

# 上落市不如個股尋寶

## 頭牌手記

沈金

恒指二八五〇〇的阻力昨日發揮作用。港股升至二八四七三，就此止步，並緩緩後退，形成先升後回格局，收市報二八三五九，升一一〇點，全日總成交九百三十億元。

昨日有兩個投資者關心的話題。其一是港鐵因沙中線醜聞半途停牌，昨日復牌有何反應。結果自然是下跌。以前我頭牌也講過，港鐵的企業文化備受批評，主要是各家自掃門前雪的情形嚴重，既乏全局觀點，亦欠缺團隊精神，這樣的機構不出事才怪。人們擔心，還有沒有見不得光的事未爆？特別是總承建商禮頓亞洲至今不發一言，好似已經人間蒸發一樣，到底是怎麼一回事，想一想就有恐怖感矣！

另一個話題是鐵塔新股首日掛牌，結果高價一元二角九仙，低價一元二角六仙，收一元二角六仙，與上市價同。至於另一隻昨日上市的新股百濟神州，亦跌破上市價，似乎破底已不是什麼稀奇事了。

近日，大市個別發展，一個主旋律是按業績優劣訂行止。業績好，理應上升，尤其是一些喜出望外者。至於業績差的公司，拋售自然會增加，貨源一多，不跌才

怪！即使同一集團旗下的公司，也是以此為指標。舉個例，長和連升多日，昨日已上到九十元關，但長實就斯人獨憔悴，始終難以成氣候，幾乎連五十八元也守不住，要知道長實現價市盈率僅五倍而已！

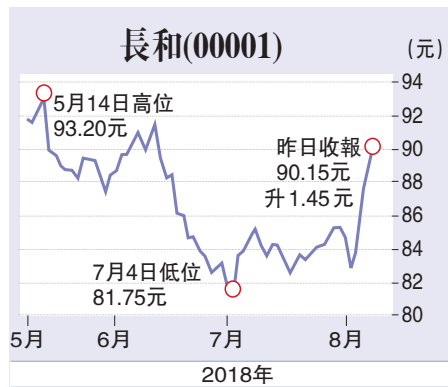
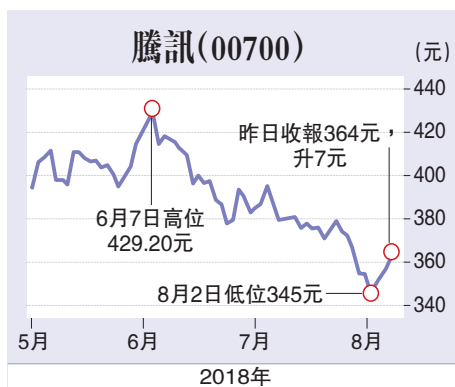
暫時看，大市仍有守二八〇〇〇關的信心。這個關口好不容易重越，好友自然

要力托者也。至於阻力位，依然是二八五〇〇水平，擴大一些，乃二八五〇〇至二八八〇〇的區間。

後市依然要看中美貿易戰、美股、內地A股以及公司業績等等因素的影響。騰訊已定八月十五日公布業績，自然眾所注目，食粥食飯看這一鋪了！



◀鐵塔新股昨日首掛牌收報1.26元，持平招股價 新華社



### 心水股

- 珠海控股 (00908)
- 新鴻基地產 (00016)
- 北控水務 (00371)

## 受惠大橋通車 珠控上望1.1元

### 板塊尋寶

贊華

港珠澳大橋預期今年9月通車，最受惠股份當然是基地設於珠海的珠海控股 (00908)，公司一系列旅遊及房產業務都可望受益，而公司踏入8月還發盈喜，預告截至今年6月底上半年盈利增幅逾兩倍，預告集團將踏入豐收年。

珠控去年中期盈利2513萬元 (人民幣，下同)，以增長兩倍計已達7539萬元，何況公司明言超過200%。而增長主要來自銷售翠湖香山項目已交付單位之數目增加，以及經修訂香港財務報告準則第15號之影響導致集團物業開發分類之確認收入大幅增長。因此，預期物業開發分類於期內錄得不少於2.5億元之較高分部盈利，而去年同期錄得虧損約2000萬元。

除翠湖香山項目陸續入帳外，珠控未來最大的增長契機，主要來自粵港澳大灣區發展及港珠澳大橋開通。

珠控的八大業務悉數可受惠於區內發展，待港珠澳大橋在9月份通車後，往來香港、澳門及珠海只需半小時

車程，有利促進三地的商貿及旅遊業發展。

上述八大業務，除物業開發及銷售外，還有客輪服務、管理度假村酒店、管理主題公園及遊樂場、營運高爾夫球場、提供港口設施與買賣及分銷燃油、金融信息服務與互聯網金融信息中介，以及投資控股與證券買賣。

珠控上半年盈利不少於8716萬元 (港元，下同)，假設下半年盈利一樣，即全年賺1.74億元，以公司現市值約13億元計，預測市盈率將低至7.5倍，在中美貿易戰陰霾下，不失為防守性之選，現價上車短線看1.1元，潛在升幅約兩成。



## 根基堅固 新地趁勢低吸



期股全攻略 逢周四見報  
BMI Securities聯席董事 李慶全

大市從33000點一路向下滑，兇猛非常，散戶走避不及，成為大戶大餐；恆常的股市規律，投資者應抱平常心面對，知所進退，立於不敗之身！中美貿易戰的困擾，似是揮之不去！籠罩着整個大市的氣氛，左右金股匯的去向。近日世界的焦點，集中在美國對伊朗的制裁，相對於兩地股市的衝擊，稍微收斂。事實，港股已到了超賣區域一段時間，正等待反彈的藉口！

27500點，正是穩固的支持位置，8月3日的十字星出現，可體驗此觀點；但大市仍然未蓄積一股巨大上衝的動力

，相信反彈力度還有保留；在此情況下，還需選擇收息股為最佳防守！

新鴻基地產 (00016)，一隻老牌藍籌股，根基堅固，已是第三代接班人，經得起風浪，屹立於香港多年，股價又是到了吸納的時候！它現價是122.9元，利息有3.3%，是一隻優質的股票！衝破下降軌道及14天相對強弱指數 (RSI) 和指數平滑異同移動平均線 (MACD) 都呈現背馳；可持有。暫看目標價位在130元，跌破115元要止蝕！

(作者是證監持牌人士，及並未擁有以上股票)



## 動盪市可吼教育股



安里人語  
安里控股董事總經理 徐佩芝

上周有兩家內地民辦教育集團——博駿教育 (01758) 及希望教育 (01765) 於港交所主板掛牌上市。去年至今，多家民營教育機構陸續來港上市，教育板塊日益壯大，且讓筆者探討此板塊未來的發展潛力。

隨着內地人均收入持續上升，中產階級崛起，國家發改委指出，內地在2018年上半年的社會消費品零售總額按年增長9.4%，顯示人民生活質素大大提升，而內地父母對下一代教育的愈益重視，在教育上投入的力度及資源亦不斷加大，使教育行業日趨蓬勃。內地更有官媒指出養老、教育及醫療有望成為拉動內需的「新三駕馬車」，消費升級的勢頭勢不可當。

此外，政策紅利亦大力推動民辦教育行業的發展。內地於2017年新修訂的《民辦教育促進法》允許民辦學校享受稅收優惠、根據市場需求和辦學成本自行釐定學費及允許公辦學校購買其服務等，長遠利好民辦學校發展。而且，內地經濟正在轉型，相比發達國家，內地高等教育毛入學率 (即某學年度某級教

育在校生數目佔相應學齡人口總數比例) 仍然處於較低水平，「十三五」規劃中，提高毛入學率的指引都為行業帶來正面作用。

再者，自2016年起，內地全面實施「二孩政策」，根據國家統計局數據顯示，2017年內地出生人口達1723萬，是自2000年以來歷史第二高。隨着內地升學競爭日趨激烈，父母對子女的教育支出亦轉趨低齡化，帶動K12教育 (即從幼稚園起的12年基礎教育) 行業規模快速擴張，可見未來教育需求將持續穩步上升。

雖然，最近在美國上市的中資教育股好未來 (NYSE: TAL) 因帳目問題被沽空機構狙擊，但筆者認為只屬個別事件。現時貿易戰持續升溫，其引發的連鎖效應對中國國內生產總值增長產生負面影響，投資者選股時宜以防守性為主，在選擇投資板塊時亦應密切留意政策動向，適時規劃避險措施。惟筆者相信教育股受中美貿易戰的影響相對會較輕微，因此不失為股市陰霾未散之環境下的一個選擇。

## 牛市短期難再現



股壇魔術師  
高飛

Facebook早前因為各類醜聞，以及預期業績不如理想，股價一度大跌。可是自業績公布後，表現反而好過預期，股價開始回穩，有望重拾升勢。而納指方面亦回升至稍早前的平台位置，距離歷史高位其實並不遠。隔岸科技股表現持續造好，相反香港的就慘不忍睹，香港股王騰訊 (00700) 經歷了六連跌後，才迎來喘息一刻，但相較歷史高位475.7元仍有距離。股王的表現對恒指至關重要，雖不同喜，但必同憂，恒指亦已屆關鍵水準，大跌後雖會有反彈，但短期估計牛市難以再現，一些質素較差的股份只好把握反彈離場。

近日拖累大市的另一板塊——內房方面，這段時間可謂是多事之秋。前有去槓桿導致信用收縮，房地產企業資金周轉變得困難，要不斷提高回款率以維持經營；後有貿易戰後匯率狂奔，發行的美元債券還債壓力突然升級；現時內地政策又「堅決遏止房價上漲」；加上內地房企龍頭頭頭桂園 (02007) 發生多個工程事故，備受質疑。以上的因素使得本身估值就不高的內房股，繼續遭到「殺估值」的行動，大多數內房股都跌了三成以上，縱是龍頭融創中國 (01918) 亦不例外。雖然長遠有其看點，但撈底明顯不是時候。

再者，貿易戰的鬧劇仍然持續。若然美方仍不罷休，貿易戰將無止境的影響着全球經濟，香港絕不能幸免。

## 北控水務待整固4元可撈

### 投資人語

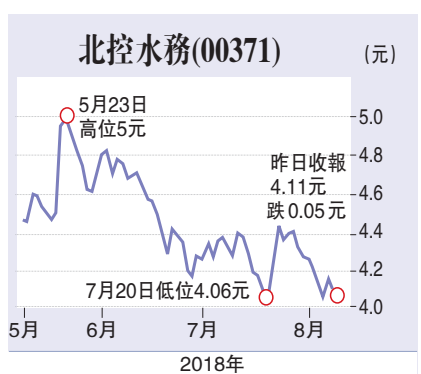
金利豐證券研究部執行董事 黃德凡

北控水務 (00371) 為內地大型水務系統解決方案供應商，業務包括經營水處理服務、水環境治理建造及技術服務。隨着內地政府強調要打好防污戰，國務院較早前印發藍天保衛戰計劃，有助行業發展。截止於去年12月底，集團就合共782座水廠訂立服務特許權安排及委託協議。去年，新項目之每日總設計能力為483.8476萬噸，包括規模324.0726萬噸之公營—私營合夥PPP項目。於去年底，每日總設計能力為3138.782萬噸；其中，集團共有432個項目尚未開始運作或未移交，涉及每日總設計能力1269.207萬噸，待逐步釋放，有助提升業務規模。

去年度，集團營業收入211.92億元，按年增加22.1%，純利升15.2%至37.17億元。整體毛利率由2016年的33%，下跌至去年的31%；其中內地及污水及再生水處理服務的毛利率，按年下跌3個百分點至55%。今年1月初，集團以現金5414萬元人民幣，向北京京城環保收購市政污水處理及再生水處理項目——延吉京城環保80%權益，作為集團在吉林省的第一個示範項目，有望成為

新的增長亮點。

今年7月底，集團完成發行2018年度第二期中期票據，本金總額為30億元人民幣，其中10億元人民幣期限為五年，票面利率為每年4.45%；20億元人民幣期限為七年，票面利率為每年4.72%。走勢上，集團過去一個月於長方形通道反覆上落，目前失守各主要平均線，指數平滑異同移動平均線MACD熊差距收窄，隨機指數 (STC) %K線回升至接近日D線，有待整固再上，可考慮4元吸納，反彈阻力4.6元，不跌穿3.8元續持有。



## 鐵塔長線可期



聚焦中環  
甄榮

近一個月，中美貿易戰持續升級，特朗普在貿易問題上態度強硬，中方亦表示做好充分準備反擊，引致全球股市發生震盪，尤其是製造業屢受打擊。而鐵塔行業無論從經營模式抑或是收入狀況來看，一直以來都是發展穩健的行業。

作為全球規模最大的通信鐵塔基礎設施服務提供商中國鐵塔 (00788)，身處防禦性行業，令其能夠在股市動盪不安的環境中逆流而行。

中國鐵塔擁有着全球數量最多的站址資源，擁有的鐵塔數量是全球第二大鐵塔公司的近13倍。高市場佔有率同時也保證了中國鐵塔順利進行業務多元化發展。中國鐵塔積極拓展服務範圍，向海事、地震監視、林業、環保等多行業客戶提供跨行業服務業務，構成了營業收入的重要部分，短短兩年多時間從2016全年的1900萬元增長至2018年首六月的3.74億元。