

攻防戰再度打響



頭牌手記

沈金

港股昨日又一次打響恒指二八〇〇〇的攻防戰，最低時跌至二七九九八，挫一九點，收市二八〇一〇，可以講是由頭跌到尾。

內地股市繼續偏弱，有兩個因素影響。其一是人民幣貶至一年新低，拖累所有收人民幣而要折算外幣支付的企業。航空公司因而全線下挫。另一因素是互聯網金融出現違約風波，令一些小戶受到損失，也打擊了投資信心。

受內地A股的影響，港股只能續處弱勢，近日走勢多為先高後低，表現麻麻地矣！這說明一高就有人沽貨，所以稍高一點的價位也不得「善終」。

小米回調，主因是保薦人全部行使認購額外股份之權利，貨源增加下，有人擔心大戶會提早獲利回吐，加上有證券公司發表報告，說小米「只值十五元」，於是又引起小戶的困惑。小米一向以波動大見稱，昨日高位二十一元九角，低位十九元八角二仙，上落近一成。二十元關買家駐紮重兵達一千二百萬股，似有要力守該關的決心。

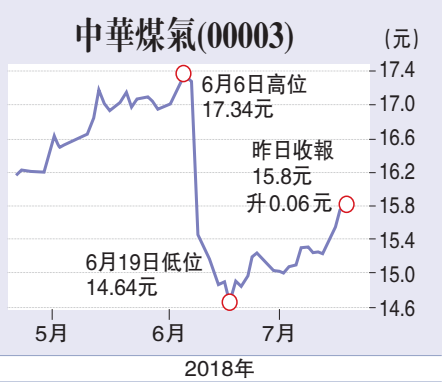
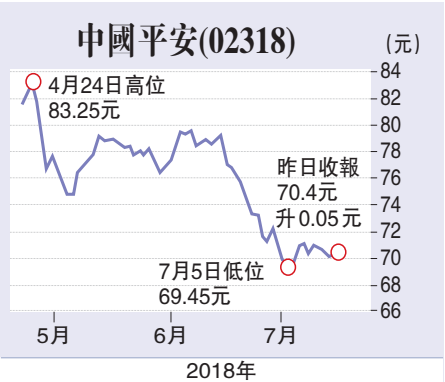
上升的板塊是內險股，因有內險公司

發盈喜，愛屋及烏的效應出現。平保、中人壽均告上升。其餘已乏善足陳。

昨日的收市指數，只差十點就叩二八〇〇〇關，看來攻防戰今日還會上演。由本周二起，恒指已一連三日改寫收市今年新低。雖然中段低點離二七八三〇還有一

、二百點的距離，但屏障已經不多，淡友的步伐進逼亦令好友疲於奔命，能守與否，今日周末市見真章。

防守性的股份仍吃香。公用股中，中電是強者，近日還加上煤氣，此股年年十送一紅股，相當吸引也！



▲防守性的股份仍吃香，公用股中煤氣年年十送一紅股，相當吸引

心水股

中華煤氣 (00003)
時代集團 (01023)
中國軟件 (00354)

紐約期油面對多項負面因素



實德攻略

實德金融集團策略研究部首席分析師 郭啟倫

美國總統特朗普為了在今年11月的中期選舉，幫助共和黨人一把去拉票，極盡其努力，不斷地在推陳出新或能人所不能的埋頭苦幹，除了早前與朝鮮領導人金正恩舉行世紀美朝峰會之外，特朗普近日亦馬不停蹄的遠赴歐洲與北大西洋公約組織各會員會面，也到訪了英國會見英女王及英國首相文翠珊，接著下來又跟俄羅斯總統會晤。

當然，特朗普最引以為為傲的工程當然也是由他拍板主導的中美貿易戰糾紛了，他的忙碌舉動能否鞏固共和黨在國會的勢力，暫時是言之尚早，但可以肯定的是，特朗普還有很多拉票工程，用國家安全、美國利益或美國優先作為藉口去處理。

有理由相信特朗普最新為美國爭取最大利益的動作，將會是想趕在今年中期選舉前，把原油價格拉下來。

還記得特朗普在7月4日所發的推文指，OPEC（石油輸出國組織）壟斷組織必須要記住，汽油價格在上漲的時候，他們幾乎沒有做出什麼來可以幫忙的事。特朗普應該堅決地相信美國在能源需求上的龐大程度，與美國經濟健康是一脈相承，也可以理解為能源價格居高不下，龐大能源需求便會面對着高成本，從而拖累美國經濟健康這微妙的循環因果關係。

故此，在特朗普眼裏，要遏止原油價格攀升必定會對美國經濟增長有莫大幫助。

國際能源署（IEA）曾發警告表示，除了利比亞、加拿大及北海等地區出現產量中斷，美國即將對伊朗執行制裁，以及委內瑞拉產量的持續下降正令原油價格上升的趨勢進一步惡化。然而，OPEC及其以俄羅斯為首的盟友在6月底的時候同意作出增產，以彌補委內瑞拉及伊朗的石油缺口。這供應情況的互相拉扯對原油價格暫時性地達到抑壓作用。

另一方面，IEA亦表示，在必要的時候可以作出釋放一些緊急庫存的決定。每當出現供應中斷的時候，IEA會監督釋放緊急庫存的動作，可是自IEA由1974年創立以來，釋放緊急庫存的決定就只執行過三次。

IEA在其最新的報告中聲稱，該機構仍在跟主要產油國及消費國保持緊密的對話，同時亦表示正在密切監察石油市場形勢的變化，從而在需要的時候就相應支持措施提供建議。

另一方面，雖然美國制裁伊朗導致伊朗石油供應層面的緊張化，而對油價有支持作用，可是根據美國政府高級能源部官員表示，因應美國制裁措施而未能夠被其他國家購入的伊朗石油，將會被中國吸收，當伊朗以外的石油市場欠缺中國這一買家後，需求層面的缺乏應該會對石油價格構成抑壓。

故此，在多方面因素的拖累下，紐約期油短線應該會逐步下試每桶62美元的支持位。

業績料明顯改善 時代集團續留意



財語陸

獨立股評人 陳永陸
逢周五見報

原以為世界盃後股市成交可再度回升，不料前三日成交更下跌至七八百億水平，惟觀乎周初的6月中國經濟數據、人行政策取態及人民幣走勢等因素，似乎大市要在本周走軟又難以避免。

中國次季GDP增長進一步下跌0.1個百分點至6.7%，6月工業增加值又跌至6%稍遜預期，再度燃起市場對中國經濟增長放緩的憂慮。同時企業在去槓桿力度加大之際又要面對融資困難，表外融資跌幅持續擴大，5月下跌4200億後6月更跌逾1.2萬億，然後票據融資貸款連續2月急增，5月上升1447億後6月再升2960億，反映企業需以高流動性票據作抵押方可拆入資金，流動性問題仍揮之不去。而且，離岸人民幣在上輪跌勢中喘穩過後再進一步貶值，近兩星期由6.60貶至6.78，在岸中間價亦隨之每日調貶，可見人行並無托匯的意思。

市場本有年內再有兩次降準的預期，人行在近一星期連續四天開展合共約7000億元的逆回購及降低商業銀行在人行的定存利率，官員也明示暗示中國進

一步放鬆對銀行的監管，又要求大中銀行對民企及微企加大信貸投放力度等等，以上取態及表態均增強市場對人民幣走弱的預期，令人民幣匯率承受更大貶值壓力。因此，目前恒指在28000邊也是處於偏軟的狀態，如失守27830點則有可能要下試27000點，但暫時不認為會跌至更低水平。

今輪跌市中奇葩尤奉，但相信優質股的價值可在下輪升勢中浮現。時代集團（01023）主營手袋、小皮具及旅行用品的設計、製造及銷售，過去一年積極在大中華區拓展零售業務，以減輕對美洲OEM業務的依賴，現已取得顯著成效。過去一年，集團為品牌組合引入多個品牌，目前手持多個環球品牌的獨家分銷及經營權，因此集團的零售業務收入在去年下半年同比急升111.9%。

另外，來自歐洲的訂單正逐步遞增，如今相關業務收入將可能受惠人民幣貶值而進一步增加。加上，集團早在去年已部署拓展客戶組合，減少對北美市場依賴，該區收入比例已由38.6%跌至29.3%，可見相關策略已略有所成，相信可抵禦貿易戰的衝擊。集團大股東分別以1.7元及2元合共增持近一千萬股，相信今年業績會有更明顯的改善，可繼續留意。

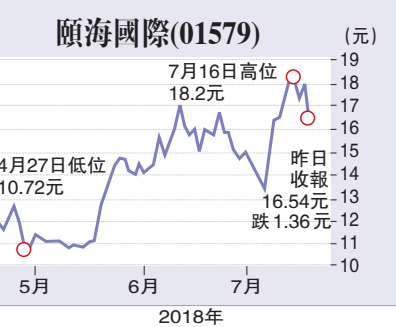
與海底撈延長協議 頤海15.8元買入



個股解碼

永隆銀行證券分析師 趙卓峯

頤海國際（01579）主要從事火鍋底料、火鍋蘸料及中式複合調味料的生產及銷售。2017年全年業績顯示，期內收入16.46億元（人民幣，下同），按年增加51.3%，毛利6.12億元，按年增加46.7%，純利2.61億元，按年增加39.9%。當中主要業務火鍋底料產品所得收入按年增加49.1%至213.01億元，佔收入79%。其中，向關聯方（指海底撈集團及關聯公司）銷售火鍋底料產品收入增長49.2%，向第三方銷售火鍋底料產品收入增長48.9%。集團進一步加強了電商渠道的管理，其中主要包括拓展可帶動消費者黏性的多重消費情景、



增加促銷活動、擴充線上新產品組合、完善進貨渠道的梳理及網絡體系價盤的管理等。

在把握集團傳統產品的銷售及推廣同時，在2017年下半年，多款新穎的自加熱小火鍋產品的推出是電商渠道銷售的亮點。截至2017年12月31日止，集團在天貓、京東等電商平台擁有5家旗艦店。集團2017年電商渠道的銷售收入增長265%。另外，公司近年積極開拓第三方銷售收入，早前與新派（上海）餐飲管理有限公司合作成立合資公司，從事自加熱小火鍋產品的生產及銷售，預計未來集團自熱火鍋產品將快速增長，或成為公司重要的產品。

集團於早前與海底撈延長了2年的總銷售協議，由2018年底的15.7億元，2019年度上調至23.38億元，2020年度上調至35.67億元，較2018年度高1.27倍，料集團盈利增長能持續。海底撈表示計劃2018年新增門店180至220間，集團作為海底撈的火鍋湯料產品供應商，預期亦能受惠。故建議於20天線約15.8元買入，目標價為18元，止蝕價為14元。

握政策發展趨勢 中軟國際前景廣



投資達人

比富達證券研究部高級研究員 陳曉光

內地持續推進物聯網、人工智能、大數據等新經濟形態，帶動軟件及信息服務需求顯著上升，相關股份可持續受惠。本周筆者推介中國軟件國際（00354），因其為內地領先的解決方案開發及供應商之一，可受惠軟件外包需求強勁增長，加上旗下平台「解放號」發展前景廣闊，值得繼續留意。

集團服務對象主要為政府機構及其有關資訊科技服務供應商，同時亦提供資訊科技諮詢、培訓、外包及獨立銷售之產品。截至2017年12月底止全年業績，集團收入按年上升36.3%至92.44億元（人民幣，下同），毛利率持平於29.8%，純利按年上升27.9%至5.66億元。若剔除購股權開支，純利更增長46.8%，表現突出。

技術與專業服務（TPG）為集團主要收入來源，其收入按年大增43.4%至78.59億元。TPG核心客戶包括華為、滙豐、騰訊及平安集團，其中華為作為集團戰略股東，其收入佔比超過五成。集團持續加大雲服務、大數據、工業互聯網、人工智能、區塊鏈等新業務研發投入，早前更與法國ESI集團簽署戰略合作協議，將ESI在工業仿真領域的技術與中國製造業市場進行深入連接，實現智能升級。

集團旗下互聯網眾包平台「解放號」已有超過30萬名工程師、近1萬家服務商、30000多家發包企業，發包金額超過13億元。「解放號」新推出線下線上融合服務的載體平台雲上軟件園系統，在內地15個城市同時落地，有望加速發展。此外，「解放號」與南京圖靈人工智能研究院簽署戰略合作協定，在數字城市、智能製造、金融科技等領域推動人工智能技術產品化進程，發展前景廣闊。

估值方面，以7月19日收市價6.13港元（下同）計，中國軟件國際市盈率（P/E）和市帳率（P/B）分別為22.41倍和2.46倍，考慮其高增長勢頭，估值並不算高。集團與華為積極發展多個互聯網產業，同時布局海外市場，為業績提供新增長動力，建議投資者於6.0元附近買入，目標價8.0元，止蝕位5.4元。（筆者為證監會持牌人士，並沒有持上述股份）



大市氣氛弱 伺機收集煤氣



經紀愛股

獨立股評人 余君龍

港股走勢欠佳，恒生指數連番下挫，28000點心理關口受考驗。由於貿易戰陰霾不散，越演越烈，股市短期走勢受困擾，中長線上升軌道已被破壞，目前恒生指數已遠離牛熊分界線250天線的29485，料短期仍受制於此線。

環顧港股的整體投資氣候，交投疏落，成交金額屢試近年低點，反映大小投資者缺乏信心，預測未來一兩個星期投資氣候難以出現戲劇性發展，因此在低位反覆，市勢波動在所難免。由於港股走勢不明朗，資金流向乃守股，因此最近公用類股份走勢強穩，屢見逆市而升。

從技術走勢分析，中華煤氣（

00003）屢創新高，上日股價攀上15元8角，並以這個歷史高位收市，單以上日逆市而升的強勢推斷，此股短期升勢未盡，未來數個交易日持續闖高峰。至於目前此股的10天及50天移動平均線分別在15.38元及15.2元，料短期股價沿10天線延展上升軌道，50天線則是下線參考位，而今個中期升浪頂有機會在18元水平出現。

中華煤氣的基本分析強，集團盈利質優，核心業務收益穩定，由於供氣網絡、生產燃氣、銷售爐具等市場業務發展前景樂觀，盈利維持平穩增長，因此市場慣性接受一個較高的預期市盈率，所以此股仍有上升潛力，成為基金等投入的目標，尤其目前市勢不穩，資金流向抗跌力強股份，增強上升動力。

伺機在15.5元上下水平收集，第一個上線目標在16.7元，中長線可看18元，而下線參考位在15元關口。