技術調整不涉基本面

頭牌手記

沈金

受美股回落的影響，近期「只升不回」的港股，昨日終於響起「撤軍令」，恒指由頭跌到尾，收報二七九〇〇，跌五三一點，將豬年的全部升幅都蒸發掉，回到今年一月三十一日以前的指數水平。昨日總成交一千零二十二億元，是近期第三個交易天成交「過千億」。

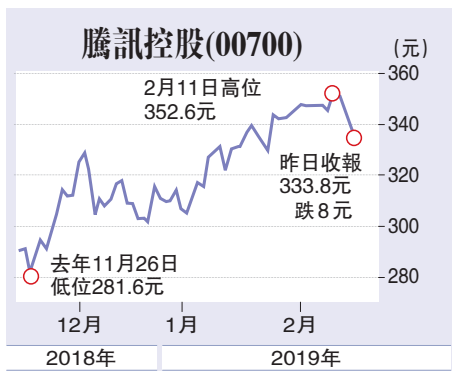
從市場走勢看，因爲恒指由低點計升了三六〇〇點，有那麼一陣子調整，應屬正常，不過沒有預料得到的是調整的幅度和速度都快，以致一些看得太好的小戶，一時之間走避不及而被套住了。

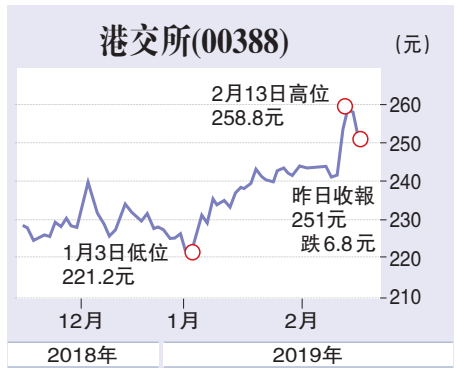
回想近日個股的走勢，大家理應知所警惕，因爲作爲領導股的「股王」騰訊，於本周一升抵三五二元高位之後，即連跌四日，回到昨日的三三三元八角，亦即在這一浪中，騰訊跌去十八元二角，相當誇張。以往有句口訣，叫騰訊不跌，大市不死。如今騰訊「冇運行」，一跌再跌，遂預示了大市已是強弩之末，隨時會大幅回挫。

入市消息方面，未聞有什麼壞消息，中美貿談傳出可能延長談判期的信息，若眞的如此，將傳遞三個信息。一是延長期限是現實的需要；二是中美雙方都有達成共識的願望，尤其是特朗普；三是大家明白問題既複雜又重要，所以多留一點時間好好磋商。如果在平等互惠和互相尊重的基礎上談，有對大家都有利的協議，是件好事。

明白了這一點，今次的大跌，獲利回吐的性質居多，屬借勢整固，第一支持在二七五〇〇，第二支持在二七〇〇〇，相信這個區間已經足以吸引好友趁低入市。

大公司的業績宣布還未開始，大市回調，只是技術性的，不反映基本面。基本面仍是健康的，有憧憬的。





▲「股王」騰訊連跌四日，跌去十八元二角

心水股

滙　　控（00005）
華潤電力（00836）
中 通 服（00552）

金價有力挑戰1322美元

黃金羅盤

博信黃金資深分析師　黎家鑫

本周四，國際金價受兩大市場焦點影響。其一，美國公布的零售銷售數據一反市場預期大幅下挫1.2%，創9年來最大跌幅，美匯指數升勢受挫，並一度失守97整數關口，市場開始進一步預期美聯儲將暫停加息。其二，美國白宮宣布總統特朗普將簽署防止政府停擺的支出法案，但又突然宣布全國可能將進入緊急狀態，試圖從其他政府部門撥資27億美元用於邊境牆資金，加上早前國會通過了一項13.7億美元的邊境壁壘協議，周五晚上11時特朗普將會就國家安全及邊境問題發表講話，投資者可關注其是否正式宣布國家進入緊急狀態，簡單計算加起來已經非常接近特朗普需要的50億美元資金需求，特朗普眞的很大機會來一下狠招！

兩大消息帶動，金價從周四低位1302美元再度反彈至1315美元，持續維持高位橫行震盪狀態。

除此之外，投資者特別留意新一輪中美經貿高級別磋商。雖然目前沒有更加多的消息進行分析，但筆者認爲經過一年的貿易談判後，雙方並不希望貿易摩擦再度惡化。而在美國邊境牆問題未有完全解決的情況下，特朗普有非常大機會把提高中國商品關稅的最後限期延遲60日。

技術上，金價如未能完全收於1300美元下方，短期的市場因素將影響美匯指數短暫下跌，推動國際金價未來一兩周再次向上挑戰1322美元或更高阻力，如再度上破近期高位1326美元，可大膽從高位買入，短線於1331美元止賺。

受惠5G基建 中通服市場影響力增

大行分析

時富金融發表報告指出，中通服（00552）是5G早期發展的最大受益者之一。該公司是中國最大的電信基建服務集團，爲信息化領域提供一體化綜合解決方案，旗下三大客戶包括中國電信（00728）、中國移動（00941）及中聯通（00762）。旗下電信基建服務（TIS）涵蓋設計、施工及監理，業務流程外判服務（BPO），並從事維護、設施管理及供應鏈，應用內容及其他服務（ACO）則包括系統集成、軟件開發及增值服務。

2018年上半年，公司收入增長達到6年來最高點，幅度13.2%，至507.92億元人民幣（主要由兩個引擎驅動，包括「國內非運營商+國內運營商」和「CAPEX+OPEX」）；其中核心業務收入增長17.1%。淨利潤實現高單位數增長8.6%至15.95億元人民幣。自由現金流達到8.77億元人民幣，佔淨利潤的50%以上，現金狀態健康。

首先，5G正進入商用試驗年（料2020年正式商用），鑒於5G要求更高網絡覆蓋密度，相關建設將顯著增加。考慮到公司在電信公司的網絡設計和部署計劃提供顧問服務，預計公司將較5G資本支出周期更早受益。其次，智能城市解決方案有龐大的增長機會，預期構建軟件和IT系統、物聯網（例如流量監控或傳感器安裝）、大數據、雲端和信息安全將成爲未來的亮點。另一方面，客戶收入結構進一步多元化，國內非運營商收入部分逐步上升，並在2018年上半年首次達到30%。與該公司的電信運營商業務相比，非運營商業務的特點是應收帳款周轉速度更快，利潤率更高，隨着物聯網的跨行業發展，上述趨勢將會持續。

數字經濟及智慧城市將進一步需要公司的綜合服務能力，有利公司的市場影響力。給予目標價9元。

煤炭低迷 潤電目標19.48元

另外，時富金融給予華潤電力（00836）買入評級，目標價19.48元。因受惠煤炭價格疲軟和資產出售兩項因素，預計2019年的煤炭價格仍將疲軟。主要由於新煤炭產能釋放；煤炭公司有意買入煤礦許可證以建造新礦；2019年初煤炭入口回暖以及季節性需求高峰完結。低迷的煤炭價格有助降低華潤電力的成本。

該公司於2018年11月宣布擬將旗下煤礦的51%股權出售給母公司，價格爲39億元，實現出售收益約8.8億元。該交易有利實現更穩健的資產負債表，並提供足夠現金儲備去維持其目前的股息政策。煤礦出售亦有助於加快公司由燃煤式獨立發電廠向可再生能源公司轉型。風電業務方面，由於補貼延遲，潤電應收帳款有望錄得增加。但自2018年9月以來，財政部已開始向運營商付款，預計年底前現金流將大幅改善。2019年實施綠色證書計劃也應該有所幫助。而潤電的股息能見度較高，其預測股息率多於5%。

做足風控 不怕震倉調整

政經才情

容　道　http://blog.sina.com.cn/yongdao2009

上期剛在此欄再三重複強調「港股、A股、美股的三個階段性大阻力位，依次爲28200、2750、25200點」，以提示大家要懂得行所行，止當止。若然不適時調節或有足夠的心理準備，則到周五港股及A股驚風式急轉勢殺跌時，就會茫然不知所措，很容易給急轉的市場氣氛影響而出現錯誤的決策！

我早在上周末段就開始的減持行動使我對這市場的突變不憂反喜，尤其對一些在周三、周四高位賣出的優質愛股更是反手掃入，在這一來一回之間更有效率的進行股份組合的優化。

我現在的現金水平較高，若大市進一步下調，我是歡迎的。但要明白周五亞太股市的轉勢主因是市場對中美談判的理解較之前出現較大的轉向，突發的悲觀情緒加上高位積蓄已久的沽壓，就使這波殺跌來得又猛又急的。

然而，從具體的實際經濟數據看，我覺得基本因素其實在過往兩個月看是變化不大的，即再大幅下跌的空間是不大的，但市場的修正傾向以回到均衡價位的力量會是更大的。

故此，我預計在此水平再往下短期最多不會超過5%，由此再判斷大勢及個別股份的空間就相對有把握了！

關注AI大灣區及健康產業

宏觀方面，我會以美元及石油作爲近日的風向標，國際地緣在某些領域開始要開打了，我看到超級大戶正在兩邊下注，但仍以最簡單的美匯和資源作爲最終的安全島，故此段時間對全球資本流動最簡單的體會不外乎就是盯死這兩個價格就可了！

至於個股主題，我則建議大可留意AI，大灣區及健康相關產業的優質或潛力個股，下一浪的焦點是十分配合這個時間窗的。

港股跌勢全面 後市宜謹慎

智在必得

信誠證券有限公司聯席董事　張智威

投資者擔心中美貿易談判存變數，有指中美貿易談判仍就多項主要議題僵持，恒指低開190點，報28241點。早段國家統計局公布，1月份居民消費價格指數（CPI）按年升1.7%，創一年低，工業生產者出廠價格指數（PPI）按年升0.1%，升幅是28個月來最低，其後大市跌幅擴大，午後更曾跌586點，低見27846點，並跌穿兩萬八關口及十天線（約28060點），恒指收市報27900點，跌531點，全日成交1023億元，連續三日成交超過一千億。

市況突然轉差，幾乎全部藍籌股下跌。重磅股騰訊（00700）連跌四日，全日跌2.3%，收報333.8元，並跌穿20天線；滙控（00005）跌逾1%，收報66.35元；吉利（00175）回吐半成，收報14元。手機設備股沽壓未完，發盈警的舜宇（02382）再挫4.2%，收報84.85元；瑞聲（02018）挫5.3%，收報51.7元，爲表現最差藍籌股。內地股市全日低開低走，上證指數收報2682點，跌37點，連續第二日下跌，在港上市的中資金融股跟隨大市受壓，建行（00939）、平保（02318）跌逾2%。

恒指由1月初見底後，一直沿着十天線慢慢攀升，由低位25000點升至28000點水平，曾於1月尾及上周五小幅跌穿十天線，但當日好快便收復失地，呈現一支小陽燭。但昨天恒指一支大陰燭，急挫逾500點並跌穿十天線，加上大市昨日跌勢全面，投資者宜謹慎一點。恒指在個半月已累積了三千點的升幅，若要再推動大市上升，必定要靠重大利好因素，目前市場關注中美貿易談判結果，估計恒指將要先行整固，下方支持位爲二十天線（約27616點）。

◀手機設備股沽壓未完，發盈警的舜宇昨再挫4.2%，瑞聲挫5.3%是表現最差藍籌

港化妝品銷售仍暢旺 莎莎攻本地客闖出路

經紀愛股

香港股票分析師協會主席
鄧聲興

中美貿談無大進展，加上美股急跌拖累，港股周五急挫逾500點。由於美國零售銷售數據較預期差，加劇市場對經濟放緩的憂慮，亦進一步削弱聯儲局下次加息機會。中國方面，最新PPI及CPI數據均差過市場預期，引發市場對中國通縮的隱憂，另外，本地銀行股滙控（00005）及恒生銀行（00011）將在下周公布末期業績，加上多間大型藍籌陸續公布業績，個別企業可能受到貿易戰影響，盈利出現放緩，料加劇大市沽貨壓力。下周貿談結果將影響恒指能否重上28000關口的重要因素。

莎莎國際（00178）公布今年新春期間港澳整體零售額按年再減少4.8%，同店銷售更挫7.9%；主要受銷售額下跌2.8%及單價跌2.3%影響，其中香港零售業務按年跌5%。農曆新年期間訪港旅客人數按年升31.6%，但莎莎未有受惠，內地客人均消費減少反映旅客消費或有轉變。有別以往旅客大量購買化妝品的現象，集團在新年期間，內地客交易量跌幅較本地客爲多，分別跌3.4%及1.6%。當中內地客交易平均消費單價更挫3.6%。至於整體交易平均單價則下跌2.3%。值得留意是本地客人均消費有所上升3%。

集團營運情況較預期差，主要由於行業競爭加劇。近年大部分國際化妝品牌在港開設專門店，吸引旅客直接到專櫃選購產品。加上內地人消費模式轉變，消費升級更爲追求知名化妝品牌，莎莎在產品組合方面有欠出色。

與此同時，水貨及代購從上游供應商採購以降低成本，也增加獨家代理產品吸引顧客。內地人亦可透過網購較低價購買產品，變相減少到莎莎這類代理化妝品店消費。

受節慶帶動消費氣氛，本港零售市道已改善了不少，當中亦反映本地客有一定購買力。最新再有日本美妝店來港開設分店，可見香港市場對化妝品行業仍具吸引力。莎莎除了增添受歡迎的化妝品以改善產品組合外，轉攻本地消費的營銷策略亦是個方法。

（筆者為證監會持牌人士，並未持有上述股份）