

紅籌國企 高輪

張怡

避險需求增 招金逆市升



內地新型冠狀病毒疫情繼續困擾金融市場，港股於鼠年首日急挫近800點後，股指昨日續見尋底，最多跌830點，收市報26,449點，仍跌712點或2.62%，成交仍暢旺達1,243億多元。市場投資氣氛持續疲弱，觀乎中資股也出現普跌的行情，有表現的個別也變得寥寥可數。不過，避險需求升溫則利好金礦股，尤以山東黃金(1787)漲逾6%最突出。

一向被視為較受惠金價造好的招金礦業(1818)昨逆市亦見向好，曾高見8.97元，收報8.93元，仍升0.26元或3%，現價雖略受制於10天及20天線，但近期的調整則企穩於50天線(8.51元)之上，故續可留意。招金最近宣佈，中證監已受理公司申請H股全流通，公司將申請不超過15.6億股內資股轉換為H股上市。

同時，招金又發通告表示，持有內資股的两名股東上海豫園及復星產投，為激勵招金管理層能高效推動H股全流通的工作，分別與公司簽署管理層激勵協議。另一方面，港交所權益資料顯示，招金於1月21日獲摩根大通JPMorgan Chase & Co.以每股平均價9.1007元增持約53.35萬股，涉資約485.53萬元，持股比例由5.96%升至6.01%。

業績方面，招金2019年首9個月實現營業收入46.34億元人民幣，按年增加1.6%。錄得純利3.17億元人民幣，倒退10.9%，每股收益10分人民幣。該股預測市盈率約31倍，市賬率1.9倍，估值雖不便宜，但資金避險需求增，料續吸納資金換馬吸納。趁股價走勢轉好跟進，上望目標為1個月高位的9.74元，惟失守8.51元支持則止蝕。

看淡平安留意活輪13392

中國平安(2318)昨退至90元報收，跌1.85%，現價已失守多條重要平均線。若看淡該股短期後市，可留意平安瑞信活輪(13392)。13392昨收0.245元，其於今年3月25日最後買賣，行使價86.85元，兌換率為0.1，現時溢價6.22%，引伸波幅27.1%。

股市縱橫

韋君

油服訂單飆 安東可留意

內地新型肺炎疫情進一步擴散，市場擔心內地經濟及製造業業鏈受到影響，港股連續第二日急瀉，恒指失守100天線(27,102點)，收26,449點，跌712點或2.62%，成交總額達到1,243.96億元。有耐性的投資者不妨趁低收集業務前景良好的股份，安東油田服務(3337)值得留意。

集團去年第四季度新增訂單20.06億元(人民幣，下同)，按年大幅增加370.5%。其中，中國市場新增訂單6.09億元，按年升176.1%；伊拉克市場新增訂單12.48億元，大幅增加12.34億元；其他海外市場新增訂單1.48億元，減少22.6%。截至去年底止，在手訂單57.94億元。其中，中國市場佔19.73億元，伊拉克市場佔32.76億元，其他市場佔5.46億元。

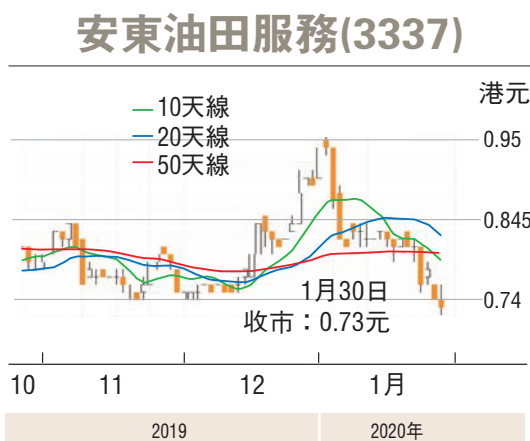
在本月初，受美伊衝突影響，中東局勢一度陷入高度緊張局面，但

安東油服在伊拉克的油田業務正常營運，未有受到影響。集團總收入有42%及在手訂單超過一半是來自伊拉克，現時與伊拉克最大油田之一Majnoon油田有兩年合約，佔安東油服海外收入約35%。

受惠上游客戶力擴產能 安東油服在國內及國際市場的主要上游客戶均維持積極的產能建設投資，繼續大力推進油氣開發項目。內地三大石油公司都響應國家能源安全號召，加快產能建設步伐，帶動集團的新增訂單大幅增加。在西南頁岩氣市場，集團除大型一體化項目外，亦積極爭取高質量技術服務訂單。在新疆市場，集團具有技術優勢的油基泥漿、連續油管和資產租賃等業務，將在今年開創全新局面。在伊拉克市場將參

與多個項目投標，並且爭取乍得市場修井、哈薩克斯坦市場鑽井等重點項目，力爭今年實現業務跨越式增長。

集團積極尋求與更多的國際油公司合作，推廣「一體化總包」模式，大力發展一體化油田管理服務，提升服務效率，幫助客戶擴大產能，並且加強與「一帶一路」政策性金融機構合作，確保資金安全，並充分利用在手油田管理項目的成功經驗，爭取更多與客戶日常運營開支相關項目的訂單，實現業務的多元化發展。雖然港股連日大跌，但安東油服



表現相對硬淨，股價昨天變動不大，收0.73元，微跌1.35%。現價市盈率僅8.1倍，市賬率0.73倍，估值遠較同業中海油服(2883)為低，不妨在0.7元左右收集，上望1元，跌破0.65元止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

1月30日。港股繼續出現拋售下跌，恒指連續第二日跌超700點，進一步失守27,000點關口，但同時也進入了操作值博窗口。事實上，恒指從近期高位29,000點水平已掉頭下跌調整了有2,500點，相信跌幅已對負面消息有一定反映。而未來一周會是一個關鍵時間窗口，A股將於周一假期後重開，以及肺炎病情的發展情況，都會是市場的觀察重點。

另一方面，市場已見有拋售出現，在通過拋售把潛在沽壓釋放後，估計港股已有進入短期尋底尾聲的機會，建議在操作上可以逐步趁低吸納優質目標股。恒指再現時下跌，在盤中曾一度下跌831點低見26,330點，但是在低位反彈力度未見增強，仍處於短期尋底的階段，而技術性超跌狀態已浮現，恒指的9日RSI指標最新報23.27，是去年8月市場出現拋售以來的最低。

恒指收盤報26,449點，下跌712點或2.62%；國指收盤報10,325點，下跌294點或2.76%。另外，港股本板成交金額有1,243億多元，而沽空金額有190.1億元，沽空比例15.29%。

選擇優質股逐步趁低吸

至於升跌股數比例是333:1,673，日內漲幅超過11%的股票有49隻，而日內跌幅超過13%的股票有39隻。

關注A股下周重開

操作考慮的是「時」「點」，並配以策略部署。「時」問上，未來一周會是一個關鍵窗口期。一方面，港股已從29,000點水平回跌下來，跌了有2,500點，但是對下周一A股重開時的表現依然關注。在港股交易的A股ETF，如南方A50(2822)和華夏滬深300(3188)，在周三跌超4%後再跌了有接近4%，預示着A股重開時將會有8%的跌幅。因此，如果A股開盤的跌幅出來是少於這個數字的話，對於已率先跌下來的港股，可以是一個正面的消息。另一個在時間上的考慮，是下周四、也就是武漢封城後的第14日，在控制了人流和過了潛伏期後，肺炎病情擴散情況能否開

始受控並且出現拐點，也將是影響市場表現的關鍵因素。 進入操作值博窗口 至於「點」位上，恒指已跌進了操作值博窗口，而市場亦已出現恐慌拋售，技術性超跌狀態亦已浮現，在通過拋售來把沽壓釋放後，將有利港股找到階段性底部。因此，對於目前的跌市，估計是有進入短期尋底最後階段的機會，可以相對正面的態度來看待。 以現價水平來看，包括騰訊(0700)、美團點評-W(3690)、阿里巴巴-SW(9988)、港交所(0388)、中國平安(2318)、中興通訊(0763)、中芯國際(0981)、保利物業(6049)以及碧桂園服務(6098)等等，建議可以考慮逐步趁低吸納。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股 差價表 H股：1月30日收市價 A股：1月23日收市價

人民幣兌換率 0.89293 (16:00pm)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股票 推介



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

本地政治局勢造成的社會運動，令港人消費意慾下降，內地旅客減少，加上武漢肺炎擴散，本港零售業受到打擊。不過，房地產投資信託基金(REITs)的領展(0823)，其本港物業組合大部分與公共屋邨相連，貼近區民生活，相對負面影響料較細。而且，集團的

領展防守強可中長線部署

出租率維持高企，減租壓力不大，連同透過資產提升措施(AEI)，改善旗下物業的狀況，租金收入仍具提升空間。集團的收入和派息穩定，可待股價回穩後分段吸納。 截至2019年9月底止中期，按相同基準計算，收益和物業收入淨額分別按年增長7.8%和8.5%，至53.32億元和40.71億元。2019年9月底，本港物業組合的租率維持於96.9%水平，而整體物業組合的續租租金調整率維持於18.1%。平均每月租金由2019年3月底的每平方呎68元，上升至9月底的每平方呎69.6元。

集團一直透過資產提升措施，改善旗下物業的狀況。集團上半年財年完成南昌薈和彩明商場兩個項目，資本開支總額為2.78億元，兩者的預計投資回報分別為14%和18.3%。目前有8個資產提升項目正在進行，以及超過15個規劃中的項目。2019年9月底，每基金單位資產淨值按年增長1.2%至90.58元。

多次回購提升股東回報

繼拓展內地市場，集團上月以6.83億澳元收購澳洲悉尼名為「10層高商業辦公大樓」的10層甲級辦公樓，物業投資組合延伸至內地及

本港以外。於2019年12月16日，目標物業的估值為6.83億澳元。於落實成交後，集團的備考調整債務對資產總值比率預計將由約12.1%調整至13.5%。另外，集團近期多次進行回購股份，有助提升股東每股回報。

現價計預測息率約3.7厘，具有一定防守性。走勢上，1月20日高見86.7元遇阻回落，失守各主要平均線，STC%K線線走低於%D線，MACD熊差距離擴大，宜候低78元以下吸納，反彈阻力86.7元，不跌穿75元續持有。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

金匯 動向

馮強

美元兌日圓本週三受制109.25附近阻力，周四曾回落至108.80水平，走勢依然偏軟。日本央行上週二會議保持政策不變，美元兌日圓過去1周多持續處於反覆下跌走勢，雖然本週早段略為反彈，不過美國聯儲局本週三晚宣佈維持利率不變，而聯儲局主席鮑威爾表示經濟前景依然存在不確定性之後，美國10年期長債息率進一步下跌，本週四更一度向下逼近1.55%水平約3個月以來低點，美元兌日圓反而逐漸回吐本週早段的大部分反彈幅度。

另一方面，日本總務省上週五公佈12月份消費者物價指數按年升0.8%，扣除新鮮食品的核心指數則按年攀升0.7%，均高於11月份的升幅，數據未有改變日圓的偏強走勢。日本10年期長債息率過去1周多持續反覆下跌，本週四曾走低至負0.068%水平8周低點，主要是市場避險氣氛稍有升溫，但美元兌日圓本週早段企穩108.70水平後跌幅呈現放緩。此外，歐元兌日圓又盤整歷過去兩周的大幅下跌，本週在119.80附近兩個月低位獲得較

大支持，有助抑制日圓升幅，不排除日圓匯價現階段有機會處於橫行走勢。預料美元兌日圓將暫時上落於108.00至110.00水平之間。

金價可上試1600美元

週三紐約2月期金收報1,570.40美元，較上日升0.60美元。現貨金價週三在1,563美元水平獲得較大支持後掉頭反彈，周四曾走高至1,583美元水平，收復本週二的所有跌幅，走勢有繼續上移傾向。美國聯儲局政策會議後維持利率不變，主席鮑威爾的發言顯示經濟前景依然存在不確定性，美國10年期長債息率跌穿1.60%水平後進一步下跌，加上美元指數周四未能企穩98水平後有掉頭回落風險，對金構成支持。預料現貨金價將反覆上試1,600美元水平。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元兌一籃子主要貨幣週四持於兩個月高位附近，隨着中國新型冠狀病毒疫情迅速擴散，美元受到追捧。美元指數1月迄今未漲到1.6%至兩個月高點。美國聯邦儲備理事會週三在年內首次政策會議上維持利率不變，主席鮑威爾指出，美國經濟持續適度增長，就業市場強勁，未提供借貸成本即將發生變化的任何跡象。但他補充稱，前景仍然存在不確定性，包括新冠狀病毒造成的不確定性。

在一項相關決定中，美聯儲將銀行超額準備金利率上調了5個基點至1.60%。官員們表示需要進行這樣的技術調整，才能將聯邦基金利率保持在目標區間的中點。與美聯儲政策利率相關的短期利率期貨合約繼續反映出市場預期，即美聯儲將維持利率不變直到9月，交易商預期美聯儲9月降息以提振經濟成長的可能性高於不降息的的可能性。 澳元兌美元週去兩周整體處於

守勢，因圍繞新型冠狀病毒所造成經濟影響的擔憂令投資人感到不安。澳洲央行下周將召開今年首次政策會議，目前外界認為不大可能降息，這一定程度上是因為最近幾個月失業率下降。

澳元料維持弱勢發展

澳元兌美元走勢，圖表見10天平均線跌破25天平均線，MACD指標亦已下破訊號線，同時匯價亦已在本月初跌破延伸自去年10月的上升趨向線位於0.6820，料澳元兌美元亦維持弱勢發展，進一步支持至0.6720及去年10月低位0.6670水平，關鍵支持參考0.65水準。向上阻力回看0.6820及250天平均線0.6920，進一步預估在0.70關口。

今日重要經濟數據公佈

Table with columns: 時間, 國家, 數據名稱, 預測, 前值