

# 金價跌破技術支撐 延展弱勢

## 金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

美債收益率倒掛引發市場對美國經濟前景的疑慮，美元上週初陷於弱勢，然而隨著美債收益率回升，美元自上周中段開始反撲；而多國央行轉持鴿派立場，亦對美元構成支撐。美聯儲之前突然結束了為期三年的貨幣政策緊縮，自那以後，歐洲央行、澳洲央行和日本央行都相繼轉趨鴿派。展望本周，重點除了英國退歐進程，以及美中最新一輪談判結果之外，4月5日將公佈的美國非農就業報告將再次成為關注焦點，目前預估3月非農就業崗位增加17.5萬個，較前月的增加2萬個大幅反彈，失業率則料將繼續維持在3.8%的低檔。

## 或有機會引延新一波下跌走勢

倫敦黃金上週四出現大挫，並為逾七個月最大跌幅，因美元上漲；再者，中美貿易談判取得積極進展，亦促使金價承壓，因為投資者將轉向更具風險的資產。白宮經濟顧問庫德洛周四表示，美國可能會取消對中國商品的部分關稅，但保留其餘部分，作為中美貿易協議中執行機制的一部分。技術圖表所見，隨著美元反彈，金價在上週已一舉跌破上升趨向線1,309及關鍵的25天平均線1,305，今年以來，25天平均線均是重要的分界線，故金價跌破此區，或會引延新一波下跌走勢。

支撐參考1,276至1,280區域，此為近月金價走勢形成的頭肩頂形態頸線位置，若再而明確跌破，料金價沽壓將為加重。黃金比率計算，50%及61.8%的調整幅度分別為1,271及1,253美元。250天平均線12,59美元亦可視作重要參考。上望阻力估在1,300及25天平均線1,304，下一級料為1,311水平。

## 本周數據公佈時間及預測(4月1日-5日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
1	日本	7:50 AM	第一季短觀經濟指數	-	+15
		6:00 PM	三月份歐元區協同化消費物價指數#	-	+1.5%
	美國	8:30 PM	二月份零售額	+0.2%	+0.2%
		10:00 PM	二月份商業存貨	+0.5%	+0.6%
		10:00 PM	三月份供應管理學會製造業指數	54.1	54.2
2	歐盟	6:00 PM	二月份歐元區生產物價指數#	-	+3.0%
	美國	8:30 PM	二月份耐用用品訂單	-0.9%	+0.4%
3	澳洲	9:30 AM	二月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	-	36.84 億
		9:30 AM	二月份零售額	-	+0.1%
	美國	10:00 PM	三月份供應管理學會服務業指數	57.9	59.7
4	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	21.7 萬	21.1 萬
		8:30 PM	三月份失業率	3.8%	3.8%
5	美國	8:30 PM	三月份非農業就業人數	+17.0 萬	+2.0 萬

## 上周數據公佈結果(3月25日-29日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
25			無重要數據公佈		
26	美國	7:50 AM	二月份企業勞務生產物價指數#	+1.1%	+1.0%
		8:30 PM	二月份建築工(單位)	116.2 萬	127.3 萬 R
27	美國	10:00 PM	三月份消費信心指標	124.1	131.4
		4:30 AM	一月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	511 億	599 億 R
28	歐盟	6:00 PM	三月份歐元區經濟情緒指數	106.5	106.2 R
		6:00 PM	三月份歐元區工業信心指數	-1.7	-0.4
		6:00 PM	三月份歐元區消費信心指數	-7.2	-7.4
29	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	21.1 萬	21.6 萬 R
		8:30 PM	第四季國內生產總值(修訂)	+2.2%	+2.6%
		8:30 PM	二月份個人收入	+0.2%	-0.1%
		8:30 PM	二月份個人開支	+0.1%	-0.6% R
29	德國	3:00 PM	二月份零售銷售#	+4.7%	+2.6%
		3:00 PM	二月份入口物價指數#	+1.6%	+0.8%
		10:00 PM	二月份新屋銷售(單位)	66.7 萬	63.6 萬 R
3:00 PM	三月份密茲根大學消費情緒指數	98.4	97.8		

註：R代表修訂數據 #代表增長率

# A股市場的誘人特點



## 投資攻略

雖然中國是世界第二大經濟體系，但中國股市在環球基準指數中所佔權重一直偏低。這是由於長期以來，中國實施的資本流動管制措施使國外投資者難以對中國內地上市的中國A股進行投資。2014年開始實施的滬港通機制帶來巨大改變，這使合資格的國外投資者無須有中國本地的牌照便可對合資格的A股進行買賣。

■施羅德研究及分析策略師 Kristjan Mee、施羅德官方機構及智庫部門主管 Gavin Ralston

指數供應商已注意到這種開放趨勢。去年，MSCI宣佈將A股納入其一系列環球基準指數。最初，僅有5%的A股總市值被納入指數。然而，MSCI最近宣佈納入因子將於2019年內提高4倍至20%。目前，A股在MSCI新興市場指數中所佔權重僅約為0.8%，但在全面納入後，該比例可能會提高至14%。

然而，目前尚未確定A股將於何時或能否全部納入指數。隨著A股的權重增加，投資者將需要決定如何投資於這部分的中國股票市場，以及對境內股票作出多大的配置。我們認為投資者不應等待指數供應商提高權重，而需要在環球新興市場配置之外考慮另外建立附屬的A股配置。這類配置將使投資者能夠投資於更大比例的A股市場。這些更廣闊的機遇對於把握下文所述A股市場的誘人特點非常必要。



在上海市金山區一家證券公司內，股民正關注股票行情。 資料圖片

## 成主動式基金經理沃土

按環球標準計，這是令人矚目的數字。同期大部分環球股票類別的超額回報中位數為接近零或負數。較高的潛在超額回報意味著即使整體市場未錄得升幅，投資者亦能夠獲得良好回報。A股市場亦可作為投資組合多元化的重要來源。以往，境內MSCI中國A股指數與環球股市的關聯性僅為MSCI中國指數的一半。隨著A股在環球基準指數所佔比例逐漸提高，A股進一步融入環球投資領域，該市場的多元化優勢將會逐漸減少。

# 中移逆市跌 看好留意購輪29248

## 輪證透視

中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

中美貿易談判有突破，新一輪中美貿易談判展開前，白宮經濟顧問庫德洛表明有機會取消部分中國貨關稅，消息刺激A股及港股穩步回升，加上美債孳息曲線倒掛情況有舒緩，港股三連升後上週五升幅擴闊，收市升276點，恒指重上29,000點關口，回補上週一的下跌幅度。

據《上證報》引述國家工信部部長苗圩在博鰲亞洲論壇上表示，內地將根據終端成熟情況適時發放5G牌照，其估計在今年某時點。中移動(0941)副總裁李慧鐸表示，集團今年就要啟動5G預商用，明年要實現規模商用。過去5個交易日，有約1,100萬元流入中移動認購證，公司股價上週逆市下跌至80元附近徘徊，如看好中移動，可留意中移動認購證(29248)，行使價86.88元，9月到期，實際槓桿12倍。

## 看好騰訊認購輪21463

騰訊(0700)近日股價在50天線348元至20天線359元間上落，過去5個交易日，有約8,900

萬元流入騰訊認購證，同時有1,600萬元由騰訊認購證流出。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(21463)，行使價377.08元，6月到期，實際槓桿13倍。或者可留意騰訊認購證(27750)，行使價368.2元，6月到期，實際槓桿11倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(11451)，行使價327.8元，6月到期，實際槓桿11倍。

工商銀行(1398)近日公佈了稍遜於市場預期的全年業績，去年淨利息收入按年升9.6%至5,725.18億元人民幣，手續費及佣金淨收入亦增4%至1,453.01億元，但資產減值損失升幅逾26%至1,615.94億元，使純利按年僅增長4%至2,976.76億元。工行股價曾跌至5.74元後回升至5.8元附近。如看好工行，可留意工行認購證(27846)，行使價6.39元，7月到期，實際槓桿16倍。

## 看好建行留意認購輪12697

建行(0939)近日公佈了符合市場預期的2018業績，公司錄得純利2,546億元人民幣，按年增長5.1%，末期息30.6分，上年同期派29.1

分。業績後公司股價跌至100天線6.7元後回升。如看好建行，可留意建行認購證(12697)，行使價7.51元，8月到期，實際槓桿14倍。

中國人壽(2628)近期公佈的2018業績純利倒退65%，實現收入6,274億元人民幣，按年下降2.5%。受權益市場整體震盪下行影響，公司公開市場權益類投資收益大幅減少，而每股收益39分。派息16分，比去年同時少60%。

業績後多間券商維持對國壽的目標價，國壽股價跌至20元後回升近6%。如看好國壽(2628)，可留意國壽認購證(28225)，行使價23.05元，9月到期，實際槓桿7倍。如看好平保(2318)，可留意平保認購證(28607)，行使價92.55元，7月到期，實際槓桿11倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中國國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。認股證/牛熊證屬無抵押結構性產品，構成本公司(作為發行人)而非其他人士的一般性無抵押合約責任，倘若本公司無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。

# 東方通信股份有限公司

證券代碼：600776 900941

股票簡稱：東方通信

東信B股 編號：臨2019-014

## 東方通信股份有限公司 第八屆董事會第五次會議決議公告

本公司董事會及全體董事保證本公告不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

一、董事會會議召開情況  
東方通信股份有限公司(以下簡稱「公司」)第八屆董事會第五次會議於2019年3月29日在杭州東方通信城A210會議室以現場結合通訊方式召開。會議應到董事9人，現場參加董事7人，以通訊方式參加董事2人；公司監事、高級管理人員列席了會議，會議的召開符合《公司法》和《公司章程》的有關規定，會議由董事長周忠國先生主持。

二、董事會會議審議情況  
會議審議並通過了以下議案或報告：  
(一)公司2018年度董事會工作報告；  
該報告經全體董事一致通過，並由全體董事簽名。該報告需提交公司股東大會審議。

(二)公司2018年度財務決算及2019年財務預算報告；  
該報告經全體董事一致通過，並由全體董事簽名。該報告需提交公司股東大會審議。

(三)關於2018年度利潤分配的議案；  
2018年期末利潤分配預案如下：擬以2018年末總股本1,256,000,064股為基數向全體股東按每10股派現金紅利0.60元(含稅)，合計分配75,360,003.84元，剩餘未分配利潤429,172,360.89元結轉以後年度分配。公司獨立董事對本議案發表了獨立意見。

該議案經全體董事一致通過，並由全體董事簽名。該議案需提交公司股東大會審議。

(四)關於支付2018年度會計師事務所報酬的議案；  
公司支付中審眾環會計師事務所(特殊普通合夥)2018年度的財務審計費用為79.03萬元人民幣，內部控制審計費用為20萬元人民幣，共計報酬為99.03萬元人民幣。公司獨立董事對本議案發表了獨立意見。

具體內容詳見同日在上海證券交易所網站(www.sse.com.cn)披露的編號為臨2019-016的《關於支付2018年度會計師事務所報酬的公告》。

該議案經全體董事一致通過，並由全體董事簽名。該議案需提交公司股東大會審議。

(五)關於2019年度日常關聯交易事項預計的議案；  
關聯董事周忠國先生、郭瑞瑞先生、倪晉萍女士、樓水勇先生、李焱先生和杜濤先生迴避該項議案。公司獨立董事對本議案發表了事前認可意見以及獨立意見。

具體內容詳見同日在上海證券交易所網站(www.sse.com.cn)披露的編號為臨2019-017的《關於2019年度日常關聯交易事項預計的公告》。

該議案經全體董事一致通過，並由全體董事簽名。該議案需提交公司股東大會審議。

(六)關於向銀行申請綜合授信的議案；  
分項審議通過了《關於向中國銀行申請綜合授信的議案》；  
同意公司向中國銀行申請綜合授信，授信額度為人民幣貳億元，用於辦理信用證、保函、押匯、銀行承兌匯票、短期流動資金貸款等業務，授信有效期為兩年。

該議案經全體董事一致通過，並由全體董事簽名。該議案需提交公司股東大會審議。

(九)關於公司2018年年度報告全文及摘要的議案；  
具體內容詳見同日在上海證券交易所網站(www.sse.com.cn)披露的《東方通信股份有限公司2018年年度報告》、《東方通信股份有限公司2018年年度報告摘要》，該議案將提交公司股東大會審議。

該議案經全體董事一致通過，並由全體董事簽名。該議案需提交公司股東大會審議。

(十)關於確定公司2018年年度股東大會召開日期的議案；  
公司決定於2019年6月5日在浙江省杭州市濱江區東方通信科技園召開公司2018年年度股東大會。

有關年度股東大會的召開地點、將審議的議案等具體內容將另行通知公告。

該議案經全體董事一致通過，並由全體董事簽名。該議案需提交公司股東大會審議。

特此公告。  
東方通信股份有限公司董事會  
二〇一九年四月一日

附件：  
一、近三年主要會計數據和財務指標

(一)主要會計數據  
單位：元 幣種：人民幣

主要會計數據	2018年	2017年	本期比上年同期增減(%)	2016年
營業收入	2,404,822,502.70	2,437,285,614.69	-1.33	1,980,288,987.42
歸屬於上市公司股東的淨利潤	127,402,474.47	118,208,655.39	7.78	91,625,023.65
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	60,720,051.19	82,494,861.10	-26.40	43,293,767.67
經營活動產生的現金流量淨額	-34,007,300.73	-68,620,898.01		-58,567,690.44
	2018年末	2017年末	本期末比上年同期增減(%)	2016年末
歸屬於上市公司股東的淨資產	3,073,877,813.82	3,021,432,913.25	1.74	2,978,584,261.70
總資產	3,802,976,653.98	3,771,709,106.79	0.83	3,846,529,343.90

(二)2018年分季度主要財務數據  
單位：元 幣種：人民幣

主要財務指標	2018年	2017年	本期比上年同期增減(%)	2016年
基本每股收益(元/股)	0.10143509	0.09411517	7.78	0.07294986
稀釋每股收益(元/股)	0.10143509	0.09411517	7.78	0.07294986
扣除非經常性損益後的基本每股收益(元/股)	0.04834399	0.06568062	-26.40	0.03446956
加權平均淨資產收益率(%)	4.18	3.94	增加0.24個百分點	3.09
扣除非經常性損益後的加權平均淨資產收益率(%)	1.99	2.75	減少0.76個百分點	1.46

三、非經常性損益項目和金額

非經常性損益項目	2018年金額	附註(如適用)	2017年金額	2016年金額
非流動資產處置損益	42,303,398.97	報告期長期股權處置	-303,794.70	-2,942,246.69
越權審批，或無正式批准文件，或偶發性的稅收返還、減免				
計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切相關，符合國家政策規定、按照一定標準定額或定率持續享受的政府補助除外	11,538,580.71		11,284,228.58	10,553,131.29
計入當期損益的對非金融企業收取的資金佔用費				
企業取得子公司、聯營企業及合營企業的投资成本小於取得投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值產生的收益				
非貨幣性資產交換損益				
委託他人投資或管理資產的損益				
因不可抗力因素，如遭受自然災害而计提的各項資產減值準備				
債務重組損益				515,641.73
企業重組費用，如安置職工的支出、整合費用等				
交易價格公允的交易產生的超過公允價值部分的損益				
同一控制下企業合併產生的子公司期初至合併日的當期淨損益				
與公司正常經營業務無關的或有事項產生的損益				
除公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外，持有交易性金融資產、交易性金融負債產生的公允價值變動損益，以及處置交易性金融資產、交易性金融負債和可供出售金融資產取得的投資收益				
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回				
對外委託貸款取得的損益			90,471.70	44,031,166.74
採用公允價值模式進行後續計量的投資性房地產公允價值變動產生的損益				
根據稅收、會計等法律、法規的要求對當期損益進行一次性調整對當期損益的影響				
受托經營取得的託管費收入				
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	-275,904.32		137,952.44	498,187.78
其他符合非經常性損益定義的損益項目	25,430,424.90		31,166,339.56	4,244,991.18
少數股東權益影響額	-420,532.36		-236,151.84	-37,385.47
所得稅影響額	-11,893,544.62		-6,425,251.45	-8,532,230.58
合計	66,682,423.28		35,713,794.29	48,331,255.98