

稍低即有強支持



頭牌手記

沈金

豬年開市，先恭祝各位讀友新春康泰、萬事如意。由於美股隔晚下挫，道指失地二〇〇多點，令港股的豬年以重挫四五六點開出頭盤，究其原因，又是特朗普這個「大嘴巴」惹的禍。

特朗普自打嘴巴，將以前樂觀的語調大大修正，轉而說中美貿易磋商三月前不能達成協議，如此一來，令中美貿易談判的樂觀氣氛大打折扣，轉為忐忑不安，蓋前程未卜也。在此時此刻，港股只有隨美股走，不過大家亦看得出，低位依然有不弱的承接，相信恒指將繼續在二七五〇〇至二八〇〇〇區間運行，未有明顯的方向，而「習特會」能否成事，將作為中美貿易磋商會否達成協議的指標。

恒指昨日經歷開市的震盪後，下午曾一度止跌反升，最高見二八〇〇八，升十八點，收市報二七九四六，跌四十三點，全日總成交八百一十二億元。

正在進行私有化的合和，昨日創出新高。我頭牌較早時曾兩次在本欄談及合和私有化之事，亦提到長實持有少量合和而意向未明的狀況，較令人感出奇者，為迄今致股東的文件還未發出，印象中延遲發

文件而遲到這麼長時間，則相當罕見。有何問題弄至文件出不了台？我十分想知究竟也。

東亞為慶祝一〇〇周年，特向員工每人派三八八八元大利是，東亞職工自是滿心歡喜，對這份開工大利是極之開懷也。不過，作為東亞股東，今年百年大慶會否有特別獎賞，則仍然未悉。按道理，不應

只派大利是給員工而忘記小股東者，所以東亞有可能送紅股或派現金紅利之說，開始發酵。昨日所見，東亞見過二十六元一角半的低位後即扶搖直上，收二十六元五角半，升五仙。

有較強後勁的還有長實，開市低成六十二元四角半，末段重上六十四元關，收六十四元，反彈一元五角半。



◀東亞今年百年大慶，向員工派開工大利是，小股東有可能獲送紅股或現金紅利，市場開始發酵

心水股

東亞 (00023)
嘉華國際 (00173)
友邦 (01299)

磚頭利是股 嘉華朗廷越地萬科



集股淘

子石

每逢新春，市場都喜歡尋找利是股，希望在未來一年能夠獲得豐厚回報。筆者亦湊湊熱鬧，為大家挑選利是股。有別於傳統利是股策略，筆者的利是股有四個特徵。第一個是入場費低，介乎3000至4000元，希望讀者不單可以把握是錢用作投資，更希望讓大家在新年開始「儲股」：不管是牛市或熊市，每個月（或每兩個月、或每季度）撥出3000、4000元，小注吸納利是股，為退休作好準備。

第二個推介股份標準是：發生倒閉的機會極低。第三，公司業績經營平穩，所以估值不會太貴。第四，股價表現可能較沉悶，即使遇到熊市，股份沽壓相對較輕。筆者希望以下推介股份，能夠讓大家能夠做到投資無煩惱。

筆者對香港物業類股份情有獨鍾，新地（00016）、恒地（00012）的「實地」佳，可惜入場費高；前者入場費六萬餘元，後者超過四萬元，不合定期

小注投資。取而代之，嘉華國際（00173）、朗廷（01270）的入場費介乎1500至4000餘元，屬於平民選擇。

嘉華國際屬於家族生意，經營作風穩陣，把錢投入去，可以安心。嘉華國際穩定提高股息，現價股息率約4厘。另外，朗廷在香港擁有三間酒店，分別為尖沙咀的朗廷酒店、旺角的康得思酒店、佐敦的逸東酒店，全部位於商業旺區，全屬優質物業。值得注意的是，朗廷上市時，大股東暫時放棄收取公司股息，直到2018年重新收取分派利潤。該股去年上半年分派0.09元，按年減少12%，如果全年分派0.18元，股息率超過5厘。

北向神州，內房股心水有越秀地產（00123）、萬科企業（02202），兩隻股份的入場費約3000元。前者為廣州市政府企業，買得安心；股息率達六厘，非常吸引。後者一貫經營策略穩打穩紮，且有深圳地鐵做股東，背景穩陣；股息率超過三厘。

風險因素。房地產屬周期行業。若行業陷入低潮，企業盈利、股息、股價都會顯著調整。當然，大家可以趁周期熊市收集平貨。（下期再續）



A股重啓 港股見真章



政經才情

容道

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

在外圍周四晚普遍下跌的情況之下，港股初四開市，不能延續周一的上升勢頭，更低開400多點，這豬年黑盤開得有點嚇人！

但隨後在各方多頭對後市堅定看好的情況下，買盤一直不斷，一浪接一浪的，指數就一直高走，到市午後段更曾經逆轉整個跌勢，錄得正數漲幅呢。

雖然港股收市仍是低收，但此表現已證明市場對後市的樂觀情緒還是較實在的！若比較那邊周日股大跌2%，也證明大小散戶對下周A股關目的回歸更是向好為主的。

趁膠着狀態進行組合優化

其實，周中後段周邊的下跌主要是因為市場突然對2019年經濟情況的不樂觀情緒所做出的反應。其實歐美從周一到周三都表現出很樂觀的情緒，美股更曾經上望25500點。

然而，現在的全球股值水準已經反映了今年年初市場對後市比較樂觀的看法了。這也是在大年之前我堅持持續出貨的原因。我覺得未來五六個交易日主要市場都會在很窄幅的波幅裏邊走動，在沒有較大國際政經事件引發前，最主要的操作是優化或更換組合裏的持倉。

另外，周四美匯指數重見96水準，而英鎊跟澳元則出現了比較大的跌幅，這主要跟國內的經濟或金融政策有關，國際地緣的變化是不大的，大家留意一下黃金和石油的價格水準就略知一二了。

最後，在中國過大年的這一週內，我發現A股和港股對全球大市的引領作用越來越大，我覺得國外的市場有點好像「塘水滾塘魚」的節奏，沒有了真正的方向（或許是少了真正對賭的對手）。所以當下周A股重新開始，大勢的指標方向才會較明顯。

提防儲局隨時鴿變鷹



金股奇觀

李耀華

雖然美國聯儲局對貨幣政策的取向由鷹轉鴿後，近期美元同業拆息大跌，但卻未反映出美元的需求大減。反映美元對主要貨幣走勢的美匯指數，自從二月一日以來，至今不跌反升，證明市場對聯儲局的突然變鴿態度，仍然是半信半疑。

三個月倫敦美元同業拆息在昨日曾錄得十年來最大單日跌幅，一日間大跌了4.063個點子，至2.697厘，反映出市場在聯儲局由鷹轉鴿後，市場對短期國債的需求增加。

事實上，在12月中以前，市場仍然一直相信聯儲局在今年最少會再加息三次，令市場對美元短期利率看高一線後，三個月倫敦美元同業拆息曾在去年12月20日升至10年高位，高見2.82375厘。及後，受到聯儲局近期不斷表示對利率正常化會有耐性，即貨幣政策的取向已明顯由鷹轉鴿後，市場認為美元短期利率將會停止上升，三個月倫敦美元同業拆息亦自此而回落了13個點子。

然而，最近美元的走勢，卻反映出投資者並未十足相信聯儲局的態度會持續偏鴿，因為美匯指數自從二月一日以來，至今不單未見下跌，反而上升了逾

1%，與市場對美國利率的預期大相逕庭。這即表示，美元投資者對聯儲局今年再次加息仍然抱有期望。

從最近美國公布的多個數據，以及美企業績的表現，其實足以令人不致對美國經濟前景看得太淡。況且，直至現在，美國仍然是發達國家中，唯一最有條件加息的國家，反觀歐洲、日本和英國，卻正在研究是否有推出新一輪刺激措施的需要。

故只要市場日漸意識到不宜對美國經濟看得太淡，對美國加息的預期便會再次增加，聯儲局亦將會順應時勢而再度由鴿轉鷹。



▲美國是發達國家中，唯一最有條件加息的國家

進駐京津冀市場 友邦搶壽險開放先機



經紀愛股

香港股票分析師協會主席 鄧聲興

港股豬年開市走勢缺乏方向，主要是中美貿易談判傳出遇阻。加上歐盟與英國下調經濟增長預期，德國經濟增長放緩及脫歐的問題仍未見方案，加重了市場對全球經濟增長放緩的擔憂。本港方面，大市已反映許多利好消息，今年首月累升2096點。

全國保障缺口達46萬億美元

下周留意上市公司陸續公布業績，去年大部分企業因貿易戰而業績遜於預期，1月香港採購經理指數處50以下，對營商環境及大市形成壓力，短期後市在250天線有阻力。不過，下周一（11日）內地A股開市和北水恢復，加上中美下周將在北京展開第三輪貿易談判，有望為後市帶來轉機。

內地放寬外資進入當地保險市場，友邦（01299）獲批將擴展營銷服務至天津市和河北省石家莊市，業務覆蓋京津冀地區。友邦中國業務基礎較強，穩佔內地外資壽險市場的龍頭地位，相信兩個新市場有助其進一步提升市佔率。現時兩個城市的總人口超過5400萬，隨著業務擴展至河北省之二、三線城市，政策將加快提升集團在中國新業務價值（VNB）的增長空間。

中央有意推動雄安新區成京津冀的重點金融發展區，放寬外資險企被視為擴大試點的第一步，政策亦反映當局有意繼續開放壽險市場。目前市場初步估計中國至2020年仍有將近46萬億美元保障性缺口，市場增長潛力可觀。友邦搶先進駐京津冀市場，相對同行更有先行競爭優勢。

該集團是中國內地獨資經營壽險業務的唯一外資險企，現時已在北上廣深及江蘇經營全資子公司。目前友邦中國在內地償付能力超過400%，北京分部更於過去兩年增加人手近兩倍，手頭上有充足資金及人手以應對未來業務擴充的準備。

收復多條主要平均線

友邦香港首季年化新保費佔市場份額16.8%，表現理想。新造保單保費及新造保單數目各佔市場份額22%及29.4%。香港與內地市場的新業務價值均實現兩位數增長。現時內地的新業務價值對集團貢獻僅次於香港，相信內地業務不久可從後追上，成為集團新業務價值貢獻最大的市場。

該股現價估值市盈率18.1倍，預期周息率1.6厘，市帳率2.66倍。該股走勢持續呈強，年初至今沿升軌收復多條主要平均線，相信內地業務發展將成為友邦未來股價及盈利的新一輪增長動力。

（筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份）

遊戲審批恢復 騰訊目標390元



券商股評

時富金融發表報告，指出內地恢復遊戲審批，持續看好騰訊（00700），給予該股買入評級，目標價390元。

據原國家新聞出版廣電總局官網顯示，內地已下發第五批遊戲版號，總數為95個，審批時間為1月22日。其中，騰訊再有一個遊戲獲批，名為《浪漫玫瑰園》。較早前，公司的《摺扇》和《樺接印和》兩款遊戲於第四批遊戲版號中獲批。相信隨着內地遊戲審批恢復，公司的營運前景將變得正面。

另外，在網絡廣告業務方面，去年第三季度公司網絡廣告業務收入按年增長47%。其中，社交及其他廣告收入增長61%，主要受微信朋友圈、小程序、



移動廣告聯盟及QQ看點所推動。隨着廣告內容逐漸變得豐富，小程序仍有改善空間（現時小程序更像搜索引擎而非應用商店，因此其變現能力仍有待改善），時富金融認為公司在廣告收入方面擁有增長潛力。騰訊已升穿所有主要平均線，其14天RSI升至66.75附近，反映股價走勢偏強。該行建議投資者買入。