

# 兩會概念來襲

## 環保股有望成焦點



2月以來，港股行情較佳，當中主要由內地資金入港掃貨。踏入3月，兩會行情也成為市場焦點，一些與政策相關的板塊，如環保以及供給側改革的相關行業，煤炭、水泥都有可能成為市場焦點，讀者可關注中國光大國際(257)、北控水務(371)、安徽海螺水泥(914)。

香港商報記者 李映萱

### 環保與PPP項目可期待

兩會拉開序幕之際，霧霾所帶來的「心肺之患」，或再成為熱門話題，與之相關的環保股也可看高一線。當中，類似中國光大國際與北控水務的股份都有相關PPP(公私營合作)項目，值得關注。

垃圾發電的龍頭是中國光大國際。摩通最新報告指，預計集團於2月底公布去年業績將優於預期，目前該股的市盈率也比較吸引。此外，公司有240億元(人民幣，下同)項目，預計該項目可令其未來3年的每股盈利預測每年增長約20%。摩通指，集團有可能4月份分拆綠色環保業務上市。筆者認為，屆時可能會吸引市場關注。

隨著內地政府提倡「一帶一路」，光大國際在海外亦有不少項目。例如去年以1.23億歐元收購波蘭固廢處理公司NOVAGO，以及中標越南垃圾發電項目，總投資額約為4700萬美元。今後，集團的發展方向也會對準海外市場，在政策的支持下，前景值得期待。

從事興建污水及自來水處理廠的北控水務自去年上半年也不斷加強對PPP項目的投入，簽署了多項戰略協議。交銀國際報告指，北控水務最近出售大連子公司，出售完成後應有助進一步降低其淨負債率。不過，該股在12月有回落，到了1月已迎來一段行情，投資者可待股價略有回調，再作部署。

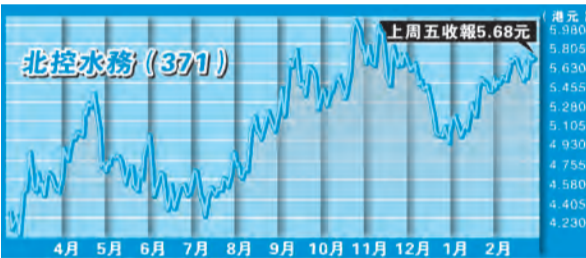
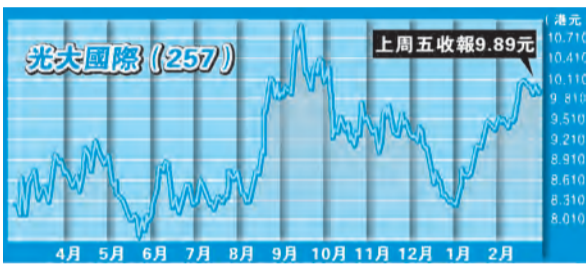
### 供給側可關注水泥股

對於今年如何推行供給側改革，極有可能成為兩會的熱門話題，當中勢必會關注一些傳統行業如煤炭、鋼鐵或是水泥板塊等。此前不少與供給側改革相關的股份已迎來一波行情，但於基本面因素而言，

目前煤炭仍是供大於求，市場預計今年內地煤炭的需求有可能繼續下降，從而使煤價下壓。里昂報告指，國家發改委會發報告表示，希望煤價維持於500至570元範圍內，目前煤價處於600元，故對煤炭股表現產生副作用。

反而，筆者認為在供給側改革的話題中，可以考慮水泥股。從未來方向上看，水泥仍有較大的需求量。據水泥協會統計，內地P.O.42.5散裝水泥價格由去年年初的每噸244元，漲至每噸337元，水泥企業的銷售利潤得到提升，而且今年內地政府推行基建投資，水泥行業也會從中受惠，當中可關注水泥龍頭安徽海螺水泥。

只不過值得注意的是，目前水泥板塊股價上漲趨勢過猛，投資者應避免短炒，應待股價回落時，再作長線部署。



## 兩會進入倒計時 投資價值尚在

經驗之談

趕得早不如趕得巧，跨過新年，市場似乎也春意盎然，才剛剛迎來業績期，兩會的「春風」也如期而至。不少大行表示，目前港股的估值處於歷史底部，對比起A股，港股的投資價值似乎更高，而且目前也見到不少「北水南流」的現象。以往年經驗來看，兩會前夕A股與H股市場表

現都會比較理想，熱點通常會集中在有政策預期的行業與主題中。當中恒指的表現會一度旺到兩會後一個月，鑒於目前港股市場估值不高，投資者除了可以關注供給側改革與環保話題，還可以關注房地產政策、國企混合所有制改革，「一帶一路」與國防相關的板塊。

李映萱

# 有智者事竟成

古語有云有志者、事竟成。意指只要有決心有毅力，做事終究會成功。在大數據時代的今天，可能亦可說成有智者、事竟成。

計出新角度

有關的智，當然是指智慧、或是智能的智。早前國際科技研究顧問機構Gartner，提出十大策略性科技趨勢。有關的十大趨勢可區分為三大類型，第一類便為「智能」。

現今人工智慧與機器學習的能力，一天比一天強大。事實人工智慧發展至今，已逐漸改變我們的生活形態，我們也因人工智慧而享用到許多個人化的服務、生活變得也因而更為便利。

### 人工智慧滲透於各行各業

在商業應用方面，人工智慧可以用於解決許多商業問題，幫助企業作出正確的商業決策，比方說應用在電子商務與數位行銷領域等。此外，現在許多廠商也將人工智慧與自動化控制技術結合，讓機器變得更聰明。另外，也有便利商店透過人工智慧設計節電系統等等。

回說Gartner的報告，除人工智慧與機器學習外，還有指出智能應用程式及智能物件為策略性科技趨勢。智能應用程式方面，估計未來虛擬個人助理，將會是最常出現的應用程式，並具備真人助理的部分功能，讓日常工作更有效率。另一種形式是虛擬顧客助理，在特定領域內提供服務，譬如銷售與客服。這類智能應用程式，未來可能大大改變現時的職場結構。

### 10年後人工智慧將取代90%工作

有關智能物件方面，未來的物件，不但能按固定的程序模型執行任務，還能利用人工智慧和機器學習做更進階的行為，同時亦能用更自然的方式和周遭的環境及人類進行互動。

前谷歌全球副總裁、現任創新工場董事長李開復便指出，未來人工智慧將帶來巨大商機。10年後人工智慧將取代目前90%工作，包括司機、翻譯、記者等等。李開復還特別點名自動駕駛將是推動經濟成長的最強大引擎，還開玩笑說不要當駕駛或買車，因為10年後自動駕駛與共享經濟之下，自動駕駛將會取代現有人工駕駛云云。

英國格林多大學財務學首席講師 財務學部主任 梁港生 (逢周一刊出)



現今人工智能與機器學習的能力，一天比一天強大。

## 港股應引入退市機制

財經縱橫

股市可以說是合法騙錢的地方，不少公司申請上市時，把業務前景說得天花亂墜；上市後，業績表現實不對辦比比皆是，不少賊股更加用眾多財技魚肉小股東，如果不幸上錯賊船，又不肯跳船的話，隨時輸足99.99%。雖然港股有證監會和港交所(388)把關維持秩序，但面對依足法規來宰割小股東的賊股，有時真是無計可施，為了維持市場公平公正，其實，香港股市應該引入退市機制。

退市機制，即是上市的相反，即上市公司終止上市，世界上許多股市都設有退市機制，如內地、美國和日本等國都有，通常是因為上市公司未符合交易所定下的財務要求，而主動或被動，由一家上市公司變回非上市公司，香港上市公司可以自行要求退市，證監會和港交所最多只會勒令停牌，但不會勒令退市。

### 有上市公司用財技向小股東索錢

香港股市特別好，一家公司只要上了市，它的業績之後如何不對辦，股價一跌再跌也無所謂，只要該公司一路有運作，便一直可繼續在股市上胡混，還可以用財技向小股東要錢，一些上市公司可以蝕足十幾年！股價長跌長有！

現時香港有約3157隻證券交易。根據港交所數據顯示，截至今年2月23日，當中有股票約1715隻，其餘估計相當一部分屬衍生工具，如權證(窩輪)、牛熊證，還有交易所買賣基金(ETF)或者是債券。根據一些財經網站統計，過去一周港股成交，

平均每日成交818億元，股票佔大市成交78.8%；牛熊證佔5.8%；窩輪佔15.3%。

### 僵屍股「殼價」高

以上周四2017年2月23日港股來分析，當天共有683隻股份上升，下跌857隻，而股價沒變的股份亦有401隻，最值得一提，無成交的股份，卻多達1216隻！當中估計有不少是即將到期的衍生工具，但沒有成交的上市公司股份也肯定不少。

這些沒有成交，沒有盈利，半死不活的僵屍上市公司，唯一價值就是其上市的殼殼。據了解，現時主板「殼價」叫價約8億元，連創業板「殼價」也要3.8億元，所以上市的公司即使業績再差也不要緊，無論如何都要維持上市地位，等待有朝一日大股東可以把殼賣掉再賺一筆。

### 股市淪為騙散戶的賭場

股市資金用來投資好公司，才能推動國家經濟，投資者才能賺錢，如果股市充斥魚肉小股東的賊股，劣幣驅逐良幣，股市就變成專門騙散戶的賭場，長此下去，投資者還會對港股有信心嗎？

證監會和港交所應該認真檢討引入退市機制。例如：可參考內地A股，如果連續幾年虧損就要暫停上市(暫時保留代碼和資格)，如果之後6個月內仍繼續虧損就要面臨退市處理，對賊股絕對有威脅！

必勝 (逢周一刊出)

## 學校理財課程班 成果總結

兒童財商

最後一堂，綜合之前學過的東西，希望同學能運用達到全面理財和分享，教導他們有良好理財習慣的同時，也提醒同學當有能力時，要多幫其他人，和別人分享。我後來邀請了高年級同學，和他們見面2小時，傾談的題目由讀書、大學選科、未來工作至人生等等。

第一，有人會問12小時的課程會否很長及沉悶嗎？根據同學的表現是不會的，他們每天準時入課室，在課堂上熱烈參與討論、提問題，下課後也有個別同學提出一些很深入的問題，例如講到政府經濟上採取的自由不干預政策，問過分自由是否沒有那麼好？人民幣匯率下跌會否令全球經濟變差，點樣影響香港？

第二，解釋投資風險和投機完畢，輪到學員討論，提出問題、解答。同學對投機的理解和消化後，回答得很特別，例如不留意風險就等如去坐唔安全的過山車，風險好大啊！

### 培育正確的價值觀

第三，早到了學校與一位同學傾談，問他為什麼參加這個課程，他說想知道什麼是理財，認為知道會好啲，他說不悶，幾快但啱啱好，吸收到。

第四，課程後段問同學有什麼學到，一位同學說上完頭幾課之後起碼知道阿媽買乜嘢股票，她只買一隻股票係唔啱，有分散，特別是買的股票是有派息的。

第五，另一位同學回答，我以前有儲錢，現在會開始儲了。

最後，問卷調查顯示，上了此課程後他們對理財的知識有什麼影響，超過70%同學的回答是增加了很多。

希望成功種下理財種子，引導青少年思考對金錢的看法，培育正確的價值觀，達至全面理財及懂得分享，提升他們未來的福祉。

(學校理財課程班之四)

兒童理財顧問 李錦



希望成功種下理財種子，引導青少年思考對金錢的看法。

## 輕娛樂時代來臨

才女咖啡館

上周路過一間電影院，被一個「電話亭」吸引。透明的玻璃房子，裏面有高腳檯、液晶屏、音響，還有話筒。門口正好有工作人員推廣優惠，我就進去吼了一嗓子。點歌介面就像大型連鎖KTV一樣，歌手曲目一應俱全。我選了一首梁靜茹《勇氣》，感覺音效比在KTV的還要甜美，好像被「PS」過一樣。工作人員介紹，正式運營後，消費者不但可唱歌，還可錄歌以及線上分享。我心裏想「哇，這個小玩意要是能引進香港就好了。」

回去後我在微信群裏發了「電話亭」的照片，居然有好幾個朋友認出了這個新鮮事物。大家都在七嘴八舌的評論。

打發碎片時間：小番茄說，我也是在影城門口看到這個迷你KTV的，當時距離電影開場還有半個小時不到，也不想逛街，就進去玩了一把。一開我還擔心走調引起回頭率，後來發現戴着耳機唱歌外面人家根本聽不見哈哈。

一杯咖啡的價格：Ting說，一首歌6塊錢，唱半個小時也就30元，我在星巴克點杯咖啡還要這點錢呢。唱歌還能減肥呢。

秀恩愛寶寶：小南和新交的男朋友如膠似漆。三不五時發自拍，過節晒紅包。聽到了我們的討論，也要拉着男朋友去錄一段，作為他們三周月的「愛的紀念」。

### 投入少佔地小

為什麼我直覺就覺得這個商業模式適合香港？首先，投入少。有人算過帳：一台點唱機約1.66萬元，加上安裝費等雜費，2萬元以內可以開始自己的小生意了。香港隨便開一個小食檔也要30萬元門檻，相比之下迷你KTV平易近人多了。

北京的統計資料顯示，由於地段和人流量的差異，一台迷你KTV日收入在200至1200元不等。我們姑且算的再保守一點，初始階段按照一分鐘一塊錢來計算，只要一臺機器一天工作2至4個小時，收入可達120至240元，我們折中以180元/日計算。迷你KTV佔地2平米，假設每月的場地租金約3000元。半年後就可收回原始成本，由於邊際成本不高，只要機器維護良好，租金保持平穩，這門生意有得賺。

其次，不佔地方。香港寸土寸金，迷你KTV勝在身材苗條，2平方米的體積，適合點綴在戲院、商場、遊樂場、機場等一切人流集中的地方。

輕娛樂，有別於大場地的戲院、量版式KTV、遊樂場，是指小屏比如手機、Pad就可以帶來輕鬆的快樂。我覺得輕娛樂模式也適合香港的創業者們，其特點為投資額不大的娛樂產品，就好像迷你KTV這樣的幾萬元起步，一年內回本。在未來，迷你KTV可以深度結合互聯網+，發揮線上分享、傳播、互動的效應。輕娛樂能夠在香港這片熱土引起怎樣的化學反應，讓我們拭目以待。

李逸嘉 (逢周一刊出)