

五點理由支撐大牛市



頭牌手記

洪金

二〇一八年首個交易周只有四個交易日，恒指四日全升，收報三〇八一四點，較前周升八九五點，是第四周上揚，四周合共升了二一七五點，表現出色。

最近五周的升降韻律為：跌升升升升，十周則是：升升升跌跌升升升。無論五周抑或十周，都是升多跌少，強勢畢呈。

業績期料「七彩繽紛」

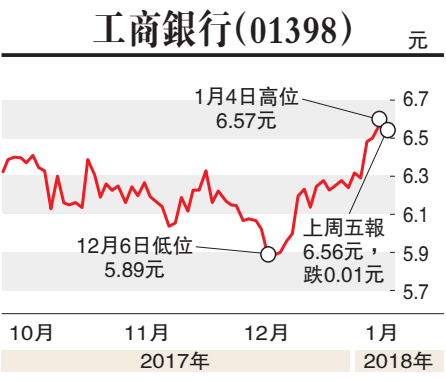
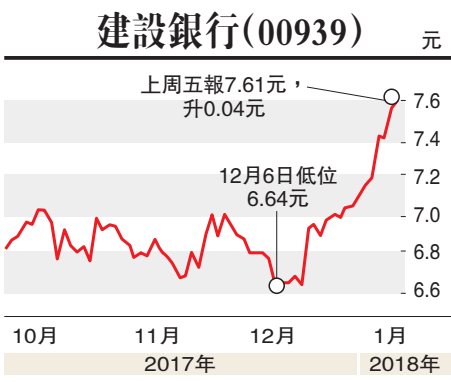
造成這個大升浪經久不息的原因有五：一是股市牛氣沖天，乃環球氣候的特徵，美歐如是，內地也如是，港股一向以反應敏捷著稱，自然對這個大牛市跟到十足。二是資金充裕。香港得天獨厚，有內地「北水」湧入，起到很大的支持作用。三是作為這次升市領軍的科技股，表現非常強勢。大行順應股民的意願，不斷發表研究報告，調高這一批龍頭科技股的目標價，使其高處未算高，不斷引發憧憬。四是大企業開始出現併購和整合的調度，本地大財團售樓和售產均取得震撼性效應。每次這一類宣布，均能催谷有關股份的股價，起到正面作用。五是即將在二、三、四月到來的大企業業績公布期，將特別引人

注意。市場相信，由於公司股價已升了不少，業績公布必需要符合甚至勝過市場預期，方能站得住腳。所以大家都期待今年的業績宣布會是「七彩繽紛」，增派股息、紅利、送股、拆細、分拆等招數會層出不窮。

從上述分析可以見到，大市很快會進入「炒業績期」，屆時成者為王，敗者為

寇亦將非常普通。

我頭牌去年一共選了五隻指標股，五隻內銀及中資金融股，三隻老牌實力股，共十三隻供參考。這分別是：騰訊、港交所、吉利、平保、滙控、工行、建行、中行、農行、中銀香港，還有是首季精選的三件：恒隆地產、上實、粵投。希望起碼在首季內，能繼續給大家帶來好運。



◀大市很快會進入「炒業績期」，大家都期待今年的業績宣布會是「七彩繽紛」，增派股息、紅利、送股、拆細、分拆等招數會層出不窮

心水股

港交所 (00388)
北京汽車 (01958)
希瑪眼科 (03309)

北控環境市盈率偏貴

集股淘子石

2017年是內地環保政策制訂年，2018年則是政策執行年，可是環保股由去年至今的表現都乏善足陳，所以筆者多次介紹有盈利前景，兼具政策支持的環保股。本欄曾經推介過北控水務（00371），這次要介紹其弟兄公司北控環境（00154）。北控環境去年股價跌穿1.2元的平台後，滑落至0.92元才止瀉，上周五反彈至1.1元，但升勢十分「造作」。

北控環境主要從事生活垃圾焚燒、危險及醫療廢物處理業務。按2017年中期報告，該公司經營七個垃圾焚燒項目，上半年處理量6525噸／日，按年增加307%；一個危廢處理項目，上半年處理2500噸／日（新項目未有比較）。業務前景與新項目息息相關，北控環境持

有一個在建項目，處理量2500噸／日。另外，北控環境已啟動山東泰安垃圾焚燒發電項目（處理量1200噸／日）、常德市垃圾焚燒發電項目（處理量600噸／日），及流陽項目的續建及提標技術改造工程。

估值方面，北控環境上半年每股攤薄盈利2.1仙，增長98%。筆者假設全年每股攤薄盈利4.2仙，以北控環境上周五收市價計，2017年預測市盈率26倍；PEG為0.27倍，看似是超值。然而，2018年似乎未必能夠倍增。

因此，入市前要貨比三家，光大國際（00257）2016年往績市盈率為17.8倍，北控水務為16.3倍。以上述兩家獲得新項目的速度，北控環境的估值不應超過16倍。筆者認為北控環境的合理預測市盈率應該11、12倍，這比較靠譜。按此一算，北控環境合理股價為0.5元；若市盈率降至8倍就更吸引，股價即要下試0.33元。

三萬點阻力位變支持位

拔萃觀點

拔萃資本集團副總裁兼高級分析師 肖姚俊

進入2018年，股市以大漲開局，源於經濟數據的超預期，市場也對新的一年充滿希望。從製造業PMI來看，日本、歐洲均創新高，而美國也升至年內次高水準。歐日受益於寬鬆貨幣政策持續，美國受益於大幅減稅。2018年發達國家經濟將繼續復甦，中國的出口也有望從中受益。布蘭特期油價已接近70美元／桶，銅價也升至7000美元／噸以上，反映了對全球經濟復甦的樂觀預期。

過去的兩年，中國去產能政策在舊經濟當中創造了許多機會，但是這一機會的出現來自於兩方面：一方面來自於行政去產能，另一方面來自於居民和政府加槓桿增加了地產和基建需求。但是2018年的三大任務之一是打贏污染防治的攻堅戰，這意味着未來去產能將進入新階段，市場化的環保將取代行政干預，對上游企業開支造成巨大壓力；而新政府不搞強刺激、弱化GDP目標、終身追責約束地方政府舉債，去槓桿約束居民舉債，意味着總需求也面臨下滑，因而舊經濟部門仍需以防風險為主。

此外，2018年與2017年地產市場最

大區別在於，2018年利率水平會提升，同時，低基數效應消失也帶來真正的考驗。

展望未來，隨着人口紅利拐點的出現和物質消費的基本滿足，居民將從追求物質生活轉向追求更加美好的生活，以創新和服務業為代表的新經濟發展如火如荼。在中國有關的各類資產當中，開年表現最好的依然是海外的中概股，阿里巴巴、京東等的股價都逼近歷史新高。香港交易所將於2018年在主板引入「同股不同權」公司上市制度，新經濟公司上市是香港投資者最大機遇之一。

自新年首個交易日開始，港股屢創逾十年高位。港股與新興市場股市整體走勢的相關性向來較高，由於受惠於全球經濟同步復甦，新興市場股市去年漲勢良好，近日更是呈普漲態勢，亞太區、金磚四國的股市近日來都普遍錄得較大漲幅，菲律賓股市上周五創出歷史新高。不過，恒指連升第多個交易日，累漲幅度已多，短期漲勢有放緩的跡象。由於恒指三萬點的強阻力位已經被衝破，相信將成為日後的支撐位，因此市場即便出現調整，回調幅度預計也會比較有限。市場在開門紅的普漲之後，會進入一段時間輪動分化的機會，而代表新經濟的龍頭股有望繼續領跑市場。（筆者為證監會持牌人士。以上僅代表個人觀點。）

騰訊概念效應 希瑪眼科勢熱炒

帷幄之妙

郭奉孝

又一隻騰訊概念股上市，希瑪眼科（03309）。由於騰訊概念為港股中最炙手可熱概念，一入股便可為股份點石成金，加上希瑪眼科市值不算太大、今年初股市氣氛熱烈、招股階段孖展已熱爆，相信上市初期表現亮麗，15日首掛時將成為大市焦點。

希瑪眼科由香港著名眼科醫生林順潮醫生於2012年1月創立。今次上市成功後，預料到了2019年將在兩地共有11家眼科中心、手術中心、衛星診所及眼科醫院。相信港人對林順潮醫生不會陌生，因為早年他不時都會現身接受傳媒訪問。特別是到了2015年10月，發生駭人聽聞的吉林省12歲男童被控眼事件，傳媒大肆報道。當時林順潮便以深圳希瑪林順潮眼科醫院院長身份，親自出手為小男童免費治療，也算為希瑪眼科做了一次很好的公關宣傳。另外本港前立法會主席曾鈺成的白內障手術也是由林醫生親自操刀。

行文至此，相信讀者也會認同，希瑪眼科「林順潮醫生」味道太濃，集團的上市文件中也提到這一點為其中一個最大潛在風險。倚賴主席、行政總裁兼執行董事林順潮醫生的領導及服務，分別佔集團2014年至2016年三年總收益的42.6%、44.6%及32.8%。

至於若未來因為未能挽留林醫生，對集團純利及業務前景都會產生重大不利影響，惟筆者並不認為這件事短期內會出現，因為林醫生貴為集團大股東，沒有理由這樣破壞自己的身家。林醫生今年57歲，距離65歲一般退休年齡還有一段時間。

當然，與其說看好內地眼科市場，不如說短線此股的投資價值就是來自騰訊概念。對於騰訊而言，作為基礎投資者不過佔總股本約2.7%，按市值計也不過6210萬元，是微乎其微的投資。但對希瑪眼科而言，卻可以搶得新股市場的眼球。截至上周五，此股的孖展超購已逾近500倍。以希瑪眼科不到30億市值看，上市初期又將是一場資金追逐的焦點股炒法。

長線投資方面，由於希瑪眼科始終不是騰訊「親生仔」，估計股價走勢與其他騰訊系子公司類似，長線投資價值不算特別大。該股周一（8日）截止認購。



▲希瑪眼科上市初期料掀起一場資金追逐戲碼

北汽盈利增長潛力厚

股戰場

黃子祥

北京汽車（01958）技術走勢呈現突破，探討其原因，只及10倍的歷史市盈率確有吸引機構投資者的魅力。難得是其亦手執奔馳、現代等熱賣品牌汽車，隨內地消費市場仍具備不俗的需求增長，大落後的現況值得視之為今年首批的其一投資熱選。

沒有吉利（00175）那麼富話題性，然而卻有更穩打穩紮的表現。北京汽車單憑國產奔馳的生產與銷售，已具備實力晉身在港上市汽車板塊的一線之列。繼2016年銷量躍居內地豪華汽車合資品牌次席後，集團旗下北京奔馳2017年繼續保持強勁表現，於上半年產銷雙雙突破20萬輛，同比增長均超40%，增速繼續領跑一線豪華車市場。此更是連續

11個月實現兩位數增長的強勁走勢。奔馳的出色表現，國產車型更是佔去很大貢獻；其包括C級、E級、GLA以及GLC四大產品，在各自領域市場表現均出色，滿足了大部分用家需求。C級繼續保持穩定表現，銷售同比增長24%；E級轎車在中大型轎車領域，更實現了125%的同比銷售增長。上述理想表現，亦相信能有持續的延伸。

集團具備的理想現況，全因與梅賽德斯—奔馳母公司戴姆勒有着緊密合作關係。在股權上，戴姆勒持有北京汽車約百分之十；在維持競爭力上，亦得到其協助建設效率化生產設施。北京奔馳成功構建起全球面積最大、綜合性最強，同時也是產量最高的梅賽德斯—奔馳乘用車生產製造基地。發展戴姆勒全球唯一同時擁有前驅車、後驅車和動力系統三大平台的合資企業。北京汽車具發展潛力。

力92.85、下方支持91.10。

加拿大央行加息機會攀升至69%。美元兌加元回軟至1.2400水平以下，上方阻力1.2545、1.2655。紐約期油升至每桶60美元水平以上，趨勢往上，下方支持56.40、53.25、51.10美元。

截止至1月4日，全球最大黃金交易所基金的黃金持倉量為836.04噸，較上一交易日減少0.28噸。金價在每盎司1,313美元水平整固，趨勢整固往上，下方支持1285、1265、1245美元。

美匯短線阻力92.85

商品動向

國泰君安外匯分析員 徐惠芳

近期影響歐元最大因素是意大利三月大選，以及歐盟的縮減量寬措施。美國非農數據將影響到本年度美國加息步伐。美聯儲預期，今年將會加息三次，而市場普遍認為加息一至兩次。美元指數跌穿92.00水平，趨勢整固，上方阻