

# 滙控恒生升市功臣



## 頭牌手記

沈金

滙控與恒生優於預期的季度業績，將港股恒指重新送上三萬點大關，最高見三〇〇八一，升一三七點，並以此高位收市。全日總成交六百六十七億元。

昨日可以用「圓夢之旅」來形容。滙控首季盈利增長高達三成，恒生派息高百分之八，這些消息令滙控上七十元關，恒生高報二一二元六角，創新高。我講過滙控若升越六十八元阻力，可見七十元，現在是「幸而言中」了。下一個位應看七十三元至七十五元。

同滙控、恒生兩行相比，中銀、東亞都有壓力，內銀股就更不用說了，增長百分四只能講「阿陀行路中中地」。

昨日所見，內銀股大部分「入定」，不上不落，因為業績比不上，亦無話可說，希望中美貿易戰結束後，第二季有個新面貌吧！

三大領導股中，滙控、港交所佳態畢呈，大行再度推介港交所，令此股直趨二八〇元關。不過，騰訊就弱一些，跌百分一，相信正處消化期。

昨日是典型的先跌後升市，恒指不必等到二九五〇〇水平，提高一百點，即二九六〇〇已能挺住。往上望，三〇

三〇〇至三〇五〇〇又是一個關口，也許大市不易以整齊的步伐闖關，而是個別發展，有的靠單打獨鬥贏大市，這亦是常見之象。

自然，昨日之升，估計還包含了炒中美貿易磋商達協議的消息，是以有人估計，一旦到正式宣布佳音時，刺激性肯定會減弱，因為早已透支了利好的因素，並在

市場有所反應，故震撼力度一定不及想像般大。

另一個要注意的因素仍是成交額，昨日仍然處低水平。有謂這同內地放假北水不南下有關，這當然是事實，故大家要看假後的資金流動情況是否支持這一說法。每日僅六、七〇〇億元成交，成不了大氣候者也！



◀滙控、恒生優於預期的季度業績，帶挈港股重上三萬點關 中通社

## 心水股

滙豐控股 (00005)  
新濠國際 (00200)  
港交所 (00388)

## 加息有餘地 黃金或再走低



### 黃金羅盤

博信黃金資深金匯導師 黎家鑫

進入五月份，環球局勢再次出現短暫的改變。

自上周五美國個人消費支出物價指數Pce較市場預期反向做差後，國際金價當天一度從低位1274美元急速反彈升至1288.5美元，於日線圖中出現上升加速陽燭，配合美聯儲加息路徑逐步減慢，金價的潛在升幅本可設於1300美元附近。

但周四凌晨時間美聯儲5月議息會議卻作出了一個修正，雖然結果如市場預料並沒有對基準利率作出任何改動，但其後美聯儲主席鮑威爾在新聞發布會中卻重點提到低通脹情況可能只是暫時的，這就令市場對年內減息的臆測下降，同時也代表了美聯儲留下了加息的餘地，對金價再次構成打壓。

周四凌晨時間金價再次上衝至1287美元後急速下跌，截稿前暫最低見1266美元，重回本年內低位，目前此關鍵支

持可謂是岌岌可危，後市有望創下年內新低位，筆者第一下方目標設於1256美元。

另一方面，讀者們必須持續關注各大央行的議息聲明。

例如本周四英國央行行長卡尼在新聞發布會中提到，認為環球經濟增速正在復甦，當時機融合的情況下將會一年內加幾次息。

當然他所指的適合情況是指有序脫歐，但我們不難聽出卡尼對全球經濟環境的利好展望。

早前中國經濟復甦的消息曾經帶來一段短時間對美元的打壓，但後來由於美歐貿易問題的延伸，市場對中國經濟回穩產生質疑。

末來一周，澳洲央行及新西蘭央行及日本央行相繼有貨幣政策聲明公布，讀者們可從中得到環球大方向的資訊，屆時再對金價方向作出修正。

## 港股風景獨好 唯五月要真小心



### 政經才情

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

內地仍是濃濃的黃金假期氣氛，雖然我在香港仍是工作如常，但也有點感染到那懶洋洋的感覺，下單交易也比較隨意，最後竟然在周四周五兩天都保持每天超過十個交易的較高頻率操作，且都是高效益和滿意的交易呢！

我周初對港股的後向是較謹慎的，在判斷經濟大環境不佳的情況下，傾向以較保守的心態應對港股，主要做法是用藍籌股換二三線，同時狙擊四五六線題材股，以打擊擊的節奏進行超短線交易，大致維持組合的持股量不變，更稍微以減持為主軸思想。

到本周中，香港的不少經濟數據公布，也應驗我對之的預計，然而指數竟在周四反地心吸力抽上，殺向30000點，終於在周五早上趁美國發出對中美貿易談判的利好消息而再發起衝刺，收市時就成功攻下三萬點大關！

從走勢上看是十分有說服力的，是高開高走，但我真不認為這個風景這邊獨好的現象是合理和現實的。看看大市成交量仍不超過1000億就知道熱度真實

情況如何了！

### 美國和香港的不同演繹

同時，大家看到美股連跌了兩天，見頂回落或回守之意願都很強，而美元也未見大勇，由此判定熱錢仍不是單方向只投股票資產的，最起码在美國資本市場內對中美談判結果的預判就肯定不是香港投行所認同的了。

另外，石油和黃金似在營造一波低於一波的走勢，不過外圍倒是烽煙四起之時，從那個角度看都不是做低風控的時候。

故此，我仍是堅定的不停加注黃金和石油，以求在風險突然再被市場所注視時，能隔岸觀火，穩坐釣魚船。

下周A股開市，是紅是黑很大程度上關乎本周五的美股表現，而不是港股。若真是美股跌而A股升，或港股再升，我則會再進一步減持股票和增持資源類資產！最後，我更會趁最近美元港元以外的主要貨幣位於較弱的位置而進行置換，總量減持美元資產！

## 滙控發力 支持大市



### 智在必得

信誠證券有限公司聯席董事 張智威

美股連跌兩日，恒指昨早低開125點，開市後反覆挫265點，低見29678點，會跌穿20天線（約29908點）和10天線（約29857點），其後大市回升，並以全日最高位收市，恒指收報30081點，升137點或0.46%，國企指數收報11575點，升18點或0.16%。

大市全日成交667億元。內地股市繼續休市，直至下周一（5月6日）才復市，南下的「港股通」亦要直至下周才恢復交易，港股成交繼續維持淡靜。

滙控（00005）昨日中午公布今年首季業績，列帳基準的稅前利潤為62.13億美元，按年升30.66%，勝過市場預期，期內列帳基準收入增加5.24%至144.28億美元，每股盈利21美仙，增加40%，第一次普通股股息0.1美元，公司將於年中時公布2019年的股份回購決定。滙控首季業績令市場驚喜，股價午後會抽升3.3%，高見70.5元，收報69.7元，升2.1%。

多家大行紛紛唱好滙控，高盛發表

報告表示，滙控今年首季經調整稅前盈利高於該行及市場同業預期，受撥備前營業利潤較高所致，首季經調整收入增長率與支出增長率之差重返正數，達到6%，對比去年為負數，相信市場會對業績反應正面，重申「買入」評級，上調目標價由77元升至78元，此相當預測今年市帳率1.19倍。

大市重上三萬點主要靠滙控在公布業績後發力，走勢上大市由4月初至今，仍然繼續於29600點至30200點區間上落，作為其中一隻權重股，滙控的及時發力，會對指數有所支持。

另一藍籌恒生銀行（00011）昨日中午公布，第一次中期股息每股1.4元，較去年同期1.3元增長7.7%，股價午後抽升4%，收報212.6元，創上市新高，相信令股東們相當滿意。中美貿易關係改善，創科實業（00669）收市升4.3%，報60.35元，創上市新高，為昨日表現最好藍籌。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）

## 擁高端旅遊資源 海天地悅旅添穩定器



### 經紀愛股

銳升證券聯合創辦人  
及首席執行官 鄧聲興

市場關注下周中美經貿磋商後，美國總統特朗普和中國國家主席習近平將決定是否會面，以敲定貿易協議。另外投資者對減息的憧憬降溫，推高美國國債孳息。上周美股連跌兩日兼拖累港股走低，加上內地五一黃金周期間，港股缺血交投乏力。恒指本周以高位整固為主，周五曾上破3萬水平。下周焦點有港交所（00388）公布首季業績。另外市場亦觀望A股復市；滬港通、深港通在下周一重開對大市有提振作用。投資者亦憧憬下周習特會能否就貿易問題達成協議。

內地人出遊數目持續增長，2018年中國公民出境旅遊人次近1.5億。按年增長14.7%。全年內地旅遊人數55.39億人次，按年增長10%。

內地旅遊市場持續高速增長，儘管近年內地經濟增長有放緩跡象，但無損國人對海外出遊的需求，內地旅客消費能力穩定增長。塞班島作為最接近中國的美國屬地之一，現時北京、上海、杭州、廣州、香港均有直飛航班，約4至5小時即可抵達。加上中國公民在塞班島更享有落地簽證，吸引不少中國旅客到訪。

### 新目標聚焦商務旅行

海天地悅旅集團（01832）在美國塞班島、關島及夏威夷經營酒店及度假村、高檔奢侈品零售業務及目的地旅遊服務。另外，集團是次上市引入莎莎（00178）主席郭少明作為基石投資者，認購500萬美元股份，反映其認同集團的一站式業務模式並看好其前景。

2013年至2017年期間，到訪塞班島及關島的旅客分別按複合年增長率達10.8%及3.9%。集團於2016年至2018年，分別錄得溢利1429萬元（美元，下同）、1573萬元及1242萬元，去年溢利下跌主要由於一次性上支支出所致。期內，營業收入分別為8124萬元、8943萬元及1億元。

集團計劃部分IPO集資用作翻新及擴建旗下3家酒店，合共增加140間房間，平均房價亦將由140美元提升至180美元，相信房價的提升能抵銷工程的影響，回本期約需6至8年。集團過往出租率連續3年逾90%，期內酒店及度假村的收入錄得穩定增長。

另外近年興起的商務旅行亦是集團的目標客戶，商務會議規模及消費水平較高，同時不受旅遊淡季影響。

總括而言，集團旗下高端旅遊資源符合內地人對海外休閒旅遊需求，對集團未來業務有穩定增長作用。

（筆者為證監會持牌人士，及並未持有上述股份）

## 瑞銀升澳門賭收增長預測至3%



### 大行報告

瑞銀發表研究報告，指內地宏觀經濟指標持續改善，2019年第一季信貸供應上升，內地PMI及物業成交量於3月有所上升，貿易談判進展亦將成為推動力。該行相信財富效應及市場情緒改善將帶動賭業需求改善。

該行預期澳門賭收將於4月底，5月開始改善，將澳門2019年賭收增長預測由早前的按年跌1%上調至按年升3%，當中中场升9%、貴賓廳跌3%。

行業中，特別看好永利澳門（01128）及銀河娛樂（00027），永利評級由「中性」上調至「買入」，目標價由19元升至26.2元；銀河則予「買入」評級，目標價由62.5元升至68元。

另外，瑞銀下調美高梅中國（02282）評級，由「買入」降至「中性」，指股價已跑贏大市，目標價由17元升至17.5元；澳博控股由「中性」降至「沽售」，目標價由7.5元升至9.2元，指市場未考慮上葡京潛在延誤及壯大需時。

瑞銀並上調新濠國際發展（00200）評級，由「沽售」上調至「中性」，目標價由14.2元升至21.4元，指其受惠內地宏觀經濟改善，及為澳門賭收改善

時受惠程度最大股份之一。

### 美銀美林升新濠國際目標價27%

此外，美銀美林發表的報告指，重申對新濠國際「買入」評級，認為公司股價今年以來跑輸新濠博亞23%，現價較資產淨值折讓33%。

總括而言，料長遠折讓有望收窄，主要受惠塞浦路斯項目將於2021年開幕，加上有機會改變企業控股結構，將新濠國際目標價由20.8元升27.4%至26.5元，以反映該行對新濠博亞目標價的調整。

該行近期將新濠博亞目標價上調26%至32.7美元，雖然公司股價今年以來已升42%，但估值與同業比較仍有折讓，認為市場低估了摩珀斯的帶動及公司對資本回報的承諾。

另外受New Cotai的技術性違約影響，新濠博亞在新濠影匯的持股將增加。再者，考慮到新濠博亞是日本三個賭牌的競爭者之一，長遠可提供價值。

另外新濠國際持有75%權益的塞浦路斯項目最近已選定了主承建商，工程將於今年四月開展並料在2021年完成，項目投資6億美元，料將有100張賭枱及500個房間。

此外，新濠國際已在利馬索爾設一臨時賭場，並分別於尼科西亞及拉納卡設衛星賭場，料今年將分別於阿依納帕及帕福斯設立衛星賭場。