

港融入內地 提升競爭力



金針集

大衛

內地正推出新一輪改革開放舉措，除了擴大進口、深化服務貿易創新發展試點之外，昨日還公布深化廣東、福建與天津自貿區改革開放方案，其中廣東自貿區開放措施，進一步為港帶來新機遇。只要積極融入內地發展，香港競爭優勢將可提升，突破土地與人才資源掣肘。

粵港澳一體化可強化優勢

瑞士洛桑國際管理發展學院昨日發表最新全球競爭力排行榜，過去連續兩年摘冠的香港，今年屈居第二位，美國則後來居上，登上第一位的寶座，而新加坡、荷蘭與瑞士的排行位置緊隨香港其後，而內地競爭力則呈現大躍進，排行急升五位至第十三位。由此可見在全球經濟體競爭激烈環境之中，香港須積極融入國家發展大局，在粵港澳發展一體化之下，有助提升香港競爭優勢。

這份全球競爭力報告是根據「政府效率」、「營商效率」、「經濟表現」與「基礎建設」等四大因素作出評估，其中香港在「政府效率」與「營商效率」連續四年排行第一，而在「經濟表現」評估中有明顯的進步，今年排行上升兩位至第九位，突顯香港為全球最具競爭力經濟體之一的地位。

不過，香港在「基礎建設」的評估中，今年排行則由二十位進一步下跌至二十三位，這是拖累香港失落競爭力冠軍寶座的主要原因，反映香港基礎設施跟不上整體經濟發展需要，尤其是目

前科研實驗室設施，顯然未能配合創科發展步伐加快。若然要創新科技做出成績，打造成為香港經濟新引擎，完善的硬件設施是不可或缺的。

助突破土地與人才瓶頸

事實上，「基礎建設」被瑞士洛桑學院評為香港弱項，正正反映香港發展用地不足的問題。為了突破土地、人才等資源掣肘，推動創科發展與經濟多元發展，香港必須積極主動融入粵港澳大灣區發展，加強與內地創科方面合作。

在優勢互補、區域發展之下，粵港澳將進一步一體化，整合區內土地與人才等資源，將可發揮最大經濟效益，這樣香港經濟從中可受益，提升綜合競爭力與突破長期低增長困局，同時也是配合內地進一步改革開放與促進發展，構建現代化經濟體系。

廣東自貿區開放利港金融

事實上，為配合經濟升級轉型與走向高質量發展，內地深化改革與擴大對外開放舉措陸續有來，繼擴大進口、降低汽車進口關稅之後，內地

又推出深化服務貿易創新發展與深化廣東自由貿易試驗區改革開放方案。

前者是在今年七月一日至二〇二〇年六月底在北京等十七個地區推進深化服務貿易試點，重點在電信、旅遊、工程諮詢、金融、法律等領域推出一批開放措施，並發展研發設計、檢驗檢測、國際結算、展覽等服務貿易，目的以開放推動經濟結構優化轉型。

至於後者則是在二〇二〇年打造開放型經濟體制先行區、高水平對外開放門戶和粵港澳大灣區合作示範區，以促進粵港澳經濟深度合作，當中包括實施粵港澳科技創新合作發展計劃與粵港澳聯合創新資助計劃，香港創科將直接受惠。同時，研究設立碳排放品種的創新型期貨交易所與建設廣東區域性股權市場，並適時引進香港與國際投資機構，香港金融業將可大派用場。更重要的是，內企可與港澳企業併船出海，參與「一帶一路」建設，粵港澳機構合作設立人民幣海外投資基金，為企業走出去與併購提供融資。

總之，內地深化改革與擴大開放，將為香港經濟帶來無限機遇，實在機不可失。



▲香港只要積極融入內地發展，競爭優勢將可提升，突破土地與人才資源掣肘

中新社

心水股

- 華虹半導體 (01347)
- 豐盛 (00331)
- 華潤啤酒 (00291)

窺測方向 審慎觀望

頭牌手記

沈金

大跌後的港股，好淡都有一個疑問：後市往何處去？

這個疑問令昨日的港股早段出現審慎觀望的走勢，好淡都在窺測方向，不敢全身投入，是以反映在指數上，是一陣上一陣落，只在狹窄幅度波動。按理，前日重創近六〇〇點，隔晚美股已回穩，昨日的港股應該反彈才合理，起碼也要追回一部分失地，但因為市情實在反覆，大家惟有摸着石頭過河，睇定再說。這種取態，我認為是合理的，也是理智的，正因為初段的停滯，才造就了末段的上升。不少藍籌亦歷經下跌到回升的過程，你可以講是「戲劇性」，但真正的反應是：上升得來不易也！

較佳的板塊有：內地電信股，由於國務院要求在電信、旅遊、金融等領域推出服務貿易舉措，這對電信股有利。

有大有行研究報告認為，聯通及中電信的市佔率將有所提升，所以聯通成為昨日藍籌升幅最大的成份股之一，收十一元二角，升百分之二點四。另外，昨日除息的中移動，亦獲中銀國際維持其目標價九十六元不變，並予以「買入」評級。中移動表現也不錯，收七十二元六角，升百分之一點四。至於中電信，雖為三隻電信股中升幅最少者，但也錄得百分之二的升幅。

聯想自中興出事後，就有更強的市場地位，而股價也冉冉上升，已延續多日，昨日續漲逾百分二。市場人士注意到，有部分中興的持股者，有轉投聯想的做法，希望這家老牌科技企业能真正做夠好戲！

中石化是另一隻脫穎而出的藍籌，昨升近百分之三，相信同昨日為截息前最後一日有關，搶息的投資者仍然覺得中石化每股派四角的末期息不俗者也。

恒指昨日收三〇七六〇，升九十四點，全日總成交八百九十八億元。

豐盛擬多元化發展值留意

財語陸

獨立股評人 陳永陸
逢周五見報



受美匯走強及貿戰消息持續拖累，港股走勢反覆，缺乏方向。前日雖有美股單日轉向帶動恒指高開，惟高開幅度遠不及ADR升幅，昨日大部分時間走勢偏軟，反映資金從未流走，但亦不願入市。畢竟目前的中美聯合聲明僅標誌着貿易戰第一回合完結，而特朗普又經常於Twitter上反口，所以市場普遍都不認為貿易戰已經解決。更重要的是，聯儲局六月加息呼聲甚高，市場十分重視當中儲局對通脹、薪酬及經濟前景的展望，並從中尋找更多對加息步伐變化的啟示，加上歐元區近兩個月的採購經理人指數等經濟數據都較為參差，歐元未能走強，以上兩者都令美元有較強支撐，繼而讓港股受壓。再者，A股依舊受困於水緊的局面，滬綜指及上證50都

未能向上突破。因此，港股未來仍會於30500至31500的水平上落。

大市依舊神情放空，目光呆滯，惟個別優質股可以留意。豐盛(00331)是本港第二大的機電工程公司，於內地、香港、澳門提供全方位機電工程及環境管理服務，項目涵蓋各類型建築物及設施，包括寫字樓、商場、會議及展覽中心、酒店、綜合度假村、住宅物業、大學、醫院、機場及公共運輸設施大樓。截至去年12月31日為止6個月，豐盛機電實現收益17.63億元，同比跌0.3%，股權持有人應佔溢利升5.5%至8680萬元，毛利率由10.8%升至11.5%，十分穩健，而且去年股息率更達到6.2厘，對收息人士來說頗為吸引。集團近日動作多多，先是改名為豐盛服務，也向控股股東豐盛創建管理收購一間從事清潔及洗衣服務公司。由此看來，大股東有心而集團亦有計劃使經營業務多元化，令整體收入來源更穩定，不排除未來會注入更多其他業務，股息率可望高企。

叙福樓拓網絡 業績添動力

股壇魔術師

高飛

叙福樓集團(01978)將於下周三(30日)掛牌，集團成立於上世紀80年代，現已成為一個全服務、多品牌餐廳集團。今次預計上市籌得淨額1.92億元(以中間價計)，當中34%會用於擴大自有餐廳品牌網絡，另56%會用於擴大特許經營餐廳網絡，目標在2020年或之前新增共27間餐廳，為日後業績添增長動力。

集團經營的中餐餐飲品牌包括御苑、御苑皇宴、和平飯店、叙福樓金閣及煲仔王。在本港全服務餐廳市場當中排行第五，市佔率約1.8%。同時，為本港第二大日本料理營運商，去年市佔率7.9%。現經營餐廳數目有34間，中餐及亞洲菜分別佔6間及28間。

提高港市場滲透率

集團自有品牌「牛瀾鍋」自2010年推出以來一直是受歡迎的「放題」日本瀾瀾鍋品牌，於2017財年錄得約120萬顧客到店數；特許經營品牌「牛角」為領先的日本連鎖燒肉餐廳，於2017財年錄得超過130萬顧客到店數，「溫野菜」為領先的日本瀾瀾鍋的品牌，「柳氏家」為韓國最大的炒雞連鎖餐廳品牌。

過去三年，該集團純利分別為4668萬、4055萬及4014萬元(未扣上市開支)；純利率按年遞減，分別為6.1%、5.5%及4.8%。

集團亞洲菜特許經營品牌毛利率在2017財年達75%，未來發展計劃擴展餐廳網絡及提高香港市場滲透率，包括主力發展亞洲菜品牌餐廳，於目前開設的27間新店，當中高增長的亞洲菜餐廳佔23間，以加強收入及盈利能力；並鞏固其在香港作為日本料理餐飲集團領導者的地位。

另外，加強多品牌業務模式，豐富品牌組合，除了經營深受歡迎的日本燒肉餐廳「牛角」外，計劃於今年底推出另一個新的特許經營品牌「牛角次男坊」，並已取得特許經營權。

名人效應增吸引力

然而，今次叙福樓上市的賣點似乎不在業績，而是名人效應。上市獲得城中名人捧場，包括港鐵(0066)主席馬時亨、時捷集團(01184)亨運財務董事朱錦強，以及物業投資者羅文彬，合共佔上市發售股數不少於14.6%。

另外，消息透露，人保資產香港基金亦有興趣入股，主要因為派息吸引、市佔率不錯。集團建議上市後將派不低於每個財年可供分派予股東之稅後利潤及合併收入總額的50%的金額作為股息。

受惠國策 華虹半導體目標20.5元

個股解碼

永隆銀行證券分析師 趙卓峯

在數碼年代，特別是手機均已智能化，近年對晶片的需求顯著增加，市場憧憬內地或將加強扶持晶片產業發展。

華虹半導體(01347)是全球具領先地位的200mm晶圓代工工廠，利用自身專有工藝及技術，為多元化的客戶製造其設計規格的半導體。目前公司生產的半導體可被應用於不同市場(包括電子消費品、通訊、計算機及工業及汽車)的各種產品中。集團作為全球最大功率器件純晶圓代工企業，已累計出貨200mm晶圓約570萬片。2017年金融IC卡芯片出貨量同比增超200%，創新高。純金融IC卡、社保卡、居民健康卡

等智能卡芯片出貨4.3億顆。

隨著雲計算、物聯網、大數據、智慧城市及5G通訊應用領域的快速發展及投資增加已推高對僅可在較優成本效益及足量產能供應的300mm晶圓生產的需求，集團正全力推進在無錫高新技術產業開發區內在建一條月產能4萬片的300mm集成電路生產線。另外，國家主席習近平近日強調，要加快在芯片技術上實現重大突破，因此集團業務將受惠。故建議於20天線約18.20元買入，目標價20.50元，止蝕價為16.20元。

(本人為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)

中交建可望重展長線升浪

經紀愛股

獨立股評人 余君龍

踏入第二季之後，港股走勢仍未能擺脫轉反覆的局面，恒生指數主要在30000點心理關口及31500點之間上落，較早前大市一度動力增強，攀上短期頂峰的31573後，卻在策略沽盤，與期指淡倉配合，連番拋售一籃子指數成份股，因此港股短期升勢被破壞，目前恒指再進入波幅上落的通道。由於資金回流股市的步伐緩慢，息率去向不明朗，增添變數，亦是促成長線鞏固的市勢。從技術走勢分析，中國交通建設(01800)上個短期升浪由7.7元起步，彈

上9.18元後回落，出現技術調整，股價隨後跌穿10天移動平均線，50天線支持亦受考驗，目前兩線分別在8.63元及8.51元，料短期此股主要圍繞50天平均線上落進行整固，而當確認完成調整後，可望重組長線上升浪，目標則在牛熊分界線250天線的9.39元。

回顧上個季度業績，中交建營業額以及盈利均維持平穩的增長，以現水平計算，預期市盈率在6倍以下，反映股價偏低，以一個保守的12倍市盈率計算，股價已有逾倍的上升潛力，是投資機構及基金等入市的根據。伺機在8.5元左右收集，第一個上線目標在9元心理關口，今個中期升勢可跨越250天線的9.39元，而下線參考位在8元。

世界杯臨近 潤啤可期

投資達人

比富達證券研究部高級研究員 陳曉光

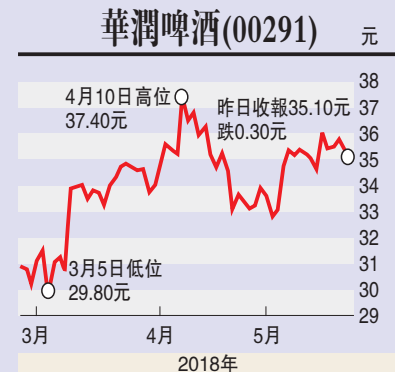
四年一度的世界杯將於下月舉行，由於時差理想，不少賽事於中國晚上黃金時間舉行，料可大幅刺激啤酒消費，相關股份可看高一線。本周筆者推介華潤啤酒(00291)，因其為內地銷量最高的啤酒製造商，可持續受惠行業整體漲價及消費高端化，加上今年大型體育盛事多，增長前景可憧憬，值得留意。

行業中高端產品佔比升

集團主要從事製造和分銷啤酒產品，並以「雪花」品牌經營啤酒業務，其銷量佔比約九成。截至2017年12月底止全年業績，集團收入按年上升3.6%至297.32億元(人民幣，下同)，毛利率持平於33.7%，純利按年大升86.8%至11.75億元，表現理想。內地啤酒行業集中度高，前五大巨頭共佔約80%市場份額，而集團佔市場份額約26%，為行業龍頭。

雖然去年內地啤酒行業產銷均同比下跌，但集團啤酒銷量上升0.9%至1181.9萬千升，平均銷售價格上升2.7%，競爭優勢突出。過去數年啤酒行業競爭激烈，加上需求不足，售價維持較低水平。

然而，由於原材料、人工、運輸及環保稅等成本上漲，去年底起多間



巨頭開始集體提價，行業整體轉好，集團可受惠。

內地啤酒行業以低端產品佔比最高，惟中高端產品增速較快，佔比持續提升。集團於中端市場份額較高，並通過品牌重塑及渠道深化以提升中高檔啤酒銷量，同時調整產品結構以迎合年輕消費者的個性及口味，如勇闖天涯superX新產品，加快布局高端市場，前景可憧憬。

估值方面，以5月24日收市35.1港元(下同)計，華潤啤酒市盈率(P/E)和市帳率(P/B)分別為79.01和5.03倍，考慮到龍頭溢價及增長前景，估值仍合理。集團持續提升中高端產品銷量，加上受惠行業整體漲價及產能效率提升，收入及毛利率有望同時提升，盈利增長空間大，投資者不妨在34.5元附近買入，目標價45.0元，止蝕位30.0元。

(筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)