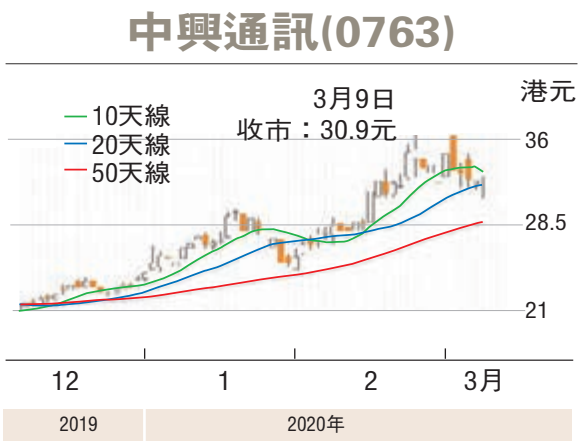


紅籌國企 高輪

張怡

中興業績改善可候低吸



油價暴跌，加上新冠肺炎疫情持續困擾，導致恐慌情緒籠罩市場。上證綜指昨甫開市即跌穿3,000關，收報2,943點，跌91點或3.01%。至於這邊廂的港股沽壓更見沉重，收報25,040點，瀉1,106點或4.23%。大市投資氛圍欠佳，觀乎有表現的中資股也變得寥寥可數。不過，產油國增產或會帶動石油運輸需求，則刺激中遠海能(1138)走高至3.37元報收，升0.25元或8%，成交金額顯增至1.92億元。

面對逾千點的大跌市，連帶前期強勢股的中興通訊(0763)也受壓走疲，該股早市一度走高至32.8元，最後退至30.9元收，倒跌1.5元或4.63%，在日前跌穿10天線後，進一步失守20天線，但因離50天線的28.74元尚有水位，暫時仍可視為急升後的正常調整。截至2019年9月底止第三季，中興營業總收入按年升1.55%至196.3億元(人民幣，下同)，淨利潤按年升3.7倍至26.6億元。同時，中興發盈喜，預料去年全年純利約43億至53億元，將扭轉前年虧69.8億元。

另一方面，中移動(0941)剛發佈2020年5G二期無線網主設備集中採購公佈，正式啟動232,143個基站的採購標，旨在保證2020年底5G基站數達到30萬目標不變。公告顯示，本項目採用份額招標共涉及28個省、自治區、直轄市，中標人數量2家-4家不等。業界普遍預期，中興是其中一家有望拿下此次中移動5G二期無線網主設備招標的主要份額。趁股價調整期部署收集，博反彈目標為52周高位的36.7元(港元，下同)，惟失守50天線的28.74元則止蝕。

博匯豐反彈 留意購輪23429

匯豐控股(0005)昨跌穿50元心理關，收報48.75元，跌1.9元或3.75%，創逾3年低位。若博匯豐後市反彈，可留意匯豐瑞信購輪(23429)。23429昨收0.123元，其於今年9月2日最後買賣，行使價54.88元，兌換率為0.1，現時溢價15.1%，引伸波幅27.4%，實際槓桿9.8倍。

股市縱橫

大跌市有勢 心動可跟進

油價於昨日亞洲時段暴瀉，加上新冠肺炎疫情持續在中國境外擴散，均拖累美道指期貨暴瀉逾千點。在投資氛圍進一步轉差下，A股及港股昨日均出現大跌市。

恒指收市跌1,106點或4.23%，報25,040點，主板成交增至1,696億多元。市場拋風四起，手遊股的心動公司(2400)卻見逆流而上，早市曾一度走高至28.15元，但市況欠佳，加上股價早前已累積頗大的升幅，在獲利貨出籠下，回順至25.75元報收，仍升0.65元或2.59%，論走勢依然不俗，料後市攀高動力仍在，可繼續跟進。

同業發盈喜具啟示作用

據內地傳媒早前報道，廣電總局

於上周五晚間公佈遊戲版號名單，其中心動網絡旗下遊戲《惡果之地》榜上有名，加上同業中手游(0302)去年多賺7成至8成半，相信也成為該股得以逆市造好的原因。

心動主要於國內外(包括亞洲、北美洲、南美洲及澳洲)開發、發行及運營網絡遊戲(包括手機遊戲及網頁遊戲)，所有網絡遊戲均為免費，並透過銷售遊戲內的虛擬物品產生收入。集團亦開發及營運付費遊戲，以及與第三方遊戲開發商合作發行及營運授權遊戲。

集團亦自2017年起在內地運營遊戲社區及平台TapTap(持55.77%權益)，並透過提供在線推廣服務產生信息服務收入。

截至2019年9月底止，集團運營54款遊戲，其中42款為網絡遊戲及12款為付費遊戲，遊戲儲備包括預計將於2020年之前發行的11款網絡遊戲及7款付費遊戲(均為授權遊戲)。

另TapTap擁有1萬多家遊戲開發商，並有6,500多款手機遊戲可供下載以及提供與4.1萬多款遊戲有關的新聞及訊息。

業績方面，2019年首5個月收入按年增36.2%至10.3億元人民幣，純利按年增70%至2.7億元人民幣。心動現時市值已達110.22億元，而深交所於上周五公佈港股通調整名單，



便將其納入其中，有北水加持，相信對該股後市造好有進一步的推動作用。心動近日主要在24元附近爭持，股價於昨日逆市發圍，已企於多條重要平均線之上。

趁股價逆市有勢跟進，博反彈目標仍看上市高位的30.3元，宜以失守50天線支持的23.43元則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

3月9日。港股進一步下挫，未脫震盪弱勢盤面。恒指再跌了有超過1,100點，25,000點關口正在受到考驗，進入重要關鍵時刻窗口。國際油價出現崩盤式下挫，紐約期油兩日下來累跌有40%，對環球市場引發了新一輪的震盪因素，市場擔憂各領域有出現互相拖累的惡性循環，系統性風險有爆發的可能。

操作上，保護好倉位還是目前的首要，要提防市場在新一輪尋底行情裡，股價的波動性風險也將會增加。在保護好倉位、預留了足夠現金之後，對於一些優質股如騰訊(0700)、中興通訊(0763)、中芯國際(0981)，以及中信証券(6030)等等，可以考慮逐步趁低吸納。

或引發股市新一輪尋底

恒指出現大幅跳空下挫，在盤中

系統性風險有爆發可能

票有16隻，而日內跌幅超過13%的股票有39隻。

目前，在全球肺炎疫情仍未受控的情況下，市場擔憂經濟以及各領域主要產業鏈都會受到衝擊，其影響會是全面的、廣泛的，並且將會在各領域層面表露出來。

在過去兩周，全球股市尤其是歐美股市，都已經出現了暴跌下挫，而大類商品價格在這兩天也跳空壓下來，紐約期油最近兩日累跌有40%，要注意各領域有出現互相拖累的惡性循環，也就是所謂的系統性風險有爆發的可能。因此，現時除了要注意股市的波動之外，其他更底層的如債市、國家主權風險，以及弱勢地區的匯率表現變化，也需要多加警惕注視。

事實上，在油價被扼盤打下來後，產油國俄羅斯的貨幣盧布，也同步地急挫了有一成的幅度。

航空股估值低點可關注

港股方面，可以說是全面受壓的，尤其是油股方面，中石油(0857)和中海油(0883)，都分別下挫了9.63%和17.23%。但油價的下挫對航空股相對有利，加上人民幣目前仍能保持穩定表現，估計都會為估值已打到了低點的航空股帶來正面支撐，有利疫情過後的估值修復行情，如果考慮中期趁低配置的話，建議可以關注南方航空(1055)。

另外，操作上宜繼續以保護好倉位為首要，在市場仍處於震盪向下發展的情況下，股價的短期波動性風險仍有加劇的機會，但對於一些優質股如騰訊、中興通訊、中芯國際，以及中信証券等等，可以考慮逐步分注趁低吸納。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股差價表 3月9日收市價 人民幣兌換率0.89330(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share Code, H Share Price, A Share Price, and H/A Ratio. Lists various stocks and their prices in Hong Kong and A-share markets.

A股受累國際期油市場大跌



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

心，成為近期拖累環球股市尤其美國股的最大黑天鵝之後，石油組織(OPEC)與俄羅斯一項為期三年的減產協議磋商破裂，莫斯科拒絕減產以應對近期肺炎疫情的影響，觸發國際石油期貨價格大跌，從而震動一亞太區股市。

上述大環境形勢拖累A股下挫。上證綜合指數終盤下挫3%，跌穿3,000關卡，連續兩天走低。市場交投熾熱，滬深兩市成交合計增逾13%至1.09萬億元人民幣。上綜指昨早低開1.56%後，反覆走低挫91點或3.01%，最低見2,940點，挫93點或3.09%；深成指更挫逾4%，終盤下挫474點或4.09%；創業板指數下挫99點或4.55%作收。

原油減價戰 油股近全線跌

油組與俄羅斯減產談判破裂，沙特阿拉伯國營石油企業沙地阿美大削付運油價，原油減價戰開打，石油股昨天下挫逾3%。其他板塊差

不多全線下跌，電子器件跌逾6%；有色金屬股挫逾5%；房地產、煤炭、化工股跌逾4%；水泥、鋼鐵、金融股亦跌逾3%；電力股走低逾2%。

新冠肺炎疫情於世界各地愈來愈嚴峻，加上以沙特阿拉伯為首的石油出口國組織與俄羅斯為首的其他產油國，在減產協議方面決裂，導致油價暴跌，令環球金融市場恐慌情緒加劇，資金湧向債市避險，美國債券息率昨午亞洲時段午後進一步下滑，十年期美債息率一度跌穿0.4厘水平，最低至0.314厘。

中國經濟本身已因國內外新冠肺炎疫情的影響疊加，在悲觀情形下，對GDP的負面影響可能上升至5至6個百分點。考慮到疫情同時衝擊供給和需求，預計中央政府應對這次逆周期調節應以財政政策為主，以推動兩者同步回升。

鑑於較優的政策選擇包括增加顯性財政赤字，推動「短板」基建，並減稅、甚至退稅以對沖企業現金流壓力。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

滬深股市 述評 興證國際

全球恐慌情緒蔓延 北上資金加速流出

滬深昨日三大股指單邊下跌，兩市成交量依舊突破萬億。最終上證指數收於2,943億元，跌幅3.01%，成交4,381億元(人民幣，下同)；深證成指收於11,109點，跌幅4.09%，成交6,481億元；創業板指收報2,093點，跌幅4.55%，成交2,064億元。從盤面上看，個股漲跌家數比約1:6(526:3,230)，其中漲停93隻，較前一交易日減少25隻，跌停97隻，較前一交易日增加92隻。板塊方面，申萬一級行業指數全線飄綠，其中紡織服裝、交通運輸和通信跌幅最小，而電子、計算機和國防軍工是跌幅最大。資金上，北向資金淨流出121.97億元，其中滬股通淨流出87.03億元，而深股通淨流出為34.95億元。

新基建概念抗跌

疫情進一步擴散帶來的恐慌情緒繼續在全世界蔓延，全球股市短期恐仍有慣性調整。外圍的慘淡讓A股也不得不隨波逐流，走出普跌行情。概念板塊上醫藥、口罩、海南板塊和新基建概念股較為抗跌，12隻口單概念股漲停；特高壓板塊、大連電瓷連續三個交易日漲停，平高電氣四連板，保變電氣更是驚人的八連板。跌幅榜

A股中長期仍看好

就周末各家賣方的觀點看，頭部券商仍是偏樂觀的表述。展望後市，儘管疫情給中國乃至全球經濟潑一盆冷水，但率先從陣痛中站立起來使得我國在各方面更高多了主動性，中長期沒有看淡的理由，但短線需要關注歐美股市的走向來避免恐慌造成的極端影響，A股由前期的上升趨勢轉入震盪行情，控制倉位，等待逢低介入消費龍頭和新基建板塊的機會。

香港智遠首席分析師 肖文

證券分析

年度溢利預增逾120% TCL電子長期可吼

TCL電子(1070)發佈盈喜公告，預計年度溢利增幅超120%，遠超同業表現；主要得益於TCL品牌電視機海外市場銷售規模、經營業績及整體毛利率提升，以及高毛利的互聯網業務收入，內地互聯網業務雷鳥平台淨利同比漲逾120%。

目前公司已建立領先同業的全球化銷售網絡，2019全年電視銷量同比升12%至3,200萬台再創新高，海外市場品牌電視銷量同比升26%至1,346萬台，佔整體品牌電視機銷售65%以上，較成熟的北美市場品牌電視機銷量同比增長14%，市佔率已升至第二；新興市場和歐洲市場的銷量增速也分別達到41%和35%，海外市場的領先優勢持續鞏

固。2019年TCL電視出貨量全球市佔率達13%，穩居全球第二。

公司近年來致力於推進產品技術提升、產品結構持續優化及降本增效，發揮產業鏈一體化優勢，帶動產品毛利率同步上升，實現業績高質量增長。

公司現已構建全球格局，領先全球同業，具備更強抗風險性。在外圍環境波動下仍能保持優異業績，也體現出其品牌影響力以及產品競爭力的領先優勢，未來大概率能繼續在市場競爭中勝出。在公司銷量和盈喜發佈後，中訊調升公司目標價至5.5元，維持「跑贏大市」評級；東英則給予「買入」評級，提升目標價至6.1元。此外，多家機構

互聯網業務快速增長

公司正逐步實現向智能科技公司轉型，互聯網業務開始發力。公司互聯網業務運營平台雷鳥網絡科技的內地業務收入繼續快速增長，去年利潤增長超120%。農曆新年期間疫情爆發，公司電視會員使用者同比大增177%，用戶付費意願增強；聯合騰訊上線的「在家上課」欄目首日便已吸引12萬用戶。海外部分，2019上半年公司與Roku和Google等合作，首增海外互聯網業務收入9,602萬元。此前公司宣佈與

Netflix攜手再續全球合作，業務規模有望進一步提升。2019上半年公司互聯網相關業務已佔核心經營利潤的15%，考慮到該業務迅猛增長，此比例全年來看將會更高，加速推進公司的轉型進程和估值提升。

盈喜公告發佈後，公司股價三連升累漲超22%，且其後股價橫盤整理，反映出市場對公司未來業績增長的期望較為一致。

近期公司自身利好消息不斷，但大市波動延後衝高動能，該股昨收報3.88元，動態市盈率僅為4倍水平，估值仍舊偏低，待市場情緒回穩後有望再度向上突破，中期可上望5元。