

# 大市好景 中移動待追落後

## 頭牌手記

沈金

港股昨日穩定向好，恒指再下一城，躍上三一五〇〇關，以接近全日高點的三一五四一點收市，升四一九點，是第六日上升，六日合共進帳一六一五點。

全日總成交重上千億元大關，共一千零六十六億元，表現合理。

好消息有二，一是大摩指數將揭曉那些A股入圍成為成份股，另一為特朗普又發帖文，透露會同國家主席習近平合作解決好中興事件。市場解讀是中興事件將會有轉機，估計在兩國努力下，爆發貿易戰的可能性大大減低。

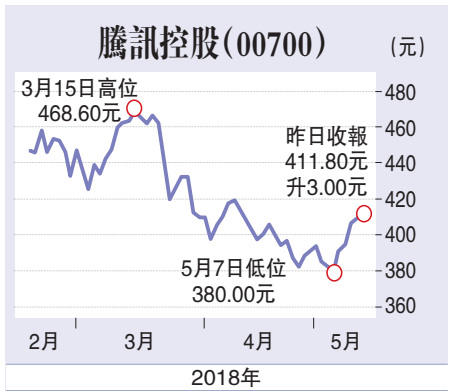
恒指昨日幾乎是由頭升到尾，間中雖有回吐，但很容易被吸納。部分股份雖然不是以最高價收市，但也是一邊消化一邊蓄勢推進，從形勢看，是較前好得多了。

大市能連升六個交易日，亦說明了一點道理，就是一旦大環境有轉機，入市資金就會雀巢重來。昨日上升的明星股是相對落後的本地地產股以及內房股。華潤置地(01109)、新世界(00017)、恒地(00012)、長實(01113)、新地(00016)、信置(00083)、九倉置業(00004)、中海外(00688)隻隻生猛。

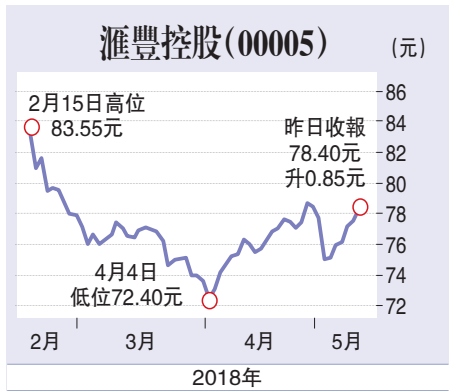
與此同時，內銀股、保險股亦發力。

四大商銀中的農行(01288)、工行(01398)均升逾百分二，建行(00939)、中行(03988)則升百分一。友邦保險(01299)再升百分二，氣勢如虹。平保(02318)雖仍落後，但也漸漸有力跟上。

從走勢看，大市正在發掘一些相對落後的板塊和股份，特別是行將除息者，有息可收，更受歡迎，這是大市引人入勝之處，亦是現時低息環境下買高息股收息有着數之處。



騰訊(00700)收四一一元八角，升三元，上升力減低不少。滙控(00005)越七十八元，表現還可，八十元關是真正的考驗。若追落後，可以試試還未怎樣上升的中移動。該股昨收七十四元三角，只升百分之零點六。



滙控昨日跨越七十八元，表現尚可，八十元關是真正的考驗

## 心水股

- 太古地產 (01972)
- 中移動 (00941)
- 創科實業 (00669)

## 升市欠力度 可小注造淡

### 投資達人

比富達證券研究部 高級研究員 陳曉光

期指昨日高開206點至31300點，低位僅見31260點後回升，一度逼近31500點關口，高見31475點，其後大部分時間於31300至31400點之間爭持。總結全日，恒生指數收報31541點，升419點。

上週期指一洗頹風，低位見29580點後反覆上升，一舉收復31000點大關，昨日更高見31475點，表現強勢。從日線圖來看，期指已收復所有平均線，更似乎突破三角形態，走勢全面向好。不過，唯一美中不足的是成交量未見明顯增加，下方支持力度未算強，不排除期指只是處於29700至31700點的大型長方形走勢。由於期指短短六個交易日從低位至高位升幅共1895點，短線升勢略急，現水平不妨以31800點作止損，候高造淡較為可取。

### 煤價回穩 中煤能源值博

近兩年內地煤炭行業累計退出產能超過五億噸，今年再明確指出減少1.5億噸產能目標，利好行業龍頭發展，其中中煤能源(01898)股價表現大為



落後同業，追落後空間甚高。受惠進口煤限制政策，秦皇島5500煤炭價格從二月初高位775元反覆下跌至四月中568元後回升，近日已回升至600元水平之上，煤價回穩利好集團業績表現。

技術分析方面，股價於四月初低見3.03元後反覆上升，現已收復10天、20天及50天線，MACD現雙牛差，10ROC企穩0之上，走勢已明顯轉好。因此，不妨於3.45元附近買入，目標先看250天線3.65元。

窩輪部署方面，中煤瑞銀認購證29372，行使價3.68元，實際槓桿約五倍，到期日10月2日，屬於中期價外。此證成交較為活躍且較為貼價，爆發力佳。

(筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)

## 創科力推新產品 上望55元

### 經紀愛股

小牛金服行政總裁 連敬涵

創科實業(00669)公司是增長迅速且領導全球的電動工具、配件、手工工具、戶外園藝工具及地板護理產品企業。隨着行業不斷演進創新，公司將開拓並積極擴展此等充電式平台的新產品類別，2018年將會推出大量嶄新產品，例如MILWAUKEE高輸出照明裝置及Ryobi系列充電式剪草機。進一步拓寬及開關產品領域，新產品有望成為未來業績增長引擎。

與此同時，公司將會繼續發展新產品和提升新技術，以推動收入增長，相信將可繼續藉此應對上升的商品成本及保障利潤。此外，為進一步拓展業務，公司將會積極進佔全球的目標或潛在市場，以擴大市場佔有率，可繼續



看好。

股價年初創出56.65元後反覆下跌，上月跌至250天線找到支持，本月開始回升，昨日更突破各平均線阻力，走勢進一步轉強及向好。預期調整完畢，短線將持續上升，可於現價買入，目標55元，跌破46元止蝕。

(筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)

## 中東局勢有隱憂 金價目標1342美元

### 指點金山

第一金(福而偉金融控股集團成員)分析師 睿文

今年五月初以來，美國經濟數據表現亮麗，帶動美元創出年內新高；不過上週美國公布的生產者物價數據表現令人意外，十年期美國國債收益率由3%回落至2.94%，美元指數由93.42高位下調至92.5附近，受到此提振，金價從低位回升，結束了連續三星期下跌的局面。

最近，地緣政治方面喜憂參半，朝鮮領導人金正恩頻向各方釋出善意，先是兩度會晤中國國家主席習近平，雙方達成原則性共識，發展中朝友好合作關係，加強團結合作，以及在半島無核化問題上雙方達成共識。金正恩又與韓國總統文在寅於四月份舉行了首腦峰會，雙方表示共同尋求友好關係。

而在六月份美國與朝鮮峰會將於新加坡舉行，這是美國總統特朗普與金正恩第一次會面，重點將討論半島無核化問題。美國國務卿邁克·蓬佩奧訪問朝鮮時表示，若朝鮮採取迅速無核化行動，美國會協助不壞重建經濟，達到與韓國一致的繁榮。這次蓬佩奧訪朝，被認為是先頭部隊，為雙方領導人六月份會面提前建立良好

關係。此次朝鮮應美方要求釋放了三名被扣留的美國公民，藉以表示善意，還決定炸毀豐溪里核試驗場，朝鮮半島局勢正漸趨和平曙光時。

另邊廂卻醞釀變化，馬來西亞大選結果由反對派前首相馬哈蒂爾當選，執政長達61年的國民陣線卻落敗，馬來西亞政局將會有一番新景象。

再看中東局勢，美國宣布退出伊核協議後，伊朗外長扎里夫隨即安排與中國、俄羅斯和比利時會面，為要挽救伊核協議和伊朗的經濟利益。現時中東局勢仍陷入僵局，美國對伊朗及敘利亞施壓，使得美俄關係緊張。在地緣政治不穩定背景下，黃金將從中受益。

技術圖形分析，周線圖上，金價已結束三連跌，上週小幅收陽，保力加通道收縮。

日線圖上，K線重返保力加通道中軸，MA5和MA10均線形成交叉向上，KD快慢線有回調跡象，MACD柱線在縮短，若金價能突破前期震盪區間每盎司1325-1330美元，有望上試1338-1342美元；若未能突破，留意支持位1312/1305美元。

## 大灣區計劃待發 時代中國前景佳

### 大行報告

摩根大通發表報告表示，時代中國(01233)年初至今股價表現於內房開發商中屬最好之一，期內股價累升61%，同期同業僅升14%，國指升7%。該行指，時代中國估值仍然吸引，僅相當於2018年預測市盈率5.4倍(同業平均數約為7.6倍)，且較淨資產值折讓48%。

該行表示，相信時代中國多項催化劑即將浮現，包括五至六月將公布其於大灣區的發展計劃，公司每月銷售數據強勁；六至八月將迎來重建項目成功轉換；以及其八至九月或可獲納入指數成份股。摩通重申時代中國「增持」評級，目標價14.5元。

### 零售復甦 港鐵受惠

里昂發表研究報告指，本港鐵路網絡急速擴張，料港鐵(00066)屬大灣區發展的主要受惠者；另港鐵在大灣區物業發展規模潛在擴張，為公司業績帶來上行憧憬。短期而言，首季零售銷售及訪港旅客同比分別增長14%及12%，令該行對港鐵站內商店及商場看法更為樂觀，里昂上修港鐵2018至2020年各年盈測分別1.5%、3.2%及5.4%。

報告指出，港鐵營運維持健康，本港零售銷售復甦將推高港鐵站內商店及商場的租金，並指該業務利潤率高。因應本港首季零售銷售同比增14%，里昂上調港鐵租金收入增長估算。考慮到今年基本因素持續改善，里昂上調港鐵目標價，由44元升至50元，維持「跑贏大市」投資評級。

### 太地目標價睇34.89元

瑞銀發表研究報告，指雖然太古地產(01972)的股價在過去12個月已跑贏同業16個百分點，但仍重申其「買入」投資評級，目標價由原來的29.25元升至34.89元，認為市場對公司擴大大灣區及上海租務組合，及潛在出售太古中心三期及四期等股價催化因素僅屬初步做出反應。

該行相信，公司致力將非核心資產合併及重組資源以擴大投資組合將會成為新的股價催化劑。而新的租賃空間取得好過預期的進展，以及其現有組合高於預期的正面租金調整亦有機會是推動股價上漲的因素。

另外，公司逐步增加派息比率，反映管理層高度重視資本管理以及正面的經常性盈利前景。公司計劃未來5年主要增加香港租賃物業組合20%，料今年至2022年租金收入年均複合增長率達5%；及在在潛在巨額出售的情況之下，相信公司的盈利及估值擴張將會在短期持續。

## 皇崑教育周三掛牌可吼

### 股壇魔術師

高飛

皇崑國際教育(08105)明天周三上市可吼，因為近年來教育股亦受到關注，而此股招股期間似乎較低調，可能股份已流入強者之手，上市後有機會炒上。

皇崑的國際學校KIS在馬來西亞雪蘭莪州37間國際學校中約排名第13位，按招生總人數計算，於2016年在雪蘭莪州的市場份額約為3%。

據資料預期，馬來西亞雪蘭莪州國際中小學的招生人數於2017至2021年的預期複合年增長率為15.7%。

集團過去收入增長不俗，自2015年9月遷入KIS校園，可容納學生人數增至2600人。2016年學生使用率25%，收生650人，收益約1805萬令吉(約3663萬港元)；2017年上升至33.54%，收生872人，收益約2680萬令吉(約5441萬港元)。

純利率則由2016年度17%提升至2017年度37.9%。若在純利率不變下，計及餘下的66.46%可容納招生人數，滿員收益約3030萬令吉(約6150萬港元)。

如再計及明年第一季啓用的附屬大樓，可容納667名學生的教室容納數量

，收益可進一步增加至約一億令吉，折合大約2.04億港元，對比2017年2680萬令吉，收益增幅逾374%，純利同時提升約7700萬港元。

為增加KIS的招生人數及提升收益及盈利能力，集團計劃通過預期於明年第一季投入使用的KIS附屬大樓的新設施(包括住宿設施)吸引馬來西亞國內外的學生。集團計劃升級及擴建旗下教育機構的設施，並聘請更多高質素的教師，此舉將有助吸引更多高質素的學生入讀該集團之學校。

集團亦將與海外合作夥伴及招生代理合作，吸引來自東亞及東南亞其他國家的國際學生。除繼續憑藉良好聲譽帶來的口碑作為主要吸引新學生的途徑外，集團亦計劃透過擴大與主流媒體合作、有效利用網絡媒體及學校網站加大銷售及營銷力度，以推廣品牌，並繼續利用網絡社交平台推廣學校及教育課程，以及透過宣傳資料突顯學校的優勢及提升品牌知名度。

此外，集團亦將開展市場研究，以加深了解學生及家長的需求，從而適當調整集團所提供的課程及其他教育課程。

是次基石投資者丹斯里林偉才是馬來西亞15大富豪之一，創業板比較少基石投資者，顯示此股有一定吸引力。