



### 投資全方位

#### 業務增長勢頭持續

今年五月美國當局突向在5G技術領先的華為集團發出禁售令，限制美國半導體企業對華為供應芯片等零部件，以為一如中興通訊，令華為陷入「休克」狀態，但這如算盤打不響，華為早有應對準備，反而率先喊痛是美國半導體企業，可見美企不能失去華為這個大客，紛紛要求當局放寬對華為的禁售令。

客觀事實證明，美國無理打壓華為等中國企業，不能阻撓中國科技發展與進步。華為集團昨日公布的業務營運數據，繼續保持增長勢頭，美國打壓白費心機。

今年上半年華為集團營業收入增加



### 金針集

大衛

百分之二十三點二至約四千億元人民幣，而5G商用合同數量增加至五十份，其中十一份是美國五月出茅招打壓華為之後取得，累計全球基站出貨量達到十五萬台。由此可見美國禁售令，對華為5G設備出貨量並無大影響。

#### 手機出貨逆市勁增

同時，華為在今年上半年全球手機出貨量為一點一八億部，同比增長百分之二十四，其中內地市場表現尤其突出。即使內地整體手機市場在次季出貨量下跌百分之六至九千七百萬部，連續第九個季度下跌，但華為次季手機出貨量為三千七百萬部，逆市同比勁增百分之三十一，因而市場佔有率亦大增逾十個

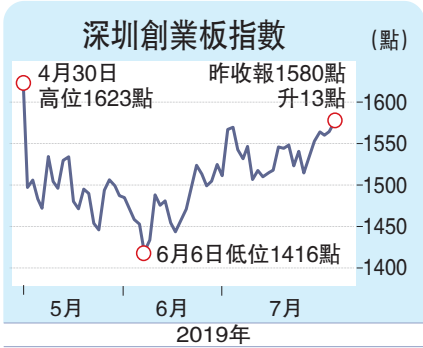
百分點至百分之三十八，反映海外市場不確定增加，促使華為轉移拓展內地市場，突顯華為競爭力，目前華為海外手機業務已回復到禁售令發出之前的八成水平。

#### 加大研發涉千二億

事實上，美國發動科技戰，只會激發中國企業更大的逆境求生的意志與決心。受到美國不合理的打壓，下半年業務增長可能放緩，但華為表明不會放棄拓展海外手機市場，將進一步加大研發力度，今年將投資一千二百億元人民幣，提升自主研發能力與掌握關鍵核心技術，為未來業務進入新一波高增長期打下重要基礎。



◀ 受到美國不合理的打壓，下半年業務增長可能放緩，但華為表明不會放棄拓展海外手機市場



### 頭牌手記

沈金

昨日為期指結算日，淡友未有「插一刀」，大市作適度反彈。由於恒指仍處月內的低水平，所以大部分期指好友這個月都要虧損。

對香港問題，中央已經發聲，就是講明當前香港最緊要的事情是「堅決依法懲治暴力犯罪行為」，這需要三方面協同。一是警方對暴力犯罪者予以逮捕，二是律政司作出檢控，三是法院予以審判定罪，依法判有阻嚇性的刑罰。阻嚇性刑罰目的是讓觸犯者感到「痛」，知道「代價不輕」，而後來者知道「驚」——原來這樣做不是講玩的！什麼「解釋」、「社會服務令」，在當前環境下，絕對不應再縱容和輕輕發落了。

昨日，不少打工仔返工遲到，因為又有人搞「不合作運動」，令港鐵無法正常開行。這些人在網上坦言，上街鬧

## 中期業績裏尋寶

事會被捕，而搞這一類事就可免負刑責。我認為，他們是向市民挑戰，與市民為敵，所以必遭唾棄，亦讓更多人認清他們的嘴臉，對付這些人，只要警方接到市民投訴，是完全可以將鬧事者拘捕的，「免死金牌」在法治社會裏是不存在的。

回說港股，大家對恒指後市如何走向，仍然找不到「指路明燈」。看勢頭



，最終可以言之成理者，依然是業績，反正長和系今、明兩日將公布業績，市場亦將有反應，屆時再研究所起的效應有多大吧！

另外，盈喜股也有好反應，例如國壽，公布盈喜後，昨日一度升了近百分二，有人也許認為升得太少了，這點我也承認。國壽予人的印象是十分難玩，大大隻但賺得的利潤卻不孚眾望，希望今次盈喜可予人脫胎換骨之感吧，蓋此股現價市盈率四十六倍，周息率不足一厘，有必要趁盈利大增而使這些基本數據有重大的改善。有專家估計，此股的預期市盈率會是十二倍，周息率在加派股息後可達三厘。若然如此，就有點吸引了。



## 「七翻身」落空 八月莫樂觀

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



### 政經才情

美匯指數已經穩穩地站在98以上兩天了，但我不怕它會直衝100大關，因為我認為，現在還不是適當時候，美國要做到這一步去實現她的金融戰略。但在實際上操作而言，美匯在這個水準，已經足以使其他大部分資產和貨幣受壓，甚至破了各自的主要支持位，那壓頂之勢確實對全球熱錢產生很大的力量和方向指引！

現在英鎊和歐元的跌勢已經盡在我預料之中，雖然數字很驚喜，但我的感覺是很淡定的，我已決定不買英國的房產，但我會買英鎊！不管英國是真脫歐，還是假的，那1英鎊兌1.21美元水平已是多年未見，現在不下手，真有點對不起新任英國首相的努力呢。

奇怪的是，美匯強勢竟沒有壓低黃金和石油價格，反而黃金跟石油的正顯現趨漲的態勢，這或顯示全球地緣政治的深層次仍是未解決，各國間的緊張關係仍是持續！美伊日韓朝中俄的枱底下博弈還是如斯激烈，更遠未完結。

至於上周剛說道香港股市會出的單邊下行狀況，也就在周一的時候馬上呈現在大家的眼前了。香港最近發生的事情，對香港人來說，這困局是實實在在的困擾着每天的生活，而其中一個最大的無奈，對大部分人來說就是那在各人心中莫名其妙的起源和痛點。我現在對這個事情的態度，已變成無語。若然真要是從實際經濟情況的影響來看，或許有點搞笑，或許真值得期望的，就是這事件是最有效打擊房價的一個另類「黑科技」！

最後，美國減息會很快就有結果，各類資產價格又會有大波動了，故此，大家千萬不要以為8月以後就會有穩升的局面，更不要妄動加大注碼。大家不妨回望七月，大家開首熱切期望的「七翻身」沒有出現。



### 板塊尋寶

贊華

中國農林低碳（01069）股價於7月12日單日急挫逾五成七，公司之後發表公布，解釋正進行一項洽商，或許是交易涉及發行大量新股支付，而發行價遠低於急跌前股價水平，難怪有此異動。但通告顯示從收購項目獲盈利保證看，應屬有利消息，可博反彈。

公司本身從事林業相關業務，最近則宣布以5953萬元購入「祥龍石油化工」全部股權，並以每股0.027元發行

## 中國農林轉型謀翻身

22.05億股代價股份支付。是次收購獲祥龍提出溢利保證，於首個（2019年9月1日至2020年8月31日）及第二個時段期間（2020年9月1日至2021年8月31日）的純利保證，分別為680萬元及1020萬元。

如祥龍最終純利少於保證金額，中國農林有權從代價股份中作出扣減。假如祥龍於首個有關期間及第二個有關期間產生虧損或純利為零，中國農林則毋須發行任何代價股份。

據悉，祥龍經過業務重組後，將於內地從事燃油、石油及石油相關產品，

包括輕循環油貿易等。根據國家統計局資料顯示，2018年柴油總生產量約1.74億噸，而輕循環油為其中一種最受歡迎用作柴油加工生產材料的基礎油。

交易會令中國農林擴至涉足輕循環油貿易業務，同時有助進軍石油行業及擴展現有業務。祥龍旗下深圳前海祥龍石油化工於今年6月，就買賣輕循環油與內地一間國有企業及一間知名煉油公司簽訂若干合約，此舉有助祥龍擴展至大中華地區石油業務，可見交易對集團前景大有裨益，市值不足3億元，遠低於約5億元的主板殼價。



### 股海一粟

谷運通

過去一個多月，香港爆發了97以來最嚴重的示威活動。身處其中，我們的情緒很難不受到影響。儘管暫時來看，對市場的衝擊不大。但群眾運動如果被少數極端派繼續劫持，而社會理性的聲音又被淹沒，市場風險一定會增加。對於短期投資者而言，跟着中報走應該是一個不錯的選擇。

和大部分歐美經濟體相比，香港整體經濟並不差，但市民幸福感受落，民怨不減反增，相信和愈來愈高昂的樓價有密切關係。房屋和土地政策處理不好，年輕人對未來感覺不到希望。很多人都說香港是塊福地，希望這次

## 暴風雨總會過去

也一樣可以大步邁過。

今年的上市公司中期業績期已展開，根據投行的分析，整體而言海外中資股上半年盈利增速預計為12%，較去年同期的6%增速為高。其主要動力來自為保險與券商等金融行業（盈利同比增速從2018年的0%大幅攀升至17%）；相比之下，非金融盈利同比增速可能從2018年的15%下滑至7%。

從已公布的盈喜情況看，內房、物業管理、教育、通訊天線設計及生產商，上半年業績普遍不俗。受政策不明朗影響，醫藥公司的分化比較嚴重，仿製藥企業的高速增長受到抑制，估值下調，創新藥則受益於政策和市場風格轉變，估值上調。筆者繼續看好天線設計及

生產商、創新藥龍頭公司。

剛結束的中共中央政治局會議，對下半年經濟政策做出了部署。總的指引是財政政策要加力提效，繼續落實落細減稅降費政策。

貨幣政策要鬆緊適度，保持流動性合理充裕。即保持「穩增長」和「防風險」之間的平衡。上半年受益減稅降費政策的行業，下半年預料會繼續有好表現。

至於房地產政策，政治局也重申了用來往的政策理念，但同時也強調不會再以房地產刺激經濟，這和近期監管層收緊對房地產開發商通過信託，與海外發債進行融資政策融合，對內房股影響短期中性，中長期利好。



### 證券指引

## 併購擴版圖 環宇物流目標1元

西證證券經紀高級投資經理 陳汝銘

環宇物流（06083）為本港發展成熟以及行業領先的物流服務供應商，為快速消費品業、食品與飲料業、零售業及其他行業提供倉存及物流解決方案。

截至去年底集團收入為1.55億元，按年倒退5.1%，主因受外圍經濟不穩及零售業疲弱所致。然而，集團去年在吸納新客戶方面表現出色，新業務收益較2017年同期大幅增長90.7%，有助集團客戶群變得更多樣化，並為未來發展建立良好基礎。

其中冷鏈業務收益按年大幅增長149.7%，主因集團加強與一本港知名連鎖飲食集團合作，擴展業務範疇，為其旗下兩個主要連鎖餐飲品牌的所有餐廳提供物流及全方位冷鏈解決方案服務，相信該分部業務能為集團收益帶來持續強勁增長。

另一方面，去年來自快速消費品分部中的食品部分的收益較2017年同期激增95.4%，主因集團與一家總部位於美國弗吉尼亞州麥克萊恩市的跨

國家族式糖果及寵物食品品牌生產商建立業務關係，有見集團於運送食品及向跨國企業客戶提供全套供應鏈解決方案方面已累積豐富經驗，未來將有機會與更多跨國企業合作。

上月，集團公布收購一間在澳門從事批發日用品和藥品貿易及物流公司，該收購能協助集團擴展業務版圖。市場相信該收購能為集團帶來協同效應，因被收購方為多個知名品牌的授權經銷商，該等品牌的物流服務或為集團帶來潛在收益。

隨着粵港澳三地正加緊合作推進大灣區建設，不同關稅區之間的貨物流動量大增。集團擁有豐富的物流管理經驗，先進的資訊科技管理系統，大型跨國企業的認可，加上新收購的澳門物流公司能為踏腳石，使集團服務能拓展至大灣區不同地方，有助擴大生意版圖，協助客戶提升物流效率，未來前景可期。

建議可在0.7元附近買入，目標1.0元，如失守0.6元則先行止蝕。