

宜炒股不炒市

頭牌手記

沈金

沒有開香檳，也沒有敲鑼打鼓，恒指昨晨悄然越過二九〇〇〇關，最高見二九〇〇九，然後好似任務已完那樣，隨即下滑，一度反跌五十餘點，令小投資者非常緊張，頻問是否「到頂」，是否「單日轉向」？

我頭牌是不同意上述判斷的。不過我得指出，由於大市馬不停蹄地上升，今年來由二五八四五點起步，三個月升至二九〇〇〇，共漲三〇〇〇多點，未有似樣的調整，加上現水平屬「高位」，令人有「高處不勝寒」之感，所以投資者心緒忐忑，患得患失，是並不為奇的。其實，從股市的長河觀察，什麼是高低潮，誰也說不準，但有一點離事實不遠者，就是大多數情形下，不會齊升齊降，而是個別發展。恒指升至目前高度，我頭牌不期望還會大漲特漲，而是出現有的股份升，有的股份跌的現象。何者會升，何者會跌？答曰：過去升得多者會跌，未升夠或者過去跌得多者會升。率先作整固者，最值得留意是否已完成調整，若然，就可趁低吸納。反之，一升再升至新高者，要留意是否已令大戶有大舉回吐的誘因，若如此，就應該隨其下落而從速回吐。

有一點估計：升市未完，更不會「玩完」，但有調整在所難免，再上所遇阻力更大。倒不如在這個水平自由浮動，應升者升，應跌者跌。
以下為我的策略，僅供參考：
(一)內銀股未真正炒過，仍可逢低收集，相信下一個浪就輪到內銀。我喜歡中行(03988)和農行(01288)。
(二)滙控被大行唱到跪低，但這

正是有耐性的投資者伺機吸納的時候。且看有無六十三元左右的價位出現，六厘二息，還怕什麼？
(三)我之愛股上海實業(00363)繼續持有，升越十八元無懸念。恒隆地產(00101)亦是大強股。
(四)新貴創科實業(00669)是好股，可投資。幕後十分穩旺，先增加流通量，否則就「乾炒魷魚」了。



◀有一點估計估計：升市未完，更不會「玩完」，但有調整在所難免，再上所遇阻力更大

心水股

- 中農華虹(01347)
- 行(03988)
- 行(01288)

黃金延續升勢 短期阻力1340

指點金山

第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師 文翼

上週現貨黃金觸摸1346.6美元(下同)後回落，金價創近十個月來新高；美元連續多日走弱，表現疲軟。周內美國儘管公布的系列經濟數據表現不佳，但美聯儲(FED)出爐的會議紀要偏鷹派，數據與紀要資訊相抵，美元仍處於弱勢中；因受中美貿易談判進展所牽引，金融市場氛圍謹慎。眼下本週，一連串重磅事件強勢來襲，其中包括美聯儲主席鮑威爾出席聽證會、中美貿易談判最後期限、英國脫歐、美朝首腦會晤、美國GDP數據等。
過去一週，美國公布的12月耐用品訂單不及預期；2月製造業PMI降至17個月低點；1月諮商會領先指標連續第2個月下跌；2月16日當周初請失業金人數有所下降；1月成屋銷售年化月率刷新3年新低；2月費城聯儲製造業指數降至2016年5月以來最低水準；數據不佳令美元承壓。不過，美聯儲(FED)公布的會議紀要顯現鷹派論調，支持耐心對待貨幣政策的各種考慮，是管理各種風險和前景不確定性的適當步驟，鷹派姿態對美元構成一定支撐。
中美貿易談判方面，本輪高級別經貿磋商取得重大進展，但市場預期最後期限可能會延長。
本週，中美貿易談判將取得何種進展，料對市場情緒產生重要影響。周二

美聯儲主席鮑威爾將出席參議院銀行委員會聽證會，周二出席眾議院委員會半年度聽證會。周三、周四美國總統特朗普與朝鮮領導人金正恩舉行峰會，預計將尋求對無核化的共識，特朗普預計將推動英國退出歐盟，周三議會將對一項修正案進行投票，阻止無協議脫歐權力。美國周四將公布第四季度GDP數據，周五公布個人收入和支出數據；此前多項重磅數據令分析師密切關注。
技術分析，黃金延續升勢，升至1年前高位附近，不排除短期有震盪修正。黃金短期支撐位在1319附近，不破1311還有上升機會；阻力區在1340至1366，如企穩上方將打開上升空間。



新能源車配件需求增 華虹看21元

經紀愛股

滙盈資產管理董事總經理 連敬涵

較早前華虹半導體(01347)發布了2018年全年業績，錄得銷售收入9.3億元(美元，下同)、按年升15.1%，純利1.83億元、按年增26.1%，主要受益於汽車、IoT、通訊設備及其他3C產品新興應用帶動需求所致。
此外，公司公布2019年第一季度指引，預計銷售收入約2.2億元，按年增長約4.7%，毛利率預計約32%。
儘管市場有聲音認為中美貿易戰若達成共識即意味政府減少對公司補貼，或會影響公司盈利表現。惟新能源汽車、5G、人工智能、IoT與大數據目前既成全球發展趨勢，尤其是今年1月中國新能源汽車產銷錄得大幅增長，其中純電動佔大多數，導致新能源汽車功率半導體器件使用量大幅增加，在有可能出現供不應求下，可繼續看好今年的發展前景。

股價方面，近期表現落後，周五在大成交下顯著造好，並自從去年9月以來，首次突破250天線阻力。在動力正在增強下，可進一步反彈。可於現價買入，目標21元，跌破18元止蝕。
(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

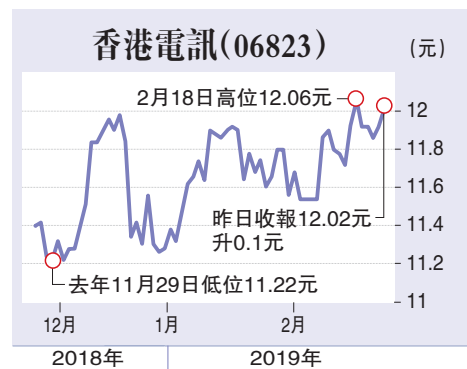


股息回報達5.7厘 香港電訊望13元

股壇魔術師

高飛

香港電訊(06823)，可以用「慢火煎魚，穩步上升」八字形容。筆者隨即分析香港電訊由電訊盈科(00008)分拆，以香港電訊信託及香港電訊有限公司聯合發行股份訂單位元方式上市，須將從股息、其他分派及香港電訊信託從香港電訊收取的任何其他款項所得的淨現金流，作出100%的分派，每半年分派一次。
因此，香港電訊的收益及派息理應均相當穩定，可以比作公用股，更貼切可比領展房產基金(00823)等信託基金。如果有一直留意本欄的讀者而言，希望記得筆者多年來一直有推介領展，而事實上，無論升市或跌市，領展價格一直上升，屢創新高。主要因為領展旗下大部分為與民生有關的商場，不太受經濟反覆影響，租金可以年年升；而且，可對舊商場進行翻新，增加收益；領展更可出售商場一次過大幅套現或獲利。
不過，正因為領展以上的舉動，雖然未必真的會影響到附近的民生需要，或者直接令物價上升，但其完全的商業行為，與其由原本政府持有的資產應該以民為本的理念完全脫離，筆者也感到不太舒服，所以近一兩年已沒有推介領展。
目前，領展息率已跌至2.9厘，相對而言，其他房託吸引得多，如置富產業信託(00778)及冠君產業信託(02778)的息率分別有5.3厘及4.8厘，香港電訊息率更高達5.7厘，相當有吸引力。
香港電訊上周五(22日)收市後公布截至去年12月底止全年業績，受惠電訊服務及流動通訊服務收益年內穩健增長，加上流動通訊手機的銷售額上升，營業額351.9億元，按年升6.4%，純利48.3億元，升1.7%；每單位盈利63.73仙。每股訂單位的末期分派39.17仙，較對上財年同期派36.75仙升6.6%；全年度分派共68.29仙。
業績公布後，證券商紛紛調高其目標價，大部分在13元以上，當中野村證券給予的目標價最高，為13.65元。股價走勢上，香港電訊昨天突破去年12月的高位阻力約12元水平，成交量配合突破，股價可望突破13元關口。



海螺創業項目執行料改善

大行分析

滙豐研究發表研究報告，料海螺創業(00586)去年業績中規中矩，部分原訂去年竣工的項目或出現延誤；但該行料今年項目執行改善。報告維持海螺創業「買入」評級，目標價由36元下調至35元。
報告指，如中績評論所述，去年上半年海螺創業數個項目因環保許可延遲批出，致建築延誤；不過，即使該行涵蓋的廢水處理公司，在去年下半年亦面對同類問題，環保公司在取得地方政府許可所需時間較預期為長。這或反映地方政府在流動性緊張下，推進環保項目沒以往般「鬆手」。
滙豐稱，原訂去年末季投運的垃圾焚化項目，料延遲至今年3月或今年稍後啟用。不過，報告料，由於內地政府鼓勵基建的政策出台，料今年項目執行上迎來改善。滙豐料海螺創業核心環保

項目去年盈利錄6.69億元(人民幣，下同)，今年料增至9.44億元，明年進一步增至13.31億元。
報告上修海螺創業2018至2020年各年盈測介乎9%至17%，以反映環保項目發展進度及計入自安徽海螺(00914)的盈利貢獻擴大。

ASM首季訂單料跌逾16%
滙豐發表研究報告指，ASM太平洋(00522)股價自去年第三季起已累升25%，將評級由原來的「買入」調低至「持有」，宏觀環境不確定，但公司現價值合理。該行指，公司預期2019年首季的訂單介乎4.6億至5.1億美元，意味按季有16%至24%的跌幅，或按年跌8%至17%，主要是受到所有細分市場的疲弱所拖累。雖然先進包裝等領域仍然穩固，但整體市場環境仍具挑戰性，公司將會繼續保持低庫存策略，因此預期其今年首季毛利率將會在30%中端水平。整年來看，公司預期收入將會按年錄得跌幅。

銀娛去年盈利料增24%

業績展望

受內地經濟增長挑戰，市場預期濠賭股於去年第四季貴賓廳業務盈利或令人失望，並關注博彩業務淨贏率表現，銀河娛樂(00027)將於本週四(28日)公布截至去年業績，綜合12間券商，料銀河娛樂去年度純利介乎118.36億至133.31億元，較2017年同期105.04億元，按年增加12.7%至26.9%，中位數為130.43億元，按年增加24.2%。
綜合12間券商預測，銀河娛樂去年度EBITDA料介乎164.28至174.86億元，較2017年EBITDA金額141.47億元，按年增加16.1%至23.6%，中位數為167.85億元，按年增加18.6%。綜合8間券商資料顯示，銀河娛樂2018年每股全年派特別息介乎50至90仙，對比其2017年全年每股特別息為74仙。

保利協鑫晶圓料減產避虧損
麥格理日前發表研究報告，將保利協鑫(03800)評級由「跑贏大市」下調至「跑輸大市」，目標價由1.2元大幅下調至0.63元，主因預期多晶矽市佔率會下跌，因單晶矽的使用量提高，其2019至2020年每股盈利較其他券商預期低63%及24%，相信其高能效、強勁模塊及平均價格會超越多晶矽/多晶矽，預期晶圓的毛利會收窄。



▲銀河娛樂2018年特別息料介乎50至90仙

該行預期，2019年晶圓的均價會復甦至每塊2.25元人民幣，但2020年會降5%至2.21元人民幣，毛利維持在5.8%及3.7%，同時預期公司會下調晶圓產能至20GW及8GW，以避免虧損。
摩根士丹利發表研究報告指金風科技(02208)公布了2018年初步業績，純利按年升5.3%至32.17億元人民幣，大致符合該行及市場預期的31.41億元人民幣及32.83億元人民幣。

金風售價毛利將面對壓力增
該行指，管理層早前指引2018年平均售價將按年跌4%至5%，毛利率將下跌3個百分點，該行認為2019年平均售價及毛利將面對進一步壓力，因為公司開始交付2017年12月後取得的訂單。該行給予金風科技「減持」評級，目標價8.8元。