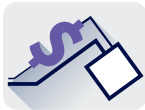


歐美政經不穩要留神



金針集

大衛

中國經濟總體開局良好，支持滬綜指數昨日再升百分之一，帶動港股昨日再度挑戰二萬九千點，惟歐美政經不明朗因素揮之不去，隨着美國經濟數據走樣與英國脫歐大限將至，投資者須格外留神，嚴防股市上行行情突然急速逆轉。

美聯儲不敢加息縮表

今年首兩月全球股市走勢持續向好，累積升幅約一成，市場充斥樂觀情緒，但環球經濟下行壓力持續加大，歐美經濟表現轉弱情況尤其令人關注。

經濟合作與發展組織剛剛下調今年世界經濟增長預測，由百分之三點五向下修訂為百分之三點三，比國際貨幣基金組織預期的百分之三點六增長還要低，今年世界經濟可能錄得零八年金融海嘯以來最低增幅。由此可見困擾世界經濟不明朗因素太多，全球股市上升基礎並不穩固。

歐美可能爆發貿易戰

事實上，美聯儲局主席鮑威爾不但表明對加息保持耐心，還計劃暫停縮減資產負債表規模，可見美國經濟真的不對勁。近月美國就業數據、房屋銷售以至消費者信心等數據表現遜預期，加上發動中美貿

易戰，反而擴大貿易赤字，進一步拖慢經濟增長步伐。

值得注意的是，美國內鬥持續，削弱市場投資信心。白宮向國會提交總值四點七億美元新財政預算報告，包括撥款八十六億美元用於興建美墨邊境圍牆，這份財政預算可能使民主、共和兩黨之間產生新糾紛。

至於歐元區經濟景況比美國更差，英國脫歐因素對歐元區實體經濟影響比預期為大，打擊企業投資信心，加上歐美貿易談判前景未明，可能爆發新一輪貿易戰，今年歐元能否實現百分之一點一的經濟增長目標存在很大變數。

中國成全球經濟穩定器

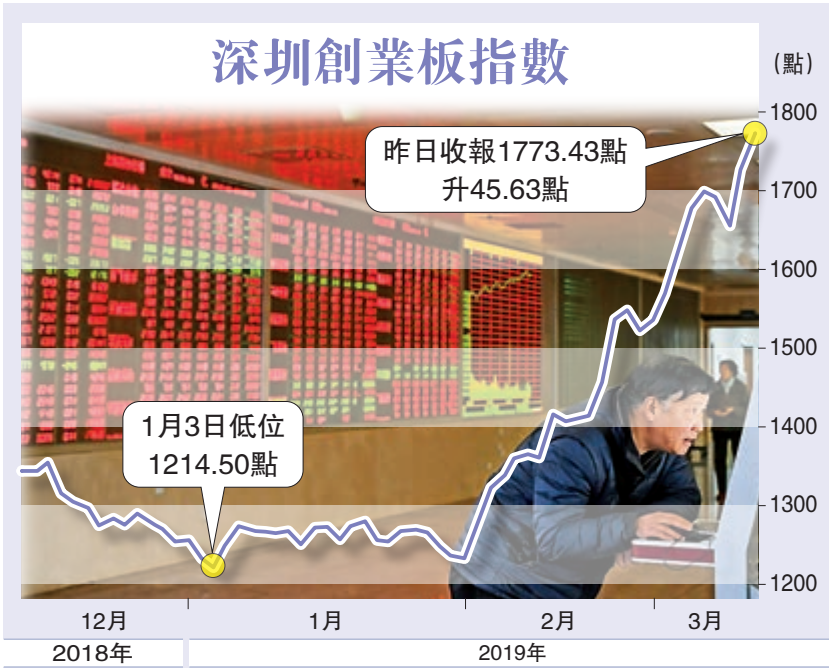
因此，歐美政經不穩之下，環球金融市場可能出現突變，投資者要格外留神，提防今年全球股市上行行情突然出現逆轉。

由於中國經濟可望保持中高速增長，支持今年A股持續領漲全球股市，一旦外圍股市出現突變，相信會有較大的抵抗力。

值得注意的是，境外資金昨日透過滬深股通渠道北上買A股，錄得淨流入資金約十億元，可知道外資買盤持續不斷。

其實，中國新一輪改革開放與創新驅動發展戰略，正加快中國經濟轉型，釋出新增長動力。今年中國經濟預期可實現百分之六至百分之六點五的增長目標，成為世界經濟重要的穩定器，不至於呈現失速下滑。

事實上，國家統計局局長寧吉喆昨日表示，從已知部分數據來看，一月至二月經濟開局總體良好，多項生產和消費數據都較去年同期上升，物價和就業總體保持平穩。這對提振全球信心有着重要的支持作用，同時也促進外資進一步增加人民幣資產配置，令A股繼續跑贏全球股市。



◀ 境外資金昨日透過滬深股通渠道北上買A股，錄得淨流入資金約十億元，可知道外資買盤持續不斷

心水股

騰訊控股 (00700)
中國移動 (00941)
創維數碼 (00751)

伺機再闖二萬九



頭牌手記

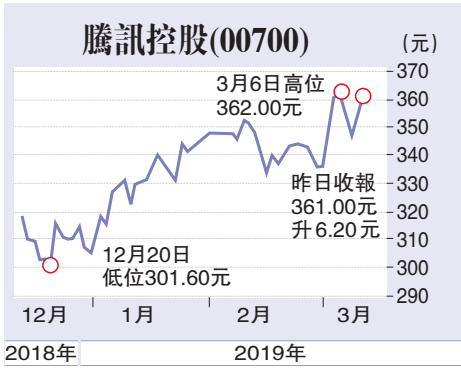
沈金

港股昨日買其餘勇，又一次迫近恒指二九〇〇〇關，初時最高報二八九三八，只差六十二點就叩關口的大門，不過亦如同過去闖關時的遭遇一樣，無法一竟全功，末段又再鼓勁殺上，最高報二八九四一，收市報二八九二〇，升四一七點，全日總成交一千零九十億元。

大市一再在二九〇〇〇關前卻步，我認為十分正常，理由以前已多次論述，包括回吐壓力「畏高症」、「樁柱未穩」甚至還欠吹響過關號角的「東風」。所以，一再停下來，就是為了讓投資者多點習慣當前指數的高度。看來，經過多番反覆，越二九〇〇〇關已屆時機成熟之時矣！

同內地A股比較，A股之升遠遠強過恒指成份股，雖然每日港股的交投均逾千億元，但總予人一種銳氣不足、持續力未夠的感覺，這只能通過多一點時間的磨合才得以將投資者的看法改變過來。

昨市有個亮點，就是上升股種比較多，以恒指成份股為例，只有一隻蒙牛遭到回吐要跌一下，其餘的都錄得升幅。領導股騰訊、港交所繼續向好，加上當炒的醫藥板塊、石化板塊、內房板塊有不弱的表現，大市活躍程度進一步加



強。

另一個亮點是：由於大市的韌力予人印象良好，這就令行將公布不錯業績的股份，有推上去「玩一鋪」的意欲和決心。為此，對即將公布業績的實力股，無妨多望兩眼。

「股王」騰訊 (00700) 已訂三月二十一日公布末期業績。同一日宣布的還有中移動 (00941)、長實 (01113)、長和 (00001)，都是舉足輕重的大企業，可見三月二十一日是個熱鬧的日子。對待業績公布，一看是否符合預期，二看有無派送驚喜，如果二者俱有，便會大升，即使符合上述其中一個條件，也會有好反應。反之，若全部失落，甚至有預料以外的不利結果，投資者面對的，便是拋售「貨如雨下」了。

做足功課，有個大致的預期和估計，應是投資應有的態度。

整固期來臨



股海一粟

谷運通

在內地監管部門微觀調控下，A股上周五迎來了久違的調整。儘管上證指數過去兩日迅速收復了大部分失地，但市場熾熱的投機氣氛，一定程度上受到抑制，對A股可以走出一個健康的牛市也是好事。至於港股，衝破29000點後已明顯缺乏動力，短期料整固為主，等待業績期過後再定方向。

減稅降費 多行業受惠

經過過去一周的大起大落，相信很多投資者對後市有所警惕，畢竟市場進入大牛市需要業績支持。無論是A股還是港股，去年和今年一季度業績不會有驚喜，但今年表現已是全球最好。

一方面市場估值在二個多月的上行行情中，已得到明顯修復，估值已接近合理水平；另一方面，業績期來臨，很多公司今年的盈利預測，有向下調整的壓力。

而隨着這個月中下旬，年報披露進入高峰期，投資者的情緒會受到業績不確定性影響，減少短期交易。市場樂觀

緊抱績優牛

情緒也因此有所收斂。

今年政府工作報告中最受人關注的，是提出了2萬億元人民幣的減稅減費方案，其中把最高一檔稅率從16%下調至13%，中間一檔從10%降至9%，以及降費（城鎮職工基本養老保險單位繳費比例從19%下調至16%），將對企業盈利構成直接利好。

根據中資投行針對上市公司所作的調查，受益最大的行業包括消費、有色金屬開採、電力、醫藥、造紙、汽車與零配件、服裝與紡織以及煤炭等，預計今年盈利增厚幅度至少達到7%以上。

看好醫藥行業龍頭公司

在以上受益行業中，筆者對醫藥行業的龍頭公司最為看好。

一來是股價被政策拖累，高位回落不少，若下旬公布的業績以及今年業務指引，符合預期，估值仍有向上修復空間。

二來則是今年是仿製藥向創新藥轉型的第一年，龍頭公司均有創新藥推出市場，一旦獲得認可，估值有望提升自去年高峰時水平（30至35倍PE）。此外，繼續看好政策扶持的新基建板塊，例如5G、光伏、高鐵和電動汽車等。

麥迪森進軍菲律賓吉普尼



板塊尋寶

贊華

市場對於區塊鏈技術的認知，可能還單純停留在比特幣 (Bitcoin) 等數碼貨幣之上，其實這技術的應用層面相當廣泛，並可以與實體經濟接軌。如近年轉型集中區塊鏈業務發展的麥迪森控股 (08057)，就新公布已簽下不具法律約束力諒解備忘錄，向菲律賓一家吉普尼生產商／進口商及運營公司，獨家供應電動吉普尼及提供金融和區塊鏈相關服務。

所謂吉普尼，英文為Jeepney，是菲國最流行的公共交通工具，類似香港的公共小巴，但卻以擁擠的座位及媚俗的裝飾聞名，也是菲島文化與藝術的主要標誌。據悉，吉普尼於2017年為馬尼拉大都會貢獻4900萬次出行。

由於菲律賓公共交通的環境及低效問題，交通部早於2017年已推出公交車現代化計劃，規定使用最少15年的公交吉普尼，須由新一代環保型吉普尼取代，其中大部分新吉普尼預計將為電動車。根據當地交通部資料顯示，2017年菲國共有18萬輛登記的吉普尼，其中九成已使用15年以上。



麥迪森認為菲國對電動吉普尼的需求巨大，作為潛在合作的一部分，公司估計將獨家分銷約5萬輛電動吉普尼，每日載客量為1000萬至1500萬次，並相信這業務可與集團的金融服務業務（以提供租賃融資服務方式），以及區塊鏈相關服務（包括向預期的大量吉普尼公交車乘客提供加密貨幣車費繳付系統及一系列其他消費者服務）帶來協同效應。

市場上有衆多公司在研究區塊鏈的應用方向，而麥迪森就早已有類似實體、虛擬運作，相信其會是最先跑出的企業之一。

創維4K電視具潛力 目標價3.4元



證券指引

西證證券經紀高級投資經理 陳汝銘

創維數碼 (00751) 為內地彩電龍頭生產商，生產及出售消費類電子產品及上游配件，亦有物業發展以及持有物業。集團在內地彩電、數字機頂盒、安防監視器和4K電視市場佔有率等均為行業第一。

至去年9月底為止，集團半年業績錄得總營業額222.52億元，按年增加3.6%；純利由虧轉盈，錄得2.5億元，每股盈利8.25仙，2017年同期蝕1.92億元。期內，毛利40.12億元，上升18.5%；毛利率18%，上升2.2個百分點。集團總營業額的71.8%來自內地市場，當中4K智能電視機銷量按年增長13.1%，而非4K電視銷量亦有按年增長16%。

集團為內地首家實現OLED量產，現時已經研發並量產十多款OLED電視機，在內地的OLED市場佔據主導地位。

OLED（有機發光二極體）電視能在高端彩電市場的佔有率超過LCD（液晶）電視，因為OLED顯示技術拋卻了背光源，實現了有機圖元點自發光，具有無限對比度、相應時間快、色域高、視角廣、超超薄、柔性可彎曲等技術特點，比液晶電視具有明顯畫質優勢。

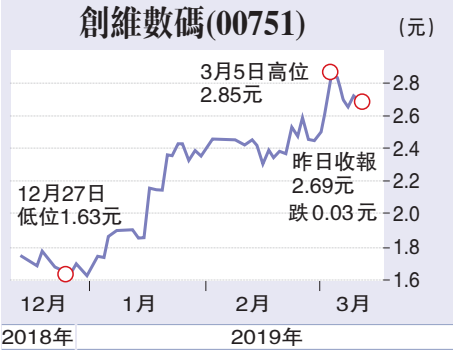
同時，OLED的物理特性使OLED電視能發展出各式各樣的創新產品，比如藝術化、超薄壁紙、音畫合一、可捲曲的產品形態等為消費者帶來新的體驗。

市場預計，在高端市場，OLED電視將持續保持高速增長趨勢，相信能為集團收入帶來增長。

工信部早前公布刺激消費措施的詳情，當中包括改善4K電視供應鏈，超高清視頻產業總體規模目標超過4萬億元人民幣，並在2022年4K電視目標用戶將達到2億戶，又推出4K+5G，利用5G技術傳播4K內容。

同時亦促進內地電視消費，鼓勵更換或升級，開展彩電「汰舊換優」以推動超高清電視應用推廣。

政策加快超高清視頻產業發展，相信集團有能力把握當前機遇，實現產業轉型和技術升級，進一步提升市場佔有率，建議2.6元附近買入，目標3.4元，如跌穿2.3元則先行止蝕。



未來一周方向明朗



政經才情

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

上周五的驚嚇一跌沒有在本周延續，我的大掃貨行動在本周一上午時段，基本上就被迫結束了！

雖然我現在的現金水平整體在40%以上，但我無意在這水平的高位再進一步買貨，現在可以做的就是停一停，看看市勢的發展再進行較大的動作，這中間就唯有以短兵游勇的方式進行獵食行動了：把一小部分超漲的股份賣掉，再靜待一些跌回價值區的愛股現身才以最敏捷的手法買入，但這種只是一個游擊戰，大兵團作戰就不太適合了。

我看這膠着狀態持續應該不會太長，必會在未來五六個交易日拚出個方向來，主觀想法是希望大市向下，客觀就再爆上一程或下跌一波都是機會均等，在實操上分別就是持貨比重的增減而已！

何況至今天的結算而言，更是輕微跑贏大市，比起大部分的同行是沒有什麼壓力的。

故此，我這段時間就把注意力放在外圍資產的布局上，配合自己對全球政經的解讀，好好作一些較長線的資產策略性配置！

我覺得黃金、石油、人民幣應是長期布局的三大台柱，最近美元的超強走勢似是回光返照居多，我現在的主要資產還是盯住美元，故此，這也是一個較好的時機在高位置換出美元資產。更大膽的一點的做法就是借美元去買進看升的產品或貨幣呢！

最後，中美這一大回合的衝突將會結束，但大家千萬別高興得太早，因為新的一個回合會馬上接續上演，不同的只是性質和演員會有部分改變，但我相信那碰撞不會減少，反而會增加至更激烈的程度。

大家要記住，國家之間的對碰，最關鍵的不是枱面上能見到的，枱底下的化骨綿掌往往才是殺傷力最大的，影響力也是最持久的！