提防美國發動金融戰

金針集　大衛

儘管近日港元兌美元偏強，為三個月最高，但鑒於環球地緣政治風險增加，加上美國挑起貿易戰、科技戰之後，有可能再發動金融戰，令香港經濟不確定進一步增加，因而目前更要提高警覺，防範國際炒家伺機興風作浪、港元成為大鱷狙擊的目標。

國際炒家虎視眈眈

美聯儲局放風減息，意味這輪加息周期即將完結，拖累近日美元匯價走低，反映美元兌主要貨幣的美匯指數應聲跌至九十六的三個月低位。

在美元轉弱之下，早前逼近七點八五弱方保證兌換水平的港元隨即回升，持續在七點八至七點八一附近徘徊。

此外，在美元走弱下，早前沽港元、買美元的套息交易大舉平倉，加上半年結因素，令港元出現較大季節性需求，爲港元匯價扭轉弱勢的重要因由。

內銀股沽壓突增加

不過，儘管近期港元兌美元走強，但仍不能掉以輕心，特別是當前環球地緣政治風險急增與國際經貿摩擦升級。

美國相繼挑起貿易戰、科技戰，迄今無法阻撓中國經濟與科技發展。例如華爲與中興通訊在全球分別取得五十份與二十五份5G商用合約。

因此，不排除特朗普孤注一擲，向中國發動金融戰，出茅招打壓中國金融企業，包括收緊監管赴美上市的中國企業，甚至迫令美國基金減持中國股票與債券。

金融戰殺傷力巨大

事實上，國際炒家對中美貿易戰升級爲金融戰已虎視眈眈。據美國媒體報道，傳聞三間中資銀行涉及違反朝鮮制裁令，拖累內銀股昨日普遍急跌，沽壓明顯增加，其中招商銀行更大跌百分之七，這可能是美國發動金融戰的先兆，金融大鱷隨時伺機興風作浪，做空中國資產，甚或狙擊港元。

值得留意的是，金融戰殺傷力巨大甚於貿易戰、科技戰，金融戰隨時導致市場情緒失控，引發意想不到的金融震盪。

正如行政會議成員任志剛所言，香港金融界要團結一致、緊守崗位、時刻警惕、謹慎應對複雜的金融形勢。

其實，在美國貿易與科技霸凌之下，企業投資與私人消費難免受到影響，香港經濟下行壓力持續加劇。五月出口下跌百分之二點四，連續七個月下跌，今年首五個月出口累跌百分之二點五，可見外貿形勢十分疲弱。

今年首季香港經濟增長只有百分之零點六，預期次季經濟表現難有起色，估計繼續維持輕微增幅，隨時成爲國際炒家做空香港的藉口。

心水股
港　鐵（00066）
港華燃氣（01083）
招金礦業（01818）

等待前夕有波浪

頭牌手記　沈　金

離二十國峰會的召開只剩三天，投資者等呀等，卻先等來了股市的重挫，外電消息顯示美國對中國的經濟制裁在「加碼增加」中，傳有三家中資銀行因與朝鮮有商業往來而被美國「傳召」，中資銀行拒絕應訊，於是又牽動大家的神經，認爲在開會前夕，美國還高舉大棒，說明其無意達成協議，於是內地與港股齊跌，最多時，恒指跌至二八〇六六，抹掉四四七點之多。

內銀股受衝擊至大，招行最低見三十七元五角，跌四元二角，跌幅百分之十，收市報三十八元五角，仍跌百分之七點六。交行也壓力沉重，跌百分之三點七。其餘四大商銀，均跌逾百分之一，比恒指跌幅還大。

能逆市上升的藍籌寥寥可數，其中一隻是港鐵（00066）。馬時亨卸任主席，講出一番心底話，當中有一條經驗，就是港鐵要量力而爲，不可能同時承接多項大工程，否則就會兼顧不暇，結果港鐵昨日一度升上五十二元五角半，創新高，收市報五十二元三角半。

另一個多人談論的話題是特朗普一而再的炮轟聯儲局主席鮑威爾，狀似非炒其魷魚而後快之。本來，聯儲局是獨立運作的，不應受威脅減息，但一向我行我素霸道成性的特朗普，根本不理會這些規矩，充分暴露了所謂民主政治實際是獨裁統治。

特朗普頻頻吹噓美國經濟如何如何好，又一再迫聯儲局減息來刺激經濟，這種自我矛盾的做法，乃特朗普的家常便飯。

行將爭取連任的特朗普，可謂無所不用其極，而對付這種跋扈之人，我認爲視之如無物，不聽他的指揮棒，必要時對着幹，他就黔驢技窮，變不出花樣了。同特朗普打貿易戰，理直氣壯是第一條也！

恒指昨收二八一八五，跌三二七點，成交八百二十三億元。

風雨中抱緊中報績優股

股海一粟　谷運通

大市上周在中美領導人通電話後出現急升，但後勁不足。中美兩國負責貿易談判的官員未有趁熱打鐵，而是拖到本周一才展開電話溝通，的確令人失望，也導致投資者對G20峰會不抱期望。在如此預期下，除非峰會不歡而散，貿易戰的短期風險，相信已消化得七七八八了。

爲了配合特朗普總統的極限施壓談判策略，美方這兩天玩了不少花樣，先是軍方派出偵查機侵入南海中國領海，昨天又傳出美國財政部將對三家中資銀行採取行動（引導投資者往金融戰層面聯想）。雖然中資銀行作了澄清，但對滬港深市場的衝擊已成，美方的目的輕而易舉地達到了。

另一邊廂，美方在政治層面上又向中方釋出善意，不僅拖遲了副總統的對華鷹派演說，又放風會推遲對台軍售。如果把這些虛虛實實、眞眞假假的舉動聯繫在一起，美方的眞實用意也不難明白：無非在談判桌上爭取最大政經利益而已。特朗普很清楚，他若想連任，經濟絕不能搞歪了。對3250億美元的中國貨物加徵25%關稅，屬於自殺式的引爆策略，可能性不高。

還有二天，中美高峰會便登場。上周末，國家主席習近平去了一趟朝鮮，而特朗普則會在本周見了習近平之後，再去韓國一趟。這看起來很有趣，中美領導人在貿易問題上針鋒相對，難以取得共識，可以在朝鮮半島上雙方找到了共同發力點。因爲這個原因，筆者對G20峰會不太悲觀。

回到港股市場，半年結快到了。昨天一家公布中報盈喜的體育服裝龍頭，股價大漲18%創出新高。在信心嚴重不足的情況下，有這麼的表現，再次證明港股市場贏錢的眞諦：業績爲王。

雖然上半年很多公司會出現盈利倒退，但也有不少公司會有不錯增長，比如部分食品飲料、醫藥、娛樂等消費行業的龍頭公司。

內地市場廣而深，東方不亮西方亮，總有一些行業會充滿活力。只要多做功課，順勢而行，做時間的朋友，還是能找到跑贏市場的公司的。

港華燃氣布局灣區 增長潛力大望6.5元

證券指引　西證證券經紀高級投資經理　陳汝銘

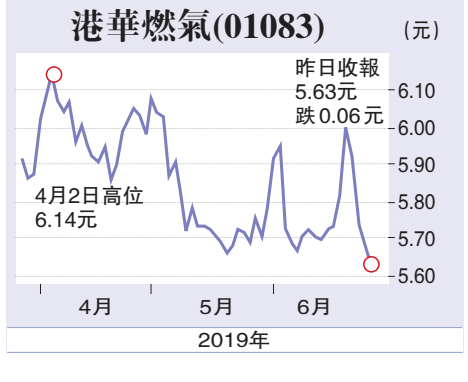
港華燃氣（01083）業務主要在內地銷售及經銷管道燃氣，包括提供管道燃氣、燃氣管網建設、經營城市管道氣網、經營燃氣汽車加氣站，以及銷售氣體相關用具。集團主要股東爲中華煤氣（00003）及澳洲聯邦銀行。

早前公布截至去年12月底止全年業績，純利12.24億元，按年跌10.3%；每股盈利43.89仙。撇除2017年佛山燃氣上市之一次性利潤，公司股東應佔稅後溢利按年上升6%。末期息15仙，與去年相同。營業額爲117.87億元，按年升34.6%。當中管道燃氣和相關產品銷售業務之營業額比去年上升39%至97.55億元，主要原因是售氣量上升及平均售氣價有所提升。

集團在項目總數已增至116個，涵蓋城市燃氣、燃氣管網建設、汽車加氣站，以及銷售氣體相關用具和延伸業務等。去年整體燃氣銷售量增長強勁，合共銷售100.04億立方米的管道燃氣，大幅增長19%，總客戶數目達1263萬戶，較去年增加86萬戶。其中工業售氣量錄得60.08億立方米，增長24%，商業售氣量錄得16.18億立方米，增長11%，而民用售氣量則增長12%至23.78億立方米。

管理層透露今年液化天然氣（LNG）採購價將由去年的每噸10000元人民幣降至約5000元人民幣，過去價格高昂主要由於中央大力推動煤改氣減碳排放、寒流侵襲等，導致天然氣供不應求。然而今年天氣較爲暖和、國家煤改氣政策有所放緩，燃氣公司需增加燃氣儲備，因此相信今年液化天然氣價格會較理性。

集團的城市燃氣業務至今遍布內地二十多個省市，在內地早已建立穩固基礎，相信在中央致力推行環保政策及擴大清潔能源的應用下，會令用氣量上升，而內地房地產市場有剛性需求，預計未來民用燃氣用量亦會再提升。集團與母企中華煤氣在大灣區內有十多間企業，相信能把握機遇，開拓市場潛力，推動創新發展，實現業務增長，建議在5.6元附近買入，目標6.5元，如失守5.2元則先行止蝕。



筆克估值吸引 趁低收集

板塊尋寶　贊　華

筆克遠東（00752）早前公布截至今年4月底止半年業績，表面看其股東應佔溢利倒退3.9%至1.23億元，但其實盈利微跌有道理，且看公司的收益、毛利、毛利率及核心經營溢利都有增長，就知並非表面的簡單。

原來公司純利輕微下跌，主要由於過去兩年在美國所做的4個收購是以分期形式支付，並且按表現而提高收購金額，因而增加了撥備，導致純利倒退。

期內，筆克收益爲24.74億元，按年增加8%，足證其策略行之有效，成功緩和因不利的美元與人民幣匯率、全球貿易緊張局勢升溫及環球金融狀況日漸收緊所引起的連鎖影響。此外中期息維持每股派4.5仙，派息比率達45.2%，亦是一種信心表現。

面對中美貿易糾紛加劇帶來的挑戰，筆克仍能成功交付多項重大合約，展覽及項目市場推廣服務分部，短期內將繼續佔集團業務的一大部分。參考集團的往績，雙數年的業績一般較爲突出，主要因爲很多大規模的盛事活動都在雙數年舉行，帶動了收入。

另外，筆克剛公布以1650萬美元購入美國的Infinity Marketing Team 60%股權。該公司經營市場推廣活動及宣傳代理人的業務，擅長製作體驗式活動及提供有關活動執行、展覽環境、巡迴移動市場推廣、數碼市場推廣、活動裝潢及品牌市場推廣。

星展唯高達在公司中期業績後亦發表報告，對公司增長前景持樂觀態度，並指出公司現時市盈率爲10倍，股息率爲6%，2018至2021年度純利複合年增長率爲12%，估值吸引。

滙豐調升新華保險至「買入」

外資觀點

滙豐研究發表報告，指內險股的市盈率較國企指數有11%溢價，而市帳率亦有16%溢價，但較過去五年平均溢價47%及54%爲低，而目前除中國平安（02318）的市帳率外，其餘內險商的市盈和市帳率估值都是5年低位。

該行指出，現時盈利波動仍是一大挑戰，特別是難以判斷壽險業務正常化盈利及其增長率。該行目前較偏好中國平安、太保（02601），認爲兩者的估值吸引，並調升新華保險（01336）評級至「買入」。該行修訂了內險股目標價及盈利預測以反映市價計值（mark-to-market）和稅率變化。

中生製藥目標價9.4元

滙豐另一份研究報告，指出踏入2020年，在人口老齡化加速的背景下，患者數量將大幅增長，刺激中國的醫藥消費。同時又考慮到一系列潛在的重磅產品獲審批，對中國2020年的健康護理板塊有更積極的看法。擁有強大管道及銷售團隊的領先企業有望獲得最大優勢。

該行維持中生製藥（01177）「買入」投資評級，目標價由原來的8.8元上調至9.4元。對其2019至2021年收入預測維持不變，並較行業預測分別高出9%、7%及10%，因爲預期專利藥品的銷售增加，能抵銷藥品集中採購後失卻仿製藥市場份額的影響；對其2019至2020年盈利預測則分別下調6.1%及9.2%，預期公司將會繼續加大研發投入。

原材料股大摩選招金馬鋼

此外，摩根士丹利發表報告表示，假設中美貿易談判進展良好，該行將看好銅行業前景；但倘若中美貿易談判壓力持續，該行則看好建材、鋼鐵及水泥行業。

該行指出，在金屬行業中看好黃金，因料美聯儲局未來將會減息、美元匯價前景會轉弱，兼且宏觀經濟前景不明，該行估計國際金價將於今年下半年至明年上半年有上升空間，料金價於下半年每盎司達1435美元。

大摩指，在中資金屬及原材料股中首選馬鋼（00323）、海螺水泥（00914）、冀東水泥（000401.SZ）、華新水泥（600801.SH）及招金礦業（01818）。該行重申對招金礦業「增持」評級，上調其目標價由8.3元升至9.49元，並調高對其今明兩年純利預測各19%及20%，反映調高對國際金價預測。

該行稱，維持對馬鋼「增持」評級，但下調目標價由4.6元降至4元；該行維持對海螺水泥「增持」評級，將目標價由56元升至58元。