

利好還在 闖關可期



頭牌手記

沈金

本周只有四個交易日，恒指三升一跌，收報二九九三六，較前周升八八五點，是近期升得較顯著的一周。

本周的高點為周四的三〇〇五〇，低點為周二的二九三三八，高低點相距六六七點。

升降韻律方面，五周為：跌升升跌升，保持強勢。十周則為：升升跌升跌跌升升跌升，六升四跌，亦處強方。換言之，是繼續向好的方向發展，未有出現不穩信號。

貿易談判持續向好

本周唯一的遺憾是收市指數未能躍上渴求已久的三萬點水平，以收市計，最接近的是周三，報二九九八六，仍差十四點才達標。不過，下周好友再展開衝刺時，估計可以將三萬點關拿下，雖然還未清楚可能升達的指標，但持續反覆向好的基調和主旋律，迄今未變。

這包括影響港股的多項因素也是令人比較放心，因而有較大的信心可望成功闖關。

以前我頭牌在本欄也講過，四大因素

都不差。一是中美貿易磋商，按傳出的消息已是成功在望，美國總統特朗普會見訪美的國務院副總理劉鶴，還證實收到習主席的信函，這一切都是會談順利的元素。

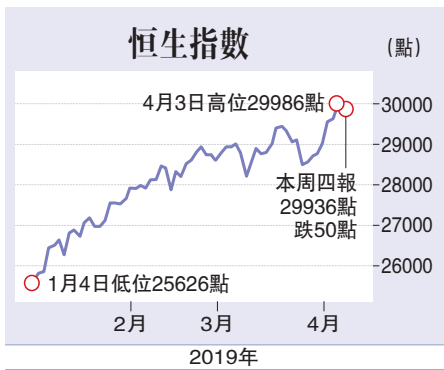
港股估值相對廉宜

二是利率偏低，料將維持一段頗長的日子。近日特朗普又罵鮑威爾，說他讓美元過強，未有管控好貨幣政策。

三是內地經濟穩中向好的勢頭得以保證。這是支持內地A股上升的一個重要保證。

四是以美國為首的環球股市都處在上升階段，比對之下，港股估值相對廉宜，距歷史高位頗為遙遠，所以重返三萬點大關，應該是人同此心，心同此理者。

至於短期的阻力，料在三〇五〇〇水平左近。



◀內地經濟向好勢頭未變，去年中國國內生產總值首突破九十萬億元大關

心水股

中國銀行 (03988)
中鐵建 (01186)
創夢天地 (01119)



比亞迪獲補貼 花旗睇90元



外資報告

花旗表示，比亞迪（01211）（深：002594）公布今年第二季獲得新能源汽車延期補貼約90億元人民幣，該消息屬於重大利好，予比亞迪「買入」評級，及H股目標價90港元。

花旗指，比亞迪是次獲得的補貼佔整體延期補貼220億元人民幣的45%，將可提升其自由現金流，符合該行預期，並估計將有助比亞迪減少利息支出約5億元人民幣，料今年公司不再需要股本融資，同時顯示政府致力希望改善新能源車企業的現金流狀況。該行預計今年比亞迪將公布更多正面消息，重申公司為行業中首選股份。

此外，就北京市發改委近日公布，自5月1日起執行下調非居民用天然氣價格3.3%，花旗發表報告表示，相信措施會對北京控股（00392）旗下非居民用天然氣業務構成影響，據該行盈利敏感性分析，將會拖低北京控股今年純利預測2%。

該行指，對中資燃氣分銷商預測早已計入其燃氣毛利率削減每立方米0.02元人民幣，並相信行業可藉能源替代，達到較高銷量的增長。該行指，中資燃氣股首選中國燃氣（00384）及華潤燃氣（01193）。

花旗表示，引述北京控股回應相關降價後，料平均每元人民幣毛利率，會由2018年每立方米0.05元人民幣，降至平均每立方米0.047至0.048元人民幣。

滙控騰訊仍低水



智在必得

信誠證券有限公司聯席董事 張智威

港股7連升後，相隔超過9個月，恒指周四早段終於重上3萬點！恒指周四低開35點，早段曾倒升64點，重上3萬點，高見30050點，創去年6月15日以來新高，不過重上3萬點後回吐壓力即至，沽盤隨即湧現，大市回吐曾跌220點，低見29765點，午後跌幅收窄，恒指收市跌50點或0.17%，報29936點，大市全日成交1089億元。內地股市方面，上證指數收報3246點，升30點；深成指數收報10415點，升75點，滬深兩市成交10048億元人民幣。

大市周四重上3萬點後回吐，不少重磅藍籌亦於高位遇到阻力，平保（02318）高見92元，再創逾一年高位，股價收市微升0.3%，收報91.3元；友邦（01299）受制於80元阻力，股價回吐1%，收報80元；騰訊（00700）同樣受制於380元阻力，股價跌0.5%，收報376

元。大市連升7日後，有所回吐是預期之內，整體上大市氣氛良好，只要守穩10天線（約29187點）及20天線（約29073點）支持位，後市傾向樂觀。

自從去年6月中後，恒指相隔超過9個月終能再度觸及3萬點，其間市場經歷中美貿易關係轉差、美國加息步伐加快等利淡因素拖累，港股於去年10月曾跌至2.4萬水平，及後隨着中美關係改善，雙方開展貿易談判、美國聯儲局亦逐步放寬，加息步伐放緩，大市在今年首季回升兼觸及3萬點。

儘管在這9個多月期間恒指返3萬點，不過各個板塊表現卻大不同，在低息環境之下，一眾本地地產股、股息股，以及一眾績優股份如友邦、平保等大型藍籌成為贏家，表現遠勝九個月前股價，但兩大重磅股滙控（00005）及騰訊則較9個月前股價仍然低水。

題材片地開花 估值全面向上



政經才情

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

A股轉眼已到3250點，呈現不同題材在輪炒的節奏，而場中的大戶散戶都炒得不亦樂乎。

隨着風險胃納的大幅度提升，市場對各種題材的估值大幅度的上揚。市盈率、市淨率這些數據要重新有一個新的理解，現在其合理期望值已經比以前翻一倍了！

我的A股組合平均每天收穫三個涨停板個股或以上，這樣，資產組合當然是水漲船高。但我還是不忘對風險的管控，也在過去幾天適當地進行減持。

現在定下的操作策略是：上證每上漲50點，就減持2%，目標是減到30%左右的持有股票比例，再定後向。

至於港股，則相對比較健康，其升勢稍為緩和，但在慢火煎魚的格局下，

賺錢效應開始顯現，我覺得後向還會持續上升，屠熊的最後一段瘋狂還沒到呢！

順勢而為 不估頂

歐洲開始慢慢適應英國脫歐的風險。在美股持續上漲的情況之下，歐洲補漲的動力會更大，跟着就會再重新新興市場和亞太的升浪。

我不會去爭執這一浪的浪頂在哪，只想着如何去盡量享受這波的紅利，但不能不做的肯定是策略必有序地減持，這樣才能持盈保泰，長做長有。

由此，我會趁住這陣美元較強，黃金價格較低的時候積極買進黃金，作為一個有效的風險對沖，同時也是對相關資產下一個升浪進行的戰備動作！

房地產債投資宜審慎



市場脈搏

工銀國際研究部 涂振聲 陸加馳 李月

今年人大會議結束後市場的風險偏好上升，房地產投資活動出現回暖跡象，主要由於房產稅制度只會逐步實施，同時政府通過財政刺激扶持經濟的基調明顯。總體而言，政府維護房價穩定的方向不變。

不過大部分開發商公布2018年業績後提出今年合同銷售目標增長率只有10%至20%，反映企業對前景抱持審慎樂觀的態度。我們認為2019年較低線城市的房地產市場下行風險較大。事實上，今年2月，三線城市一級土地溢價率較1月有所回落，而二線城市的土地溢價率維持相對平穩。整體上，我們看好布局高線城市、成本控制得宜的開發商。

從2018年開發商的信用情況來看，整體現金結餘維持在較高水準，反映開發商關注流動性受壓的情況，因此或未完購置土地的預算資金。我們預期流動性和槓桿率的改善只是短暫現象，因



◀有券商分析意見認為，今年內地較低線城市的房地產市場下行風險較大

現價上市新高 創夢天地候吸



經紀愛股

銳升證券聯合創辦人及首席執行官 鄧聲興

市場憧憬中美快將達成貿易協議，投資者對大市轉趨樂觀。加上美國長短債孳息倒掛有改善、美國提早結束縮表以及歐洲經濟數據較預期佳，對整體投資氣氛有提振作用。不過美國3月「小非農」新職速遞預期，反映就業市場轉弱。市場關注周五公布官方的就業數據。

另一方面，中美兩國貿易談判進展良好，港股7日連升並曾上破30000點水平。但因恒指過去一周累升不少，大市短期或在高位整固。下周走勢仍視乎中美能否達成貿易協議，預料恒指於現水平整固後再上。

是次建議股份為創夢天地（01119）。

內地廣電總局陸續發放第十一批遊戲版號，創夢天地旗下兩款遊戲獲審批。現時創夢已有10多款遊戲獲得版號，全年將有20多款新遊戲陸續推出。集團上市後第一份業績表現符預期，除去股份酬金開支、上市開支及金融資產公平值收益，經調整淨利潤同比增長86.1%至4.44億元（人民幣，下同）。集團去年純利按年增長64%至2.46億元，收入升34%至23.6億元。對比同行，集團在遊戲收入方面增速理想，騰訊網易去年遊戲收入各升8%及10.8%。

創夢天地在2018年共有59款遊戲同時運營，包括17款角色扮演遊戲、8款益智消除類遊戲、13款休閒競技遊戲、7款跑酷遊戲及14款其他遊戲。59款遊戲合計帶來遊戲收入20.88億元，佔比88.3%，同比增長36%。可見遊戲及資訊服務的收益為整體收入的主要推動力。

創夢天地以分銷發行遊戲為主的手遊平台，收入及盈利較為穩定。旗下平均月活躍用戶增加至1.29億，按年增長5.7%。平均月付費用戶增加至2018年的670萬，月付費用戶平均收入增加至24.5元。遊戲業務表現理想，同時亦提升廣告收入，加上期內向廣告代理收取的費用增加，相關資訊服務收益在期內錄得2.7億元。

集團基本面不俗及遊戲業務前景明朗化，該股近日連日陽燭，支持收復主要平均線，現價創上市新高，待股價回落至20天線可考慮吸納。

（筆者為證監會持牌人士及並無持有上述股份）

