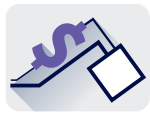


貿戰影響現 美競爭力降



金針集

大衛

美國發動貿易戰與科技戰得不償失，運用國家力量打壓一間外資商業機構，嚇怕了外國投資者與科技人才，損害營商環境與外資信心，令美國失掉全球競爭力冠軍寶座。隨着資金撤走與人才外流，美國競爭力將進一步大幅滑落，加上中國可能進行反制，例如斷供稀土，恐會對美國製造業造成災難性打擊，美國經濟危矣。

特朗普斷送競爭力冠軍寶座

瑞士洛桑管理學院昨日公布最新世界競爭力排行報告，顯示美國競爭力顯著下降，從首位跌落第三位，而新加坡憑科技基礎建設優勢，位列全球第一。至於香港競爭力排行不變，維持全球第二位。

特朗普政策不得人心，可說斷送了美國失掉全球競爭力冠軍寶座，特朗普政府一意孤行發動貿易戰、科技戰得不償失，反而打擊外資對美國投資信心與損害自身營商環境。

美國無端打壓中國企業以至針對華裔學者，將帶來嚴重後遺症，隨時觸發外國企業與科技人才從美國出逃。目前全力拓展創新科技的香港，應該制訂合適政策措施，全力吸納有意從美國回流的華裔科研人才，為創科發展添加新動力，香港具備條件登上全球競爭力「一哥」之位。

若然美國總統特朗普繼續冥頑不靈，將會付出更大代價，競爭力排行進一步下跌，

繼而拖垮美國經濟。華爾街投行對經濟前景愈來愈悲觀，預測今年第二季經濟增長低至百分之零點六，顯示貿易戰、科技戰對美國經濟影響遠比預期為大。

中國反制美製造業恐陷災難

令人費解的是，正當美國費城半導體指數跌近熊市區、華爾街股市瀕臨崩盤之際，前白宮首席策略師班農依然執迷不悟，認為目前不是貿易戰，而是打經濟戰，要對中企技術封鎖及禁止進入資本市場，反映美國不少人依然嚴重低估中國反制能力。

中國不會屈服於貿易與科技霸權行為，對於美國運用國家力量，無端打壓華為集團，中國不會坐視不理，有能力、有條件、有信心打一場漂亮反擊戰。事實上，華為集團在美國已提出訴訟，要求法院宣布美企向華為供應零部件的禁令違憲。

同時，中國手上有不少備用方案，隨時可反擊美國，稀土之外，還有手持一萬一千億美國國債，可趁當前全球債市急升的機會

，趁高減持套現，從而拉高發債融資成本，對美國經濟造成打擊。

稀土美債可成貿易戰武器

其實，稀土斷供對美國殺傷力不容低估。美國消費性電子產品以至軍事裝備都高度依賴來自中國稀土作為原材料。一旦中國被迫打出這張王牌，對美國出口設限，勢必進一步衝擊美國的半導體產業，繼而震散華爾街股市。

中國是世界最大稀土生產國，也是世界最大稀土供應國，美國製造業所需要的稀土原材料，八成來自中國，斷供稀土會對業界帶來災難性打擊。有美國分析估計，一旦中國以稀土作為貿易戰武器，將對美國製造業產生「毀滅性」衝擊，令汽車、手機等消費電子產品以至軍事裝備出貨有問題，且會持續數年時間，美國半導體產業以至實體經濟無可避免陷入衰退。

貿易戰、科技戰已傷害美國經濟，特朗普應懸崖勒馬，知所進取。



心水股

越秀地產 (00123)
信義玻璃 (00868)
華潤啤酒 (00291)

市場避險 高息股搶手



頭牌手記

沈金

港股在缺乏方向感之下，持續偏軟。恒指繼續尋底，最低見二七一七八，跌二二點，收市報二七二三五，跌一五五點，是今年一月二十四日收二七二〇點之後最低的收市指數。

避險情緒又告升溫，公用股的中電、煤氣、電能、港鐵全升。當中，煤氣今日除淨，有十送一紅股，昨日搶息客入市，令該股升了百分之一點二，是公用股升得最好的股份。

港交所續受對阿里巴巴回歸上市的憧憬，已連升多天，昨收二五五元四角，升八角，最高見二五七元八角。三大領導股中，獨港交所保持升勢，騰訊和滙控都回落，滙控失守六十五元關，以至月新低六十四元八角中收市，雖有六厘的周息率，仍然被大戶照沽如儀，似乎高息仍止不了咳也。

積極外闖 信義玻璃有力向上



投資人語

金利豐證券研究部執行董事 黃德凡

信義玻璃（00868）主要從事生產及銷售浮法玻璃、汽車玻璃及建築玻璃，其廠房設施除了內地外，亦積極拓展海外產能。

集團在馬來西亞的第一條浮法玻璃生產線在2017年5月開始營運，而馬六甲第二期項目的兩條優質浮法玻璃生產線，分別在去年6月底和11月開始運作，三條優質浮法玻璃生產線合計總日容量達到3200噸。

集團計劃於馬來西亞建設第三期項目，藉以享有優惠進口稅務待遇，有助進一步拓展東盟、印度、韓國及中國台灣市場，並以更短的運輸距離到亞洲其他地區的客戶。另外，集團有意於東南亞地區興建第一條汽車玻璃生產線。

截至去年12月底止年度，集團收益160.15億元，按年上升8.7%，純利升5.6%至42.37億元。包括2018年在內的五個年度期間，集團銷售的複合年增長率為10.2%。

雖然去年年度面對於中美貿易戰、人民幣於下半年貶值，以及中國去槓桿化政策的壓力下，但集團三項業務包括浮法玻璃、汽車玻璃及建築玻璃的銷量均錄得增長。整體毛利率則由2017年的37%下降至2018年的36.7%，主要是由於能源和材料成本增加所致。

去年浮法玻璃繼續為主要收入來源



，分部收入按年升5.1%至84.24億元，佔總收入的52.6%。集團的浮法玻璃使用天然氣作為生產能源，成本較低之餘，有助減少碳排放。

期內，汽車玻璃產品收入升8.7%至42.52億元，建築玻璃產品的收入升19.2%至33.38億元，收入佔比分別為26.6%和20.8%。

走勢上，4月18日升至9.56元遇阻回落，形成下降軌，惟昨日重上10天線，隨機慢步指數（STC）%K線走高於%D線，指數平滑異同移動平均線（MACD）熊差距收窄，短線走勢有望改善，可考慮7.8元吸納，反彈阻力8.8元，不跌穿7.3元續持有。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）

再顯動力 越秀地產上望2元



期股全攻略

逢周四見報

李慶全

越秀地產（00123）是一家在香港交易所上市的綜合企業公司。主要業務是在內地和香港經營物業投資及發展。公司主要持股人越秀企業（集團）有限公司是廣州市政府駐香港企業。

2009年11月，越秀投資進行重組，向股東分派及出售其佔有越秀交通的股權，及更名為「越秀地產」，轉型為房地產公司。2011年12月11日，以4.94億人民幣出售的廣州天匯城95%股份給港商葉英強旗下私人公司榮豐創富，該地塊位於廣東廣州天河區，地盤面積約3.3322萬平方米。

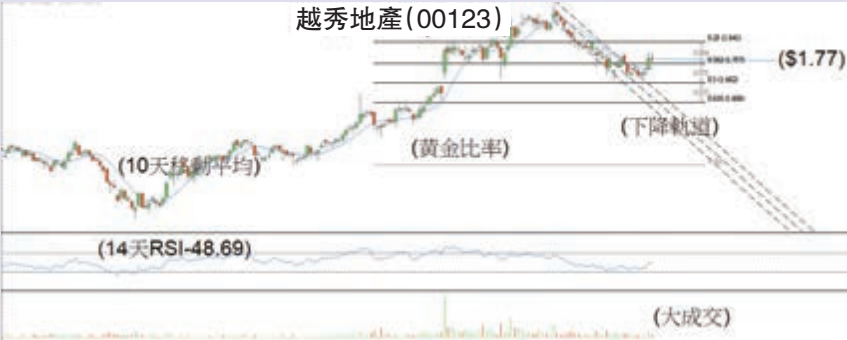
2018年6月越秀地產向城規會申請重建油塘東源街項目，申建5幢23至29層高住宅，上址地皮面積約13.38萬方呎，以地積比4.98倍發展，住宅樓面63.03萬方呎，共約1056伙。

2019年2月27日，以每股2元向廣州

地鐵配售30.81億股，涉及總代價61.62億元，配售股份佔該公司經擴大股本約19.9%。同時，該公司持有95%的附屬廣州城建，向控股股東廣州越秀及廣州地鐵，合共以141.08億元人民幣，收購廣州市品秀房地產86%權益及貸款，後者持有一幅總建築面積約133.14萬平方米商住項目「品秀星圖」。該項目毗鄰廣州地鐵官湖站。

從日線圖觀察，剛突破下降軌道的越秀地產股價，經調整後，配合大成交；再顯動力，14天相對強弱指數（RSI）負48.69未到超買區域，指數平滑異同移動平均線（MACD）稍微好轉；如股價仍企在10天移動平均之上，後市審慎樂觀！現價是1.77元，上望目標價2.0元；下穿1.6元要止蝕！

（筆者為證監會持牌人士，並無擁有以上股票）



職業技能需求大 東方教育迎機遇



股壇魔術師

高飛

阿里巴巴計劃回歸港股，未來港股IPO市場或有望再創高峰，因不少中概股或有機會在吃過美股盛宴後，便打道回港平台再嘗盛宴。不過，港股投資者都是比較資深成熟的投資者，將各取所需。近期，港股IPO市場又再熱鬧起來，本周的重磅新股，肯定非中國東方教育（00667）莫屬。

中國東方教育是中國最大的職業技能教育提供商，根據弗若斯特沙利文報告，按截至2017年12月31日止年度的平均培訓人次及產生的收入計，分別擁有約1.7%及2.5%的市場份額。同時，公司在烹飪技術、信息技術及互聯網技術以及汽車服務等三個職業技能教育分部均處於行業的領先地位。

公司旗下擁有五大知名學校品牌，其校園網絡遍布全國，截至2018年底，在內地31個省份中的29個省份及香港運營145所學校，並通過26所學校提供中

等職業教育。

公司這次最多集資53.4億元，有望成港股集資規模最大教育股，而市值亦將超越中教控股（00839），因此不少基金或將換馬，因目前中國東方教育的估值相對折讓。再者，職業技能教育受到中央政策鼓勵，加上中國力谷內需穩就業，這類以就業市場需求為主導的職業技能教育供應商將迎來更大的機遇。

另外，值得一提的是，晨暉投資管理有限公司（Anatole Investment Management）將作為這次IPO的基石投資者，將認購公司發售股份等值3500萬美元。據了解，晨暉投資雖於2016年成立，但其創始人楊曉帆在基金界具有良好佳績。楊曉帆曾在惠理基金擔任基金經理，在2010年Extel亞太區調查中，在所有買方個人基金經理「一般股票／策略」及領先買方個人基金經理—亞洲區組別獲得了冠軍。

再者，本次保薦人是法巴，亦是中教控股上市時保薦人。中教控股自上市以來表現出色，截至昨日，股價升近倍。中國東方教育質優，料可超越前者。

大發地產完善全國化布局



聚焦中環

甄榮

由於中國房地產行業競爭激烈及不斷演變的格局，二三線城市的生活水平及基礎設施不斷改善，市場對優質高端公寓的需求不斷增長。大發地產（06111）專注於住宅物業開發及銷售，並植根上海，深耕長江三角洲地區。秉承「誠信創新、追求卓越」的经营理念，大發卓越的產品及服務獲得了令人印象深刻的利潤提升。大發地產布局版圖覆蓋長三角、粵港澳大灣區、中西部等全國重點城市群。

大發地產憑藉強大綜合實力，榮獲「2019中國房地產上市公司綜合實力100強」及「2019中國房地產上市公司發展速度5強」等榮譽。2018年，該集團繼續在全國範圍內擴張並在若干新城市（包括成都、重慶、合肥等）建立業務據點。於2018年12月31日，該集團連同聯營公司擁有主要地區的總土地儲備總規劃建築面積約3.4百萬平方米。

根據計劃，未來大發在深耕長三角的同時，還將繼續於華南、華中、西南及西北等地尋求機遇，持續完善全國化布局。鑒於其對人口增長、城市化、財富積累及基礎設施改善等主要需求驅動因素的槓桿作用，該集團有足夠能力在未來實現長期可持續增長，未來值得期待。

拓非洲油氣 鼎億看漲



板塊尋寶

贊華

大市投資氣氛雖然差勁，但公司若有好消息支持，股價表現仍會不俗，例如鼎億（00508）近期股價突挾高，原來正因有好事公布。

公司日前宣布與神州聯合能源控股及Stillwater訂立框架協議，內容有關勘探及開發尼日爾共和國若干油氣資產的建議交易。合營實體日常營運及管理職能將外包予中國石油技術服務聯盟，而根據框架協議，鼎億將向合營實體提供初期資金墊款，包括應付尼日爾政府之項目區塊勘探許可權費用（確切金額有待與尼日爾政府協商）；及透過向合營實體作出總額3000萬美元的股東貸款（年利率為10%）的方式，以滿足初期營運資金需求。

油價去年開始反覆向上，OPEC又拒絕美國總統特朗普要求取消減產，令油價未來可續見支持。鼎億挾着大勢所向，投資石油及天然氣業務，盈利前景看漲，何況這次兩名合作方都背景強勁，如神州聯合能源控股為中國石油聯盟的主要平台公司；Stillwater為一間專注於非洲油氣及能源業務的公司，於數個非洲國家參與若干油氣及能源項目的勘探和前期開發工作，估計鼎億在現價位整固後可再試高位。