

# 粵港澳合作深化締多贏

## 金針集

### 大衛

香港回歸祖國二十年，內地與本港經濟不斷融合發展，促進了香港長期繁榮穩定。展望未來，內地與本港將進一步深化合作，特別是粵港澳大灣區規劃迎來巨大機遇，本港可以擔當超級聯繫人的角色，一方面將大灣區的城市與國際市場對接，而本港企業亦可與內地企業「併船出海」，拓展國際市場；另一方面本港可引導外國企業與資金投入大灣區發展，粵港澳合作深化可達至優勢互補、互惠共贏。

經濟保持平穩發展，國際金融、航運與貿易中心地位不斷提升，引證「一國兩制」在香港成功落實。

### 香港在大灣區角色吃重

過去二十年，本港經濟平均增長百分之三點二，以一個發展成熟的經濟體而言，表現實屬不俗。為了保持經濟可持續長期發展，香港既要鞏固金融業等傳統優勢產業，又要拓展創新科技等新增長點，推動經濟與產業多元化，因而本港不能單打獨鬥，需與內地深化合作。

內地與本港不斷融合發展，建立緊密的經貿關係。目前內地已是本港最大的貿易夥伴，本港則是內地第六大貨物貿易夥伴與第四大出口市場，也是內地最大服務貿易夥伴。同時，本港還是內地吸收境外投資的最大來源地和內地最大的境外投資目的地，港資佔內地累計吸收境外投資總額的百分之五十四，內地對港投資佔對外投資存量的百分之五十二。

### 港深金融創科合作深化

國家推動「一帶一路」建設與粵港澳大灣區規劃，本港憑藉國際化優勢，可發揮超級聯繫人的角色，在粵港澳大灣區之中，一方面本港將大灣區的城市與國際對接，而港企亦可與內企「併船出海」，合拓國際市場；另一方面本港可引導外國企業與資金到大灣區尋找商機，本港在大灣區城市群的功能與角色吃重，具有不可替代的優勢。

值得注意的是，本港與一河之隔的深圳，合作潛力巨大，尤其在金融與創新科技兩方面具有很大空間，可產生協同效應，達至優勢互補，互惠共贏。

事實上，國家發展改革委員會有關負責人昨日表示，支持香港對接國家「十三五」規劃、支持香港參與「一帶一路」建設、深化內地與港澳區域合作及加強內地與本港在創業創新的交流合作等。

在粵港澳大灣區之中，本港與深圳人口佔整個大灣區人口總量的百分之三十，經濟規模佔整個大灣區的百分之四十五，未來深港將成為大灣區的核心地區，正好配合國家構建以粵港澳大灣區為龍頭，以珠江—西江經濟帶為腹地，帶動中南、西南地區發展，再輻射到東南亞、南亞等地區。

粵港澳大灣區不僅是粵港澳地區深化合作的重要平台，也是內地對外開放的國際合作平台，可締造多贏局面。

### 深圳國際(00152)



### 融合發展促進繁榮穩定

國家主席習近平昨日乘專機抵達香港，並在香港國際機場發表講話。他表示，二十年來，中央始終是香港發展的堅強後盾，將一如既往支持香港發展經濟、改善民生。事實上，在國家強大後盾支持下，本港

## 股市壯升慶回歸

### 頭牌手記 沈金

美股隔晚大升，刺激了環球股市上揚。港股亦不例外，加上慶祝回歸二十周年，習近平主席視察香港，在「人逢喜事精神爽」的感召下，恒指大幅高開，最高時升至二五九六五，漲二八一點，收市亦報此位，距二六〇〇〇心理大關只三十五點之遙而已。

昨日亦為六月期指結算，可以講好友是戰至最後，也取得了最後勝利。淡友雖然不斷惑惑人心，還搬出「十年一役」這一套，結果救不了其誤導和測錯市的命運。今日是六月最後一個交易天，現時恒指較五月底的二五六〇高三〇五點，如無意外，六月又將成為上升月，而今年好友的戰績十分彪炳，由一至六月均升，連升六個月，在歷史上也是相當罕見的。

昨日最為威風八面的自是被大摩升目標價至八十四元的滙控。滙控受此哄抬，甫開市即躍上七十元關，此後雖有回吐，但市場購買力有如潮湧，終一一消化，並以高位七十二元八角收市，大升四元三角，升幅高達百分之六點三。相比之下，股王騰訊只升一元二角，升幅僅百分之〇點四，自是大大不如了。

另一隻持續上升的股份是中銀香港，同樣受基金提升目標價所提振，昨日再下一城，收三十八元九角，升一元二角，升幅百分之三點二。同比內銀股，始終上得不够清脆。四大商銀行升八仙，農行升三仙，中行升二仙，建行也升二仙，只是跟漲而已，不算特別好。

昨日，藍籌升幅頭三甲的為滙控、吉利、神華，而升百分之三以上的有恒隆地產、中銀香港。

升市中仍下跌的有：恒地、旺旺、國泰、中石油、聯想、長建、恒安、百麗、長和、中電、電能。公用股和守勢股有壓力，顯示在旺市中有人拋售這些升得慢之股份，轉吸大強勢股。而強者愈強和有基金推介的股份，續成天之驕子。



▲滙控威風八面，被大摩升目標價至八十四元，昨日以高位七十二元八角收市

## 內蒙古能源建投建議留意



### 財語陸

獨立股評人 陳永陸

逢周五見報

過去兩天，歐洲央行高層就何時退出2.3萬億歐元的購債計劃，給出了不同的說法。而英國和加拿大央行行長均暗示將削減刺激政策。退出刺激政策的問題過去幾個月逐漸受關注，特別是歐洲展現出復甦活力。歐洲央行結束購債項目很可能是債券市場可以預見到的最重要的供需變化。投資者從周二開始拋售政府債券並買入歐元。而投資者亦預期加拿大央行最早可能於下個月上調短期利率的信號。當然，也並非所有央行都準備好收緊政策。日本央行官員就強調將延續刺激措施，包括負利率和資產購買計劃。

另外，美國大型銀行獲得美聯儲批准向股東返還資本，表明監管機構認為這些銀行足夠健康，可以停止儲備資本，且在某些情況下可以開始向投資者返

還資本。所有接受測試的34家公司在年度壓力測試的第二環節均獲得美聯儲對其資本返還計劃的批准。周三的壓力測試結果是自2011年開始年度壓力測試以來首次所有公司通過測試，這些公司要求的明年返還資本的平均規模接近預期利潤的100%，高於去年的65%。這代表了一個轉折點，可能預示着銀行回到危機前的狀況，再次成為可靠的派息公司，投資者將再次湧入銀行類股。

內蒙古能源建投(01649)為內蒙的電力工程企業，主營電源和電網提供設計、施工及維修。實施一體化電力解決方案。2016年內蒙電力裝容量達1103吉瓦，佔全國6.7%，公司亦有買賣石油產品、煤炭，化工原料等。以2015年計，公司是全國第四大綜合電力方案提供商，亦包括向海外電網，風電，太陽能及火電企業作勘測。公司在220千伏及以上輸變電建設項目中的佔內蒙份額6.2%，收入上升，反映建設承包以及電力項目業務、石油產品、煤炭，化工原料貿易項目收入均增加，建議留意。

## 中煤3.75元水平吸納

### 經紀愛股 獨立股評人 余君龍

港股市底強穩，市場投資信心逐步增強，周期類股份如資源股蠢蠢欲動。從技術走勢分析，中煤能源(01898)較早前股價在3.3元左右水平尋底之後，逐步反彈回穩，先後重返10天及50天移動平均線之上，目前兩線分別在3.72元及3.58元位，成為下線支持。由於近期此股的交投量增加，上升動力增強，可望配合股價進一步攀升，挑戰250天

線這條牛熊分界線的3.92元位。

至於中煤能源的業務，是在中國開採及洗選煤炭，另外從事煤炭及煤化工產品的銷售、煤礦機械裝備的製造及銷售等。近期煤炭股紛紛從谷底反彈，動量基金等進行價值投資，因此市場因素配合股價向好。

以現水平計算，此股的預期市盈率在10倍左右，反映股價偏低，成為投資機構入市追捧的根據。

伺機在3.75元以下水平吸納，第一個上線目標在牛熊分界線的3.92元，中期升浪可跨越4元心理關口，而下線參考位在50天線的3.58元。

## 美圖有望追落後宜低吸

### 個股解碼 永隆銀行證券分析師 潘俊文

恒生綜合資訊科技行業指數今年上升約40%，個別科網股過去累積升幅已巨，投資者留意表現相對落後的美圖公司(01357)。集團旗下程式擁5億用戶，以下載量計，為全球非遊戲程式中排名前8位的開發商。集團所開發的應用程式助用戶簡便地美化其照片及視頻，目前在內地社交網絡上傳的照片中，有逾半數是經其處理。集團去年錄得虧損62.61億元人民幣，主要由於所持有的可轉換可贖回優先股的公允價值虧損

增加所致，屬一次性的帳面損失。實際上，集團經調整虧損淨額按年減少，而期內收益亦增長達112.8%，顯示其業務處於高速發展，且收益開支的平衡正在改善。同時，其每月活躍用戶的收益按年增長達75.9%，反映業務正朝向可實現盈利的方向發展。

美圖公司近期亦因不獲MSCI納入中國指數，以及股東在限售股份的解禁日後套現等不利消息影響而跌至重回近招股價水平。惟鑑於其為本港市值逾360億元的大型科網公司，配合業務前景處於改善之勢，故認為值得考慮趁低吸納。建議現價買入，目標價10.5元。(筆者為持牌人士，並沒有持有上述股份)

## 中飛租賃盈利能見度高

### 投資達人 比富達證券資產管理及研究部聯席董事 何天仲

近年航空客貨運需求增加，有助提升飛機租賃的需求。本周筆者推介中國飛機租賃(01848)，因其為飛機全產業鏈解決方案提供者，受惠全球航空市場高速增長及內地民航業「十三五」規劃，發展潛力厚，值得留意。集團是中國最大的獨立經營性飛機租賃商。截至2016年12月底止全年純利上升67.9%至6.38億元。集團收入增長主要受惠於機隊規模增長，由2015年63架增至去年81架，基於已確認訂單，2022年機隊規模將增至不少於173架，增長確定性高。

集團積極出售飛機融資租賃應收款項，此舉可將應收款項提前變現，提高資產流動性以擴充機隊，同時亦帶來一定收益。集團去年完成出售14架飛機融資租賃應收款項，年初至今亦已完成8架飛機變現。

估值方面，以6月29日收市價9.18港元(下同)計，中國飛機租賃市盈率和市帳率分別為9.16倍和2.02倍，估值吸引。集團可長期受惠航空需求上升及「十三五」規劃，加上盈利增長能見度高，發展前景吸引，投資者不妨在9.0元附近買入，目標價12.0元，止蝕位8.0元。(筆者為證監會持牌人士，並沒有持有上述股份)

## 注意長成交期風險

### 至叻理財 林智剛

樓價走勢、首期開支及按揭利率都是準業主最關注的項目，但準業主在計劃購置物業時，亦應注意物業成交長期短可能涉及的風險，如在物業成交前，樓價走勢及按揭利率可能出現很大的變化。

一般而言，物業成交是由買賣雙方在簽訂臨時買賣合約時協議所決定，讓準業主及律師有足夠的時間去辦理有關置業的事項，如申請按揭貸款、核實物業業權及樓宇狀況。物業成交通常為兩個月。不過，賣方可能提供不同的優惠而提出較長成交期的安排，如長達6個月至1年，準業主必須衡量該安排可能涉及的風險。

要留意的是，若物業成交長期，樓價或按揭利率可能出現變化，準業主可能會承受估價不足及按揭利率上升的風險，對原本的財務安排構成影響。同時，銀行一般只接受三個月內成交的貸款申請，因此按揭貸款申請可能亦未能獲得即時辦理。故準業主在簽署臨時買賣合約前，應注意成交期對其財務影響及作出合適安排。

若物業成交較長，準業主可先向一些有提供預先批核服務的銀行作查詢及了解不同方案，以免影響置業後的財務計劃。(作者為花旗銀行零售銀行業務主管)