

紅籌國企 高輪

張怡

潤啤調整期可趁低吸

華潤啤酒(0291)



美股昨晚現報復性反彈，上證綜指於周一急彈逾3%後，股指昨曾升穿3,000關，收報2,992點，再升22點或0.74%。至於港股則較遜色，收報26,285點，跌7點。大市走勢頗見反覆，但中資板塊或個股依然不乏炒作熱點。過去一段時間反覆調整的華潤啤酒(0291)於上週四、五回試2月初低位的35.45元均見支持，股價昨收36.25元，跌0.25元或0.67%，在短期沽壓見收斂下，可考慮趁低吸。

潤啤較早前發盈喜，預計去年全年純利將按年增長最少30%，主要由於實施產能優化所產生的固定資產減值虧損比去年減少，效率提升令成本節省，及自去年4月29日完成收購喜力中國以來所作出的貢獻。另外公司於2018年推行自2017年1月1日起生效的新企業年金計劃，並於2018年錄得就2017年度的員工費用計提一次性撥備約1.17億元人民幣，去年則無計提有關外撥備。雖然集團有盈喜消息出台，但因內地新冠肺炎疫情肆虐，對消費市場帶來衝擊，尤其是餐飲業，加上過去該股一年股價已累積了龐大升幅，在獲利回吐壓力湧出下，致令股價未見沖喜。

不過，潤啤受壓，大行對其前景仍抱樂觀態度。瑞銀較早前發表報告，便上調對潤啤的評級，由「中性」升至「買入」，目標價由44.5元上調至45.73元。瑞銀表示，視潤啤為中國啤酒高檔化趨勢的最大受惠者，預期集團在今年的分佔盈利會增加，主要推動力為與喜力合作的協同效應提升。趁股價跌勢放緩跟進，博反彈目標為1個月高位阻力的40.5元，惟失守近期低位支持的35.45元則止蝕。

看好小米可吼購輪21366

小米集團(1810)昨一度走高至13.4元，收報12.78元，跌0.16元或1.24%。若繼續看好該股反彈行情，可留意小米瑞信購輪(21366)。21366昨收報0.1元，其於今年7月30日最後買賣，行使價為13.82元，兌換率為0.1，現時溢價15.96%，引伸波幅48.4%，實際槓桿4.9倍。

AH股 差價表

3月3日收市價

人民幣兌換率0.8972 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their prices in Hong Kong and mainland China.

股市 縱橫

韋君

中海物業料派佳績利走強

新冠肺炎持續在中國以外國家擴散，利淡市場氛圍，港股周一反彈一天後，股指昨日出現虎頭蛇尾的走勢，最多升236點，收報26,285點，倒跌7點或0.02%，主板成交1,165億多元。港股反彈力不足，被視為「抗疫力」較強的物業股則仍不乏炒作熱點。中海物業(2669)曾創出6.73元的上市新高，最後回順至6.57元報收，升0.16元或2.5%，因現價拋離多條重要平均線，料有利後市延續高勢頭。

成本升幅39.1%，令毛利出現倒退，按年下跌8.5%至4.83億元。期內，物業管理服務為主要收入來源，分部收入升23.1%至19.38億元，佔總收入的80.8%，其中92.9%來自包乾制的固定物業管理合同的收益；分部利潤上升11.1%至2.48億元。

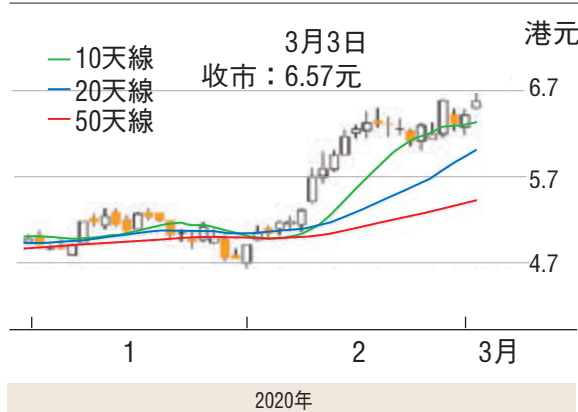
物管服務毛利率料回升

集團近年加大發展增值業務，包括非住戶增值服務、住戶增值服務、居家生活服務，以及商業服務運營；2019年上半年，分部收入按年增加32.7%至4.57億元，收入佔比由17.5%擴張至19%。另外，集團自2018年下半年開始涉足停車位買賣業務，2019年上半年分部收入升11.9%至3.53億元，純利增加12.5%至2.49億元。不過，直接經營

日公佈截至去年12月底全年業績，在物業紛紛報佳音下，其成績表不排除可為市場帶來驚喜，股價或也有望展開新一波的升浪。

值得一提的是，中海物業在上週近1,200點的大跌市中，依然可以力保不失，而自2月初以來，該股一直可以企於20天(5.94元)及50天(5.39元)平均線之上，也可見貨源已漸入強勢之手。就估值而言，該股預測市盈率達40倍，市賬率19.29倍，雖已不便宜，但板塊實力股多享高估值，何

中海物業(2669)



況集團未來獲母企注資的機會頗大，都有利其後市擴大升勢。若短期升穿上市高位的6.73元，下一個目標將上移至7.5元，宜以失守20天線的5.94元作止蝕位。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

政策面 vs 宏觀面 股市來回震盪

3月3日，港股繼續走出獨立行情，恒指微跌了不足10點，仍守在26,000點關口上方。隔晚美股報復式反彈，但港股高開後回壓，是上週美股補跌急挫但港股不怎麼跌的倒過來翻版。總體上，港股現時跟外圍股市的相關性減少了，受A股的影響比較大，但本地股仍在拖着後腿。

目前，在全球央行放水的同時，經合組織OECD最新也進一步調低了全球經濟增長預測，在政策面跟宏觀面對決的綜合形勢下，相信未來一段時間裡，股市將會以來回震盪的格局來發展，操作上可以保持正面、但要注意節奏。

本地股表現拖港股後腿

恒指高開後回壓，在盤中曾一度上升236點高見26,528點，但是高位回吐壓力未能散去，美股的反彈以

及A股的堅穩，對港股的整體推動未見突顯，本地股仍在拖着後腿，其中，恒生銀行(0011)和太古A(0019)，都出現了放量下跌。恒指收盤報26,285點，下跌7點或0.02%。國指收盤報10,485點，表現持平。另外，港股主板成交金額有1,165億多元，而沽空金額有184.6億元，沽空比例15.85%。至於升跌股數比例是914:825，日內漲幅超過10%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有27隻。

投資 觀察



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

3,000點關卡得而復失，但該股指連續第二天走穩。深成指亦反覆靠穩，終盤升102點或0.9%；創業板指數則上升37點或1.78%。作收。市場交投繼續熾熱，滬深兩市成交合計增逾16%至1.18萬億元人民幣，連續第9天突破萬億元。各板塊差不多全線上升，石油股漲逾2%；化工股漲逾1%；煤炭、有色金屬、鋼鐵、房地產、金融、水泥、電力股亦走穩。

人民幣短期料振幅上落

人民幣兌美元在岸價(CNY)終盤跌穿6.98，大貶230點子，低至6.9835。離岸價(CNH)亦跌破6.98，低至6.9876，截至香港時間下午5時49分，離岸價報6.9814，在岸價報6.9804。官方昨天開出的中間價報6.9516，較昨日日報6.9811，上調295點子或0.42%，創今年2月3日以來最高水平，並且連續3天上調。全球央行聯手寬

滬深股市 述評

鬆的預期下降，令市場避險情緒回升，繼而使亞洲貨幣受壓，人民幣跟隨調整；人民幣短期將繼續呈現振幅上落走勢，並要補回春節後首日創下的技術缺口，還需更多利多消息配合。聯儲局本月將作減息行動幾乎可以被肯定，而市場也已基本對此作出反應，當前更需要關注新冠肺炎疫情於全球的發展，非美貨幣經歷短暫調整後能否繼續反彈，需要進一步觀察；疫情對中國經濟的衝擊將於接下來發佈的宏觀數據逐漸體現，令人幣的短期壓力將逐漸上升。G7財長與央行行長於周二舉行電話會議，討論如何應對新冠肺炎疫情對經濟構成衝擊。海外媒體報道引述元。各板塊差不多全線上升，石油股漲逾2%；化工股漲逾1%；煤炭、有色金屬、鋼鐵、房地產、金融、水泥、電力股亦走穩。

根據路透社報道，G7成員國據報正在為財政長官起草一份聲明，以應對新出現的冠狀病毒肺炎疫情對經濟的衝擊，但現時並未特別要求新的政府支出或央行協同減息。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

市場短期調整 科技股仍值得關注

A股昨日延續強勢，全天振幅比較明顯。三大指數高開，開盤後創業板指迅速上升，盤中一度漲逾4%，廣電系、5G板塊走高。臨近上午收盤，指數總體高位盤整，科技股反彈較為猛烈。午後，三大指數回落，創指漲幅收窄至0.7%，口單板塊走強。臨近收盤，指數再度回升，總體上，個股全線回穩，市場個股漲多跌少，資金開始稍顯謹慎。截至收盤，上證指數收盤漲0.74%，深成指收盤漲0.9%，報11,484點；創業板指漲1.78%，報2,173點，一度漲逾4%；兩市成交額連續十個交易日破萬億人民幣。熱點方面，廣電系概念股走高。國家廣播電視總局近日開會啟動全國有線電視網絡整合和廣電5G建設一體化發展工作。醫廢處理板塊午後異動拉升，多隻個股大漲。基建股繼續走高，逾10股漲停。昨日市場整體表現為衝高回落，經過連續上漲，創業板春節後已走出一波技術性牛市。政策利好及流動性是推動市場不斷上漲的主要因素。市場連續上漲後積累了大量的獲利籌碼，

與證國際

尤其是創業板短期漲幅接近30%，有調整需求。雖然前期科技股同步指數共振下跌，但基本面未發生惡化。

科技股支持政策不斷

早前公佈2019年業績的創業板公司中近九成實現盈利，六成以上實現淨利潤增長，整體增幅高達55%，經營業績明顯向好，而科技股主要成分股在創業板當中。加上近期減稅降費和疫情期間逆週期調節加碼，財稅、信貸等向中小企業傾斜，相對充裕的流動性更為利好科技股；更為重要的是科技股作為經濟產業結構轉型的重要動力，節後以來支持政策不斷，最近中央政治局會議在擴大內需方面也尤其強調生物醫藥、醫療設備、5G網絡、工業互聯網等行業。5G、新基建近期市場走出超強的走勢，基於以上邏輯出發，我們認為科技主線非但沒有變，反而在新基建得到強化。無論短期還是中期都是重點方向。建議投資者把握當前結構性行情，圍繞產業政策發力的新基建和5G方向挖掘機會，汽車、農業方向也存在博取政策催化的機會，逢低關注核心標的。

股市 領航



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

聯想集團利淡漸被消化 可候低收集

聯想集團(0992)早前發表今年首三季業績，表現較預期理想，季度收入和除稅前溢利皆創歷史新高，期內溢利增長逾3成，錄得盈利為6.23億美元，整體毛利率上升1.5個百分點至16.1%，主因個人電

腦和智能設備業務持續增長，加上其數據中心業務虧損持續收窄，稅前虧損錄得1.5億美元，但跌幅已收窄且能提升效益所致。集團旗下個人電腦及智能設備業務的銷售組合，轉向高增長和高端細分市場出發，現時前者仍擁有24.8%市場份額，維持全球最大電腦品牌地位，儘管期內關鍵組件嚴重短缺，但旗下輕薄本、顯示器和遊戲收入及出貨量，仍可實現雙位數字增長，另旗下移動業務連續五個

季度錄得盈利，未來將進一步增強其在目標市場的競爭力，以維持盈利增長。同時隨著5G今年商用面世，配合集團擬建立推動軟件和服務銷售項目，料可促進未來推動數據中心業務增長。目標價上望5.5元 集團早前雖遭沽空機構遭擊，指其應收賬的增長速度快於收入增長，惟連續第四年增長超過3成，前管理層強調其現金流狀況健

康，金額逾30億美元，和主因旗下商用個人電腦業務定期進行應收賬款業務，及上季保理金額較低所致，惟利淡消息已被逐步消化。事實上集團內地各工廠可於本月底全面復工，供應鏈存貨充足，加上市場認為旗下個人電腦需求，能受惠近期在家工作、遙距辦公及在線教育趨勢，前景看俏。建議可回試4.95元以下候低分注收集，目標價5.5元，跌穿4.5元止蝕。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)