

# 市場觀望 回吐合理



## 頭牌手記

沈金

連升六日的港股，昨日終於斷纜，出現似樣的回吐，能上升者寥寥，從走勢看，恒指很可能在二六〇〇〇至二六八〇〇區間上上落落。

由於過去六個交易日升逾一六〇〇點，回落約四分之一，亦屬合理。入市消息不多，離大公司公布業績尚有一段日子，所以在「歲晚收爐」情況下，交投進一步放緩，恒指上升的動力亦告減弱。

今年春節在二月五日，亦即還有十五個交易日才過年。在消息欠缺下，也就傾向於觀望，實行「懶斟懶飲」。以板塊論之，濠賭股、石油股、內房股、內銀股、內險股、本地地產股無一能興。「股王」騰訊跌逾百分三，銀河娛樂跌百分四，中海油跌百分四點三，中人壽跌百分之三點五，長實跌百分之二點八，可見沽壓之盛。

較早時我頭牌推薦吸納有六厘息的海上實業（00363），昨日該股表現仍硬朗，沒有什麼升降。事實上，市盈率五倍，市帳率〇點四的上實，到了現水平，也跌不到那裏去了。只要三月公布業績時證實可以保得住中期的二成增長，上實就有條件彈升。

近日，上實多了一些「生臉孔」的買家，說明有新資金投入，這是股價硬淨的重要原因。該股十天平均價在十五元五角，二十天平均價為十五元八角，短期將在這個範圍內波動。

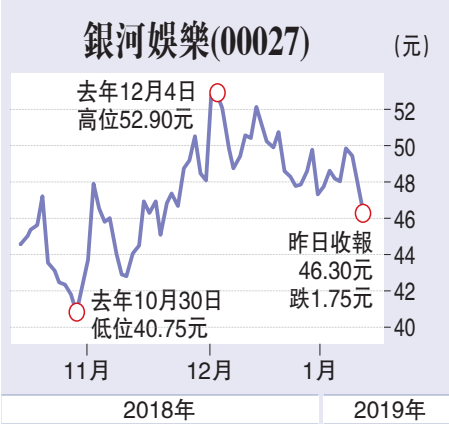
大灣區規劃有待公布，這樣可以知道

四大城市的定位，這四大城市是：香港、澳門、深圳、廣州。與之有關的上市公司包括粵海、越秀、深控以及深高速、合和公路基建等等。

恒指昨收二六二九八，跌三六八點，全日總成交七百三十六億元。



◀大灣區規劃有待公布，香港、澳門、深圳、廣州四大城市的定位屆時就可確定  
新華社



## 心水股

上海實業（00363）  
滙彩（01180）  
睿見教育（06068）

## 眾彩加快互聯網+ 轉型



### 先見之明

利 高

踏入2019年首周，眾彩（08156）迎來利好消息，與國藥系建立了股權關係，加快了向互聯網+的轉型之路，形成多個領域，包括政務、租賃、公共安全、健康、彩票、旅遊和教育。

眾彩剛公布，其子公司以1.39億股份代價（每股1.39元）向國藥藥材海外收購一間名為英雄環球的公司。自二〇一七年，眾彩已和國藥藥材，共同在醫療健康行業尋找發展機遇，並簽訂分別在香港及中國上海組成合資公司，通過成立合資公司，集團與國藥藥材起

初開始合作於跨境電商銷售健康類產品的模式，利用集團與國藥藥材的技術優勢和資源，國藥健康進一步朝着為健康行業提供互聯網+解決方案方向發展。

參考行業研究指出，中國跨境電商市場交易規模發展理想，去年上半年已達至4.5萬億元人民幣交易額，筆者相信，在農村消費升級和新零售的大環境下，跨境電商未來的發展將指向更龐大的客戶群體，由一、二線的城市延伸至三、四線的城市。

交易完成後，眾彩持有國藥健康的股權將由原有的30%升至100%。同時，賣方（及國藥藥材也相應）通過持有公司股權成為集團戰略投資者及主要股東，預計集團也與國藥藥材建立更緊密的關係，前景向好。

## 潛在需求大 睿見望3.2元



### 經紀愛股

滙盈資產管理董事總經理 連敬涵

睿見教育（06068）截至2018年8月止全年度錄得收入12.47億元人民幣，按年增27.3%；純利3.1億元人民幣，按年升55%。公司盈利增長明顯，有賴於廣東省歷年經濟發展迅速，區內家庭消費力持續升級帶動高質素教育需求，證明公司發展重點集中於該省是正確的決定。另一方面，公司旗下學校的高中畢業生成功進入中國大學人數超過90%，教育服務質素即可見一斑。

因應國務院《民促法實施條例》對業界併購教育機構施加限制，公司未來兩年發展將以自行興建及擴建為主。而中國家庭消費力持續遞增、中國政府取消一孩政策，以及粵港澳大灣區計劃對專才的潛在需求等利好因素，則有望抵銷業界法規對公司的影響，前景仍可看好。



股價近期表現低迷，剛創出2017年中以來新低2.61元。而資金上周開始追落後，如整體市場氣氛平穩後，此股有望繼續反彈。可於現價買入，目標3.2元，跌破2.7元止蝕。

（作者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）

## 美企業績料將遏制美股升勢



### 金股奇觀

李耀華

經過去年末季的驚濤駭浪後，今年美國股市開局的成績不俗，美國標普指數年初至今共升了接近4%，大摩全球股市指數亦錄得近4%的升幅。展望本月，分析員暫時傾向看好市況，認為一月升市效應將再一次得到應驗。然而，投資者切忌開心過早，因為影響大市的壞因素將會陸續有來，最主要的，是美企將於本週開始公布最新業績，從蘋果和多家美企去年底至今年初均發表了盈利警告，便可見美企業績將難有理想表現，美股勢將再度受遏。

蘋果在今年首周發表銷售預警後，連同去年和早前的美國航空、Macy百貨、亞馬遜和谷歌等公司的盈利警告，已足令市場對美企上季業績不敢寄予厚望。尤其是當蘋果、亞馬遜和Macy百貨等消費類股份看淡前景後，便將更令人替美國經濟前景和企業經營前景擔心。

分析員對美國上季企業盈利已打定輪數，一項預測估計，上季標準普爾五百企業盈利增長率將僅有5至6%，與對上一季的20%完全不可同日而語。亦有分析員表示，在第四季企業業績公布前，分析員對美企盈利的預測，已急速地調低。

另外，已發盈警或任何警告的美企，比起尚未發表任何不利消息者，可能只屬少數，當不利消息最後不得不向外公布後，對市場的殺傷力便可能會比早前更厲害。以科技股為例，蘋果在當日發表了銷售預期後，其股價曾在當天大跌了一成，而Macy百貨的股價亦同樣曾在當日大跌了近兩成。至於去年十月公布了差勁的業績和不利的預測後的亞馬遜，在當天的股價亦曾急跌了5%。

有人認為，美企盈利雖然是減少了，但卻還未有出現負增長，所以投資者不需杞人憂天。但問題是，上季盈利下跌可能只屬序幕，隨着全球經濟放緩加劇、美國經濟進一步轉差，美企在今年餘下日子的盈利增長將會更疲弱。

高盛昨日對今年全年盈利便看得極淡，認為全年美企的增長將只會3%，遠遠低於去年全年錄得的22%增幅。雖然高盛的預測是一併考慮了其他不利因素，包括美元繼續升值和油價持續下跌，但一般分析員亦相信，美企今年盈利增長將只有6%左右，同樣與去年不能相比。

要知道，美企去年第四季盈利增長雖然平均錄得了20%，但標普五百指數本身卻未有受惠，反而在期內大跌了一成四。假如美企在上季業績不升反跌，對股市的打擊，相信可能比對上一季更甚。因此，現階段走勢不俗的美國股市，隨時會因為最新一季業績差劣而由升轉跌，而跌幅可能比上一季更大。

## 角子機股首選 滙彩可買目標1元



### 股壇魔術師

高 飛

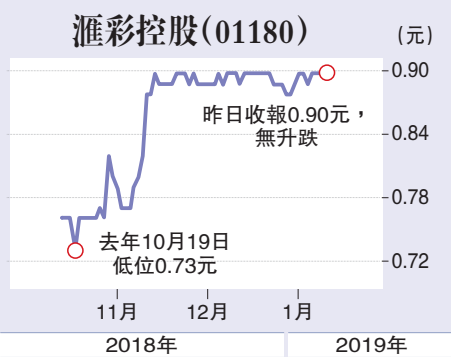
滙彩控股（01180）近年投入更多資源於研發各類型電子博彩設備，尤其是角子機，公司計劃每年投入龐大研發資金開發角子老虎機市場，爭取每年推出逾10款新產品，同時，滙彩正積極擴充前線銷售團隊，相信有助擴大市場份額，實現收益增加。

有研究指出，全球角子機市場規模到2022年時可達至220億美元，當中美國為最大市場，而增幅最大的地區則為亞太區。以柬埔寨市場為例，隨着位於金邊的金界娛樂城的地下商城及賭場二期陸續啟用，當地亦因此增加直飛中國的航班。加上，柬埔寨與中國長期友好的關係，金邊賭業的發展潛力龐大，而滙彩正在進軍美國及東南亞等海外市場，有望為公司擴大收益來源。滙彩在美國設有分公司，相信打入市場後，滙彩將可藉此機會邁向國際化。

### 澳賭收佳 助推角子機銷售

值得注意的是，滙彩的現金流較業內大部分角子機的生產商強。由於滙彩在澳門經營兩所小型衛星賭場，其賭收為公司提供強大現金流，足夠支持電子博彩設備業務的研發開支。另外，滙彩的電子博彩設備業務早於2018年上半年已錄得純利，反觀很多家知名的角子機及娛樂設備生產商，如Sega Sammy、Everi及Scientific Games等在過去尚未實現盈利。現在，研發的投入周期即將過去，滙彩研發的角子機剛通過博彩監察協調局（DICJ）審批，說明滙彩已進入收成期。

另外，澳門賭場近年逐漸增加角子機數目，2018年首三季澳門賭場角子機總數已較2017年全年增加1596台，預期去年第四季將保持增長，加上陸續有新賭場開業，刺激滙彩收益增長。隨着港珠澳大橋開通，訪澳旅客人數持續上升，帶動澳門賭業的中場業務。2018年12月澳門賭收按年增長16.6%，連升29個月，進一步助推動角子機銷售。角子機行業中，以滙彩最為值得，觀乎其股價表現，仍未反映電子博彩業務的潛力，投資者現價吸納，目標價1元。



◀分析預計，短期金價仍有震盪修正的可能  
路透社

## 美英各自惆悵 黃金蓄勢待發



### 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

過去一周，現貨黃金儘管維持在每盎司1290至1300美元區域震盪，但仍錄得四周收漲；美元則連續四周收陰，中短期趨勢向下。基本面上，中美貿易關係推進改善，人民幣兌美元持續攀升，美聯儲12月紀要風向轉鴿、多名美聯儲官員發出鴿派言論，美國政府停擺仍未結束跡象等。眼下本周，重點關注英國議會脫歐協議投票、數位央行官員陸續發聲、重磅資料依次出爐等，料對市場有較大影響。

上周，中國商務部發表聲明，稱雙方積極落實兩國元首重要共識，雙方同意繼續保持密切聯繫；中美貿易關係改善使得風險偏好升溫，在岸人民幣、離岸人民幣兌美元持續拉升，美股日線走出五連陽，對黃金帶來一定壓力。美聯儲12月紀要顯示，當前美國經濟數據十分穩健，但考慮到低通脹及經濟前景的不確定性，未來的政策路徑「不那麼清晰」；以及美聯儲主席鮑威爾在內的多名美聯儲官員發出鴿派言論，令美元處於不利地位；不僅如此，美國政府已停擺20多天，打破歷史上最長21天的停擺

紀錄，尚無結束關門的跡象，政府關門雖對經濟影響很小，但持續關門打擊美元信心。

本周繼續關注美國政府停擺、英國脫歐投票、歐央行及美聯儲三號人物首腦講話、美國通脹數據等。目前美國停擺沒有結束的跡象，若特朗普宣布美國進入緊急措施，將促使市場避險情緒升溫。英國下議院通過兩項修正案導致首相文翠珊兩次敗北；15日的投票如議會通過，勢必大幅改善脫歐前景和不確定性，英鎊或因投票事件劇烈波動。本周數位央行官員陸續發聲，如歐銀行長德拉基、英銀行長卡尼、美聯儲數名官員、日本央行行長黑田東彥等；數據方面重點關注美國12月（核心）生產者物價指數（PPI）年或月率、美聯儲數名官員、日本央行行長黑田東彥等；數據方面重點關注美國12月（核心）生產者物價指數（PPI）年或月率、美聯儲數名官員、日本央行行長黑田東彥等；數據方面重點關注美國12月（核心）生產者物價指數（PPI）年或月率、美聯儲數名官員、日本央行行長黑田東彥等。

技術圖形分析，金價多頭在1300下方頑強上攻，周線圖布林（BOLL）通道擴張，短期仍有震盪修正的可能。金價支撐在1259至1273區間；壓力在1305至1315區間。