恐難逃大幅震盪命運，直至這種損人不利己的政策被市場再平衡。

新年之後，人民幣匯率不跌反升，帶動港股及A股市場出現了一波反彈行情。考慮到特朗普風險仍未解除，以及節前缺水，筆者會繼續防禦爲主，重點關注受益國企混業改革的公司，以及乘低吸納受益新版醫保目錄的醫藥股。

珠管項目發展步伐勝預期

先見之明 利高

珠江鋼管(01938)主要業務包括製造及銷售直縫焊鋼管及提供鋼管製造服務，集團近年發展大型綜合商業項目，拓多元收入。

早前，集團全資附屬公司廣東珠投與工商銀行訂立總額爲15億元人民幣貸款之8年期貸款協議，獲銀行支持發展金龍城，利息約爲中國人民銀行發布當前人民幣貸款利率加10%，現時中國人民銀行所發布人民幣商業貸款年利率爲4.9%，利息成本較一般房產項目低得多，皆因銀行支持發展金龍城低息長年期貸款，息約5厘，而一般房產項目息約十厘，反映銀行對集團財務及未來業務有信心，新項目推售後亦可增加的現金流，對集團營運有幫助。

參考資料，集團在番禺開發的金龍城財富廣場項目去年初已開售。截至目前爲止，總成交金額超過人民幣6.4億元，料對年內業績有一定支持。項目是集合寫字樓、商舖、服務式公寓和商墅的大型綜合商業項目，第一期發展項目的允許建築面積（包括地下建築面積）約爲13.5萬平方米，而該土地的總允許建築面積（包括地下建築面積）約爲55萬平方米，地面面積約佔番禺廠區土地總量四分之一。至於第二期發展項目的允許建築面積(包括地下建築面積)約19.1萬平方米，佔總允許建築面積約35%，主要由服務式公寓和購物中心組成，預計今年中預售。

偉能盈喜 短線看4元

板塊尋寶 贊華

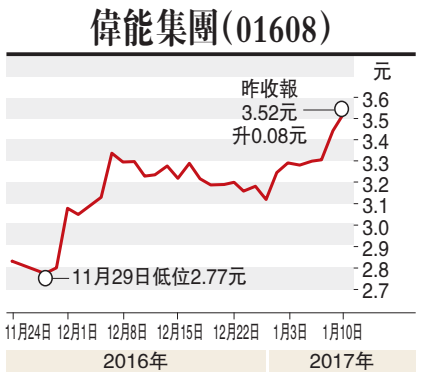
中信股份（00267）近日牽頭收購麥當勞的業務，備受全球矚目，也反映這家央企在港上市旗艦的實力。其實去年11月24日在港掛牌的偉能集團（01608）也有中信影子，皆因中信旗下中信泰富在偉能上市時已成爲持股8%的基礎投資者，足見偉能斤兩十足。

偉能擁有兩大核心業務爲SI和IBO，所謂SI業務，即是大型發電機組系統集成業務，利用自主系統設計及集成能力去設計、組裝及銷售發電機組和發電系統，目前佔集團約七成的收入來源。按2015年的收益計，是亞洲功率輸出爲800千瓦及以上的發電機組與發電系統最大的系統集成商。

IBO即投資、建築及營運業務，由集團領導分布式發電項目的整個開發流程，包括參與該等項目的採購、開發、建設及融資，並與承購商合作營運。目前很多發展中國家，仍面對電力短缺的問題，當地政府欲利用分布式發電站提高民用和商用電氣化率的市場，這些重點發展區域，潛力不容置疑。

事實上，早在偉能上市前，除了中信泰富持有8%股權；中國中車（01766）亦策略性持有3%股權，能獲央企青睞，相信與偉能發展路向符合國家「一帶一路」政策，勢必繼續推動亞洲、非洲及中東等新興市場的電力需求。

早前，花旗發表報告看好偉能見4.5元，雖然花旗作爲偉能的聯席保薦人，目標價要打個折扣，但觀乎偉能上市後的走勢，上月升穿3元後，在3元水平樓上整固，至近日配合盈利增長不少四成的「喜訊」，短線目標價4元。



享受黃金及A股穩步上升

政經才情 容道

近日黃金及A股再升一段，我十分享受這過程，一方面我可以實際情況說明我爲什麼大半個月前所說今年的A股不如去年，另一方面也因爲我可以在當下全盤獲利的情況下，較順利地實施一些技術性及策略性操作及組合配置，對雞年的整體布局可以佔得更好的先機。

我開始進行小部分黃金及A股減持，同時把部分資金抽去債券市場，靜看美國的衝擊波有多大威力才反手搶攻。

這動作在港股更是上周五已開動了，周二的港股更呈普升之勢，二三線股更是全面起動，我沒什麼可惜的，只是賺少一點而已，繼續套利減持，不經不覺現金已到達過去二個多月的新高。

毋須刻意放大人民幣情況

讀者對我是人民幣的中長線死忠分子應該不會懷疑，我自己更是意志堅定，而這夥鐵鑄的心不是完全基於什麼情懷的，主要是建立在利潤實現的客觀事實上。

近日，無論國內外的政商及各路媒體都對人民幣的走向提供N種角度及分析，標題及結論都十分嚇人，不但吸引讀者的眼光，更影響了他們的投資決定。本人二十五年前開始涉足匯市，對那些一年數千點上落（或超過20%震盪）的波幅都是覺得太自然不過的事，完全是麻木地應對的。所以，在我眼中，人民幣過去一年的波幅眞是不值太操心，相比英鎊日圓澳紐等上抽下插的反覆，眞心不值一提，只是外國大鱷及部分媒體的刻意炒作及有心而爲而已！

大家可回想一下這些人民幣走向而導致國家硬着陸或崩潰的言論，在十年前人民幣節節上升到今天的稍微下跌都從無停過，結論都是中國大有問題，都要死定了。這居心叵測也，也是司馬昭之心，路人皆見！然則，偏偏大多數人把這些事刻意地放大了，等於把言論槓桿化，把那百分之三四的事情加個什麼外掛，無限擴容和放大，總之先把你說死唱死，再慢慢解剖之！

國人要知之記之愼之也！千萬不要自己把自己的銅牆鐵壁搞個洞，再用個顯微鏡去看，去放大。你要知道，無論是吳三桂，還是他的幫兇，還是平民百姓，到最後國門一破都沒有好結果的。

http：//blog.sina.com.cn/yongdao2009

康達成功轉型目標2.6元

證券指引

西證證券經紀高級投資經理 廖靄兒

康達環保（06136）爲中國投資及運營污水處理設施的民營公司，主要通過服務特許經營安排以BOT及TOT模式，向客戶提供訂制及綜合的污水處理解決方案及服務。目前集團污水處理廠、供水廠和污泥處理廠覆蓋範圍已擴展至中國內地十一個省及直轄市的81個項目。

早前集團公布至2016年12月31日的營運數據，整體表現相當不俗。2016年年末，集團繼續成功爭取了幾個新項目，另外亦收購了萬興隆水務以及美陵環境，進一步鞏固集團於業內的領導地位。近年內地PPP項目興起，康達經歷了近兩年的轉型期，在手的PPP項目漸多，目前已成功從單一的污水處理商，變爲處理水務專案的服務商。

隨着內地PPP環保項目呈現加速落地趨勢，相信轉型成功的康達環保有望迎來拐點，集團未來表現將能看高一線。建議於1.80元買入，目標價2.60元，失守1.48元則先行離場。