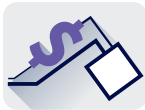


華為季績靚 美打壓失敗



金針集

大衛

美國以國家安全理由限制使用華為通訊網絡設備，甚至向盟國施壓，聯手對華為進行全面封殺、圍堵，這樣反而間接為華為產品作出宣傳。事實上，首季華為業績表現亮麗，銷售收入與淨利潤續雙增，可見美國打壓行動適得其反，提升華為為產品國際知名度，助長產品銷量，引證美國科技霸凌行動注定失敗。

銷售收入與利潤續雙增

近年美國打華為行爲一波接一波，可說無所不用其極，先是指使加拿大無理拘留華為集團副董事長與首席財務官孟晚舟，之後大肆炒作華為產品存在所謂安全問題，繼而向歐洲等盟國施壓，全面封殺華為5G設備，勢要打垮這間在5G技術具領先優勢的中國通訊設備龍頭企業。

不過，美國只許自己科技發展、不容別人科技進步的科技霸凌行爲不會得逞、終必自食其果。

產品「平、靚、正」難圍堵

事實上，美國竟然運用國家力量，全力圍堵與封殺一間商業企業，可知華為這間企業產品極具競爭力，尤其是5G產品，不單止技術領先，而且價格也佔盡優勢，華為5G產品可以「平、靚、正」來形容，美國根本難以圍堵，作為歐洲最大經濟體德國表明不會針對單

一商業企業。言下之意，歐洲不會言聽計從美國，美歐聯手圍堵打壓華為宣告失敗。

其實，禁用華為產品的政策不符合歐洲整體利益，最終拖慢歐洲5G發展步伐，失卻5G先機。

今年首季華為業績表現亮麗，銷售收入近一千八百億元人民幣，同比增長百分之三十九，而淨利潤率約為百分之八，同比亦略有增長。

在美國全面打壓之下，華為智能手機發貨量為五千九百萬部，比去年平均每季五千一百萬部出貨量為高，美國打壓似乎無礙華為銷售，反而間接提升華為國際知名度，助長產品銷量。

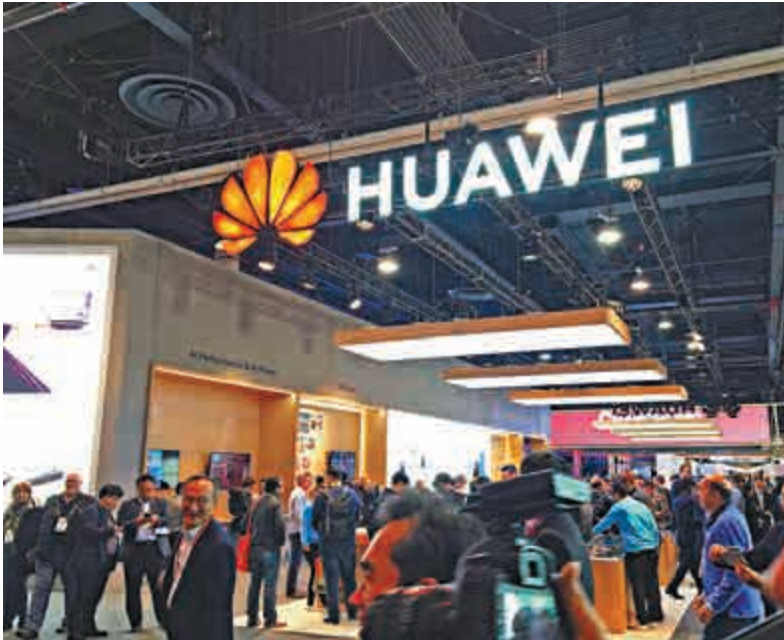
打壓助銷售增知名度

備受市場關注5G市場發展，截至今年三月底，華為已與全球多間營運商簽訂了四十份5G商用合約，向世界各地交付七萬個5G基站，預計到了下月，將有十萬個5G基站發往全

球。由此可見華為智能手機銷售與5G市場開拓，未受到美國惡意中傷、誣蔑所影響。

事實上，華為產品具競爭力，尤其在5G技術領先優勢，與其動用大量資源投入研發不無關係。去年華為研發開支高達到一千億元人民幣，佔銷售收入比重的一成四。根據世界知識產權組織數據，去年華為向該機構提交五千四百多項專利申請，在全球企業之中位居首位。由此折射中國創新發展動能持續增強，科技不斷進步，在2020年成為创新型國家可期，到了2035年將進入创新型國家前列，最終目標是2050年成為世界科技強國。

華為在5G領域技術領先全球，引證中國科技成就一不靠偷、二不靠搶，而是中國人靠着智慧與汗水拚搏出來，美國炒作所謂中國竊取知識產權、強制技術轉強都並非事實，美國與其花盡心思阻撓中國科技進步，倒不如集中精力在科技發展之上，展開一場公平、公正與合法的科技競賽，這有利美國以至全球科技進步。



▲華為業績亮麗，集團智能手機銷售與5G市場開拓，未受到美國惡意中傷、誣蔑所影響

股水心

天譽置業 (00059)
中國鐵塔 (00788)
李寧 (02331)

悶局唯靠業績與資金打破



頭牌手記

沈金

港股似乎正處於一個「不上不落」的三岔路口。對好友而言，當然希望大市向上，但上面一望，是三〇〇〇〇點心理大關，已經過多次上落，難以守住，所以多少有點恐懼感，亦有點「畏高症」。

對淡友來說，自然想將之推低，因為不論期指還是期貨，也已沾了不少，「食粥食飯」，月底就揭盅。

不過，往下推，亦有顧慮，因為現時不少優質股的周息率都有四、五、六厘，遠比存款在銀行為高，沾這些實力股，實在是沒有什麼說服力，也找不到多少跟風客，為此，造淡者也同樣自感「曲高和寡」，缺乏跟風者。

外圍的股市有參考價值嗎？

內地A股昨日是跌的，跌的原因相信同內房股、建材股急瀉有關。那句「屋是用來住的，不是用來炒的」名言，起了決定性的作用，市場相信在一城一策之下，樓價過高者肯定要向下調整，這個規律是逃不了的。

以此觀本港的樓市，雖然一手盤發了一陣瘋，但我相信向上的空間應該不



大，購買力很快會耗盡，試看本地的華資地產股，在這一回合多數按兵不動，並未因一手盤銷情好而上升，因為他們心知肚明，如果放量沽出，一定取不了現時的效果，只是少量單位待售，才引發「搶購」。

於是，「不上不落」便成為今時今日港股的市況特點。

如何打破這個牛平平淡的悶局？我看仍然要靠兩個法寶，一是業績，二是資金。不少大企業尤其是內銀內險股，均有按季公布業績的規定，首季業績馬上就陸續宣布，大家可以儲銀以待，擇優而吸之。例如中人壽，一聲「盈喜」，昨日就升近百分二。

回調反而是增持良機



政經才情

容道

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

港股上周於上周四為最後一個交易日，跟着就開始復活假期，直到周二才回來再戰江湖。所以整體交易氣氛並不熱烈，大家規避風險的情緒較高，故三萬點仍是久攻不破。

但是外圍和A股的情況則是較為樂觀的，美股繼續高原上行，歐洲和亞太都偏穩向上，A股又到達3270的高位，已發起挑戰3300點的號角了！使人相信本周A股必會強衝這個整數關口的。

然而，中央於上周末再發出房住不炒的聲音，A股在一盆冷水下，周一走低開低走，把上周五升幅全部抹去，房地產股份領頭下跌，且愈跌愈深，順便把地產周邊的產業板塊也拖累，其中銀行類較為受影響，跌幅比指數更大。

由上，本來我覺得港股本周會出現追漲的情況似乎要延後了。不過我仍然對港股之後走勢應該會再朝階段性新高進發的。故此，我對這個回調形勢完全不會看得很負面，反而是積極增持的好

時機。我本來平靜閒逸的復活節假期都要提早一天結束呢！

至於板塊和個股的選擇，我偏向於二三線藍籌股，資源類和輕資產高利潤的，這些布置主要是針對現在高原指數的操作，在基本因素支持和技術層面都較為安全，這就較能夠起到可進可退的作用了。

重整第二季交易策略

至於外圍，如上期所預計，黃金還是趨跌，幸而沒有急跌，只是緩慢下行，這個走勢會較為方便我去靜靜地進行收集吸納！

另外，大家還要多留意美元和人民幣的走勢，因為兩者近日同時間強勢都會預示跟着的時間其他資本市場會有另一波大的波動。

我覺得大家若然未來數天仍在假期情緒之中，就好好沉澱一下，準備開始應對第二季交易的真正方向和節奏了。

彩客通過環保審查望4.4元



證券指引

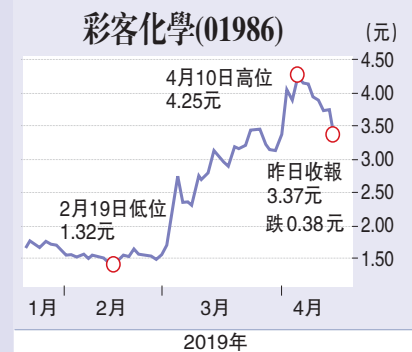
西證證券經紀高級投資經理 陳汝銘

彩客化學（01986）是全球領先的染料、顏料及農業化學品中間體等多種精細化學品公司，總部位於北京，擁有全球最大的DSD酸、DMSS生產基地，全球三大一硝基甲苯生產基地。

早前公布截至去年底止年度業績，期內收入15.15億元（人民幣，下同），按年增加21%，錄得毛利5.2億元，同比增長44.4%；股東應佔溢利2.22億元，按年增加63%；每股盈利0.21元。

集團為全球最大DSD酸生產商，而DSD酸主要應用於熒光增白劑，終端應用至紡織品染白、紙張增白和洗滌用品中的亮白成分。同時集團亦為全球三大一硝基甲苯生產商之一。一硝基甲苯為DSD酸之上游產品，經過化學過程後將生成三種化學材料，包括PNT、ONT以及MNT。PNT是生產DSD酸的重要原材料，集團自行生產一硝基甲苯後可穩定上游原材料之供應。

2018年上半年，全球DSD酸供應商排名第二位的萊亞停產，影響到DSD酸全球供應收縮，導致產品價格從2018年平均在每噸25500元，至本年1月份起售價調整為每噸68300元，漲幅達到173%。因此集團利潤率和毛利率均有較大幅度的提升，帶動整體盈利提升。



而集團本年一季度收益更進一步，約為5.23億元，比去年同期增長約37.1%；股東應佔綜合淨溢利約為2.01億元，比去年同期大幅增長246.8%，佔2018全年利潤約90.13%。

集團作為生產染料和顏料中間體的領先企業，積極部署戰略規劃，並順利通過有關環保的審查。近年內地加大環保審查的嚴謹性，以致部分企業，尤其是規模較小的企業生產受到限制，並面臨關停危機。有同行企業為了繼續發展業務，向集團提出環保諮詢。2017年，集團的環保技術諮詢服務仍處於初發展階段，收益只有53萬元，而2018年的諮詢業務已漸漸成熟，收益大幅提升至3830萬元。相信未來中國政府繼續收緊環保政策的大環境下，諮詢服務收益仍然會繼續提高。建議投資者可以在3.1港元（下同）附近買入，目標4.4元，如失守2.9元則先行止蝕。

樓市向好剛需在天譽灣區掘商機



股壇魔術師

高飛

內地擔心經濟放緩，去年推出多項「保經濟」政策，加上剛性需求仍在，今年首兩個月全國房地產開發投資按年增長11.6%，從2月份《70個大中城市新建商品住宅銷售價格指數》資料顯示，內地大部分新房價較去年高，樓市持續向好，內房股能從中受惠，當中可留意天譽置業（00059）。

天譽創立於1996年，在2006年2月，成主板上市公司，集團根植廣州，布局具有發展商住項目潛力深厚的內地城市，具備發展高端住宅、成片開發、高端酒店物業的能力，打造了廣州天譽花園、廣州洲頭咀天譽半島、廣州天河海航威斯汀酒店及海航大廈、廣州天河雅樂軒酒店及海航寰城廣場等一系列精品項目。現從傳統地產開發積極轉型成為聚焦大灣區，輻射西南，向華中逐步挺進的小而美的青年美好生活運營商，為城市打造未來。

估值合理可現價收集

集團在內地從事物業發展、投資及管理，去年收入增長51.7%至61.92億元（人民幣，下同），純利上升36.5%至7.51億元，去年共交付58.3萬平方米已確認銷售面積，銷售金額約93.7億元，增長62%。今年打算預售6個城市的項目，物業銷售收入可望維持穩定增長。

集團土地儲備面積有約2560萬平方米，足夠往後多個項目發展。現持有潛在土地儲備6個舊改項目多集中在廣州及深圳，土地價值和風險承擔能力較高，預期土地獲得成本低，位於城市核心地帶，將為集團提供高毛利項目。

數據顯示，集團淨債務比率由2017年底的負0.4%增加至2018年底的52.9%，主要因為2018年3月收購重慶項目，以及於2018年8月發行了債券3000萬美元（其中1280萬美元債券已於2019年2月提前償還）。但重慶項目一期持有約18億元現貨值可即時出售，加上重慶項目二期及其他項目預售，銷售回款充裕以支付到期債務及營運所需，淨債務比率將相應下降。

集團總股本約79.2億股，市值約90億港元，執行董事兼主席余斌持有約72%，公眾股東28%。自2017年11月30日、2018年3月19日及2018年9月10日起，天譽分別被納入「MSCI明晟中國小型股指數」、「富時EPRA/NAREIT全球新興房地產市場指數」及「恒生港股通中小型指數」。

根據港交所最新權益披露資料顯示，執行董事兼主席余斌在最近1個月於場內增持1924萬股，每股均價約1.05至1.12港元。大股東增持，對股價有支持作用。天譽現時預測市盈率為10.9倍，市帳率1.5倍，屬於合理水平，可以現價收集。

國藝引入王晶 如虎添翼



板塊尋寶

贊華

隨著橫店影城的成功後，內地近十多年湧現不少影城，當中包括由國藝娛樂（08228）投資的西樵山影城。但經辦影城要成功，除部分收入靠遊客外，最重要是能成為影視的拍攝重鎮。為保障影城的使用量，國藝早前配股予著名導演王晶，王氏近年在內地相當吃得開，相信有助提升西樵山影城的使用率，對公司業績有利好作用。

國藝上月宣布擬配售新股集資以大展拳腳，相關配股已於3月15日完成，承配人身份亦隨之曝光。國藝以每股0.26元，分別向不少於六名承配人配售1.98億股，以及向名導演王晶配售約2.31億股，合計約4.29億股，相當於擴大後已發行股本約8.67%，集資淨額約1.05億元，當中王晶持股約4.67%。

王晶是亞洲著名導演，身兼影視導演、編劇、製作人，以及星王朝的股東及行政總裁，擁有逾30年豐富的影視拍攝及製作經驗，當中電影《賭神》系列



已無人不知，近年製作一連三齣《賭城風雲》及《追龍》亦叫好叫座。

老實講，一套電影票房如何，與相關影城關係不大，最重要反而是製作量，王晶一直勝在多產，近年更在內地不單止攝製電影、電視劇，甚至還有製作不少網劇，今次加入國藝應有很大裨益。

據悉，王晶的加盟只是國藝引入戰略投資者的第一步，集團尚與4家配售代理進行特別配股安排，以每股0.26元配售最多61.53億新股，相當於已發行股份約136.2%，集資總額約16億元，料好消息陸續有來，不妨趁低吸納。