

升市方興未艾



頭牌手記

沈金

上周股市三升二跌，恒指突破二七〇〇〇關，以二七〇九〇的近四個月新高收市，較前周升四二三點，是今年開局以來連續第三周上揚，三周合共進帳一五八六點，相當可觀。

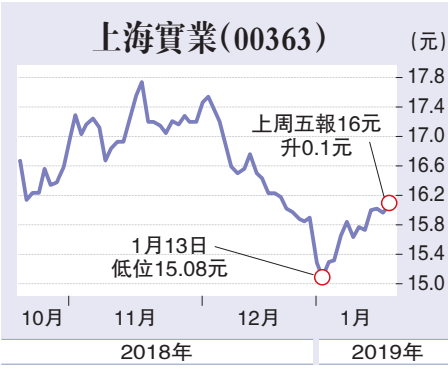
大市上升的動力來自對中美貿易戰降溫及有可能達成協議的憧憬，亦來自內地維穩經濟所公布的各項政策措施，加上一些過去離市觀望的基金重新入市，小戶也躍躍欲試，在各方配合下，投資的投資，補倉的補倉，一古腦兒的將大市往上推，縱然有回吐，但亦輕易被新來的資金所吸納，所以大家見到，大市的調整極為短暫，即市有之，一日有之，最多也不過二日，說明好市的氣勢正盛，在此歲事云暮之際，投資信心日漸回復，也實在難能可貴，這點銳氣，確乎值得好好保持。

自然，外圍股市上升，亦是一個有利的帶動因素。美國在政府局部停擺，內部各黨派與總統公開對質吵嘴，經濟滑落危機重燃的時候，股市卻可以一升再升，同最高的近二七〇〇〇點，只差二〇〇〇多點而已，果真是生意淡薄不離賭博乎？不過無論如何，這也感染了世界各地的股市，形成一個「向上大合奏」，就連脫歐受

挫的英國，股市也升逾百點，可見現在正是造勢不如乘勢。

我的心水股上海實業（00363）升上十六元關，同前周的十五元七角二仙比較，上周升了二角八仙，若同二〇一八年底的十五元八角四仙比較，就只升一角六仙。可見升幅輕微，顯示未來再上的空間仍

大。二〇一八年十月三日，恒生指數報收二七〇九一，與上周五者相同，而當日上海實業的股價為十七元三角，亦即四個月內上實反而下跌一元三角。一隻肯定增長和派息不錯、有六厘多息率的優質股，實在是太被賤視了，怎樣應對？擇位吸納之可也！



心水股

上海實業（00363）
阿里影業（01060）
濰柴動力（02338）

低撈TCL電子 等待催化政策



集股淘

子石

家電股月初被資金短暫熱炒，催化劑為國家發改委預告將會有措施刺激家電銷售。由於利好措施尚待公布，市場慣例是：相關股份被高炒後，慢慢回吐，等到消息公布時（或前）再短炒一轉。筆者認為，既然往後會推出政策催化劑，若果能夠低撈吸貨，等待政策公布，這算是不錯的策略。

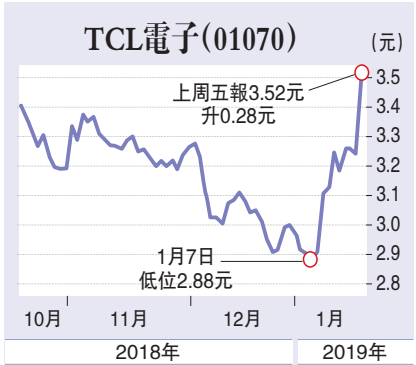
港股市場掛牌的家電股不算多，本周介紹TCL電子（01070）。按市場份額計，TCL電子的電視機產品佔據全球前五名，2018年首三季出貨量2112萬部，按年增加31%。當然，許多投資者對電視機生產企業敬而遠之，主要因為行業盈利情況飄忽，TCL電子、創維數碼（00751），以至昔日大廠日立、東芝等都是如此，所以談不上具長期持有價值。其次是股息政策，TCL電子欠缺穩定股息派發。

儘管如此，TCL電子擁有事件驅動（Event-driven）因子：就是促進家電消費的政策。除政策催化因素，TCL電子的基本面良好；一旦政策力度不似預期，良好基本因素可以減低股價下跌壓力，是筆者關注該股的原因。

TCL電子去年中期業績由虧轉盈，賺2.5億港元。去年第三季電視機銷售

794萬部，年增22%；增幅不及上半年的37%。第三季產品均價1454港元，按年下跌15%。雖然產品均價下跌，但第三季營業額、毛利不管是按季或按年都有增長。第三季營業額1173萬港元，年升4.5%。毛利方面，在內地銷售產品毛利按年大跌15%，惟連同海外市場貢獻，總體毛利額按年增加9.5%，至174萬港元。

內地過去兩年預售的住宅物業在今年陸續交樓，分析估計可帶動家電銷售出現小陽春，這只屬合理預期，若果業主並非自住，就沒必要添置家電。再者，多項研究指出內地今年電視機銷售呈負增長。當然，有政策催化購買力，情況可能會較好。TCL電子月初由低位最多反彈15%，筆者建議按52周低位2.87港元為買入點，向下15%（2.43港元）為止蝕出價位。TCL電子上周五收報3.52元。



濰柴動力持續 望挑戰歷史高位



股戰場

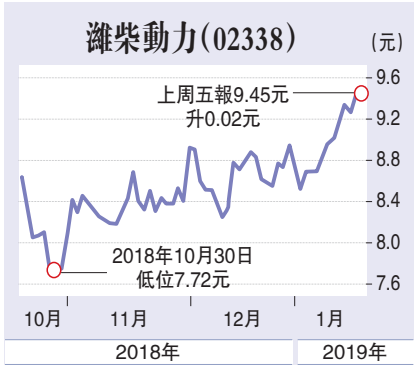
黃子洋

內地汽車市場，按最近數據顯示，產銷正有放緩跡象。參考中國汽車工業協會公布2018年內地汽車工業經濟運行情況，去年汽車產銷量比2017年同期分別下降4.2%和2.8%。對比此前預測增長3%，呈現下滑。主要原因，宏觀經濟增速回落以及消費信心等因素，為產業帶來短期壓力。能否扭轉局面，且看國家發改委會否按之前會議提到，以政策扶持汽車消費，推動農村消費提質擴容；借淘汰老舊車型，釋放三四線城市需求，維持汽車產銷上行形勢。

乘用車局面有待政策具體內容出台，然而重型商用車在新一輪基建拉動下，年內表現可望維持平穩增長局面。在此環境下，濰柴動力（02338）值得關注，經歷十年的專注，其組建的發動機、變速箱及車橋產業鏈，在技術上已處世界領先水平。年內，可望隨着新的環保標準，進一步鞏固行業領導地位。

公司是內地載重15噸及以上重型卡車主要製造商的最大柴油機供應商，

於2017年，其在重卡市場配套佔有率達33.1%。濰柴自多年前以約10億元人民幣競購得湘火炬，打造商用車全產業鏈目標一直穩步推進，實現了包括對林德液壓、凱傲等的國際性收購，提升液壓系統、智能倉儲物流等。打造具實力平台優勢，多元化擴張抵禦周期性影響，已是公司現今價值所在。預期內地對重卡的排放治理將嚴格實施，國三及以下排放標準車輛限行的地區將不斷增加；部分地區也可能提前實施國六排放法規。在加速老舊車輛置換速度情形下，對濰柴的重卡發動機銷量提供支持。股價可望挑戰歷史高位。



市場信心樂觀 股市反彈未完



拔萃觀點

拔萃資本集團助理副總裁兼分析師 張照

恒生指數上周累升423點或1.5%，收報27090點。國企指數上周漲182.02點或1.74%，收於10636點。拔萃資本認為，主要是受到政策面利好的推動。一方面，今年內首次降準措施落地；另一方面，財政部部長助理徐宏才表示，2019年將會有更大規模的減稅和更為明顯的降費。減稅降費政策能夠幫助企業降低負擔，激發市場的活力，對市場來說十分利好。港股並沒有受到英國脫歐協議被否決的影響，上漲0.27%。恒指周四小幅下跌0.54%，內房股佳源國際（02768）受其債券違約傳聞的影響暴跌80%。進行澄清後，其股價周五強力反彈。恒指也在美股強勢上漲的帶動下，上漲1.25%。

雖然中國12月進出口數據走弱、不及預期，給市場帶來了一定的負面情緒，擔憂經濟增長放緩。但是接下來連續的利好釋放，使得市場重拾了投資信心。首先，周二發布的中國12月社會融資規模和新增人民幣貸款的數據遠超預期，顯示出企業信貸需求與經濟活力的回

升。疊加降準落地、減稅降費政策的措施，相對寬鬆的貨幣環境對未來的市場給予了一定的支撐。其次，從周邊環境來看，美聯儲的貨幣政策不斷的偏向鴿派，目前市場預期2019年或許只會加息一次。最後，中國副總理劉鶴將訪美進行談判，市場對此也抱有積極的預期。

英國議會否決了脫歐協議，英國首相文翠珊將在下周提出新的脫歐方案。拔萃資本認為，接下來歐盟和英國很可能會延長脫歐談判，為脫歐進程留足時間。文翠珊領導的政府也在不信任投票中贏出，因此短期內，脫歐問題應當能夠得以平穩過渡。拔萃資本認為，短期內投資者信心仍然樂觀，若後市能夠繼續出現一些利好，那麼市場短期內有望見到一輪反彈。中資美元債方面，美國國債收益率攀升至三周高位，2年期、10年期收益率目前分別處於2.61%和2.78%。投資級中資美元債表現穩健，信用利差普遍收窄3至5點子。

（作者為證監會持牌人士，以上僅代表個人觀點）

期油連升3周 短線仍看漲



商品動向

國泰君安外匯分析員 徐惠芳

本周日本央行將議息，英國首相文翠珊在1月21日提交另一方案，而下議院將在1月29日就替代方案進行投票。CME美聯儲觀察顯示，美聯儲今年1月維持利率不變的機會為98.4%，加息和減息的機會分別為0%和1.6%。美匯指數在96.00水平上落，下方支持95.20、94.80。市場預期英國將舉行第二次脫歐公投，英鎊兌美元創11月15日以來新高至1.3001。英鎊兌美元走勢向上，日

圖顯示，10天、20天線向上，50天線趨平。技術上，英鎊升穿保力加通道上軸。英鎊下方支持1.2880、1.2790。

油組（OPEC）月報顯示，美國石油製品淨進口按月每日減少34.3萬桶至每日120.4萬桶，料今年全球原油日需求為每日1.0008億桶，全球原油需求增長為每日129萬桶。經合組織（OECD）11月原油庫存較前值28.83億桶減少了70萬桶，較五年均值高2300萬桶，預期2019年非油組原油供應增長為每日210萬桶。紐約期油連升3周，上周五歐市在每桶52.60美元整固，趨勢往上，下方支持50.50、47.60美元。

短炒陽光100要留意風險



智在必得

信誠聯席董事 張智威

市場憧憬月底中美貿易談判有進展，港股延續強勢，繼續向上。

上周大市的焦點是單日曾急挫八成的佳源國際（02768），集團發聲明表示，確認已償還全數共值3.5億美元優先票據，平息債務問題疑雲，股價次日

錄得反彈，但公司每股資產淨值僅2.76元人民幣，上周五收市報4.4港元。

其他內房股亦回升，陽光100（02608）急挫後大幅反彈，投資者選擇入場短炒，投機式買賣並無不可，但股價突然插水，事出必有因，有隨時停牌的風險，因此投資者如果想作短線投機性買賣亦要有全部本金虧損的心理準備，宜注意相關風險。

小豬佩奇上映 留意阿里影業



帷幄之妙

郭奉孝

最近朋友圈都被一條《啥是佩奇》的視頻刷屏，實際上是電影《小豬佩奇過大年》的宣傳片，內容關於年初一看「小豬佩奇」賀歲電影。隨着中國人農曆新年即將到來，也代表即將迎來中國的新年黃金檔期，以目前網絡上的聲勢來看，《小豬佩奇過大年》票房獲得不錯成績的機會挺高，預料與之相關的背後發行商阿里影業（01060）可因此受惠，短線有機會轉強，長線則關注其營運模式能否扭虧為盈。

早在2018年8月，阿里影業與於倫敦上市的獨立國際工作室eOne聯合宣布，知名動畫形象「小豬佩奇」將於2019年農曆年的大年初一首次登陸中國大銀幕。《小豬佩奇過大年》電影版會將小豬佩奇，加入中國新年的喜慶元素。該影片由阿里影業、eOne出品，淘票票發行。主打中國3至10歲低齡位置。假設小豬佩奇新春檔期表現突出，市場更相信阿里影業有經驗如何將西方知識產權引入中國，接得上中國本地文化，並商業化時能有實際盈利能力。此外，其他在小豬佩奇身上的衍生產品，將會是另一隻金蛋。

因此，雖然目前來看，阿里影業更像是利用補貼支持集團的網上售票平台，不知道補貼機制何時結束，同時間也不要忽略集團其他平台的營運也正出現改變。阿里巴巴旗下天貓，未來會和小豬佩奇一起推出公仔，以及小豬佩奇豬年限量版金豬儲錢罐等110多款產品，當中有30款是新產品，這將是小豬佩奇首次與其他IP聯乘產品。現時買入阿里影業，背後是在押注中國的電影售票模型的成功，及知名知識產權商業化能夠獲得盈利。

母公司阿里巴巴集團與阿里影業2018年12月曾聯合宣布，阿里巴巴集團將增持阿里影業之股權，由現時之49%提升至約50.92%。有關交易還未完成，需要等待特別股東大會才能作實。投資者不妨以阿里巴巴1.25元增持價作指標，在此以下水平伺機買入。在股價走勢上，在1.25附近水平已經橫行多時，隨時在新年期間隨資金流入，隨時出現單邊升市。



▲ 阿里影業發行的《小豬佩奇過大年》新春檔期上映 互聯網