

紅籌國企 高輪

張怡

郵儲行抗跌 低吸佳選

郵儲銀行(1658)



世衛將新冠肺炎列為「全球大流行」，觸發環球股市再爆股災，昨日港股最多瀉逾千七點，收市大為收窄至跌276點或1.14%。

郵儲行較早前公佈2019年首三季業績，期內盈利錄542.88億元(人民幣，下同)，按年多賺16.22%；淨利息收入1,791.8億元，按年升3.09%。

資本水平方面，該行核心一級資本充足率9.55%，一級資本充足率10.55%；資本充足率13.27%。至於資產質素，至9月底該行不良貸款率0.83%；不良貸款餘額400.63億元。

另外，郵儲行早前獲批發行最多51.72億股A股，集資約284.47億元，用作補充資本金。國務院常務會議日前提出，要抓緊出臺普惠金融定向降準措施，並額外加大對股份制銀行的降準力度。

看好小米可吡購輪 17223

小米集團(1810)昨低見10.1元，最低收報10.98元，跌0.12元或1.08%。若看好該股反彈，可留意小米學通購輪(17223)。

板塊 透視

環球股市至暗時刻 A股韌性強

本周，在油價暴跌和疫情肆虐的「雙重衝擊」下，資產變現需求驟然升溫，以應對經濟未來可能深陷通縮，並為潛在的金融危機作出最壞打算。

環球股市拋售潮或降溫

筆者認為，環球救市措施正迅速展開，資產拋售潮或在近期降溫，A股有望領頭反彈，但環球經濟通縮憂慮如「烏雲籠罩」，或將限制其高度。

據Wind統計，截止3月12日(北京時間)的前五個交易日，道瓊斯指數下跌18.84%，納斯達克指數跌17.59%、德國DAX跌23.30%、富時100跌21.89%、意大利指數跌28.63%、澳洲標普200跌17.06%、日經225跌12.98%、韓國綜合指數跌12.03%、恒生指數跌9.19%、上證綜指跌4.82%、倫敦金跌5.73%、布蘭特油跌30.67%。

點；明星、政要染病，國際會議、熱門體育賽事被迫停止；特朗普宣佈30天內禁止歐洲旅客入境。新冠肺炎疫情的新一輪爆發，對現實世界的運行和經濟的劇烈衝擊，由此可見一斑。

與此同時，沙特掀起石油價格戰，降價增產，引發油價劇烈下挫，爭取市場，謀取利益，逼讓讓步，無可厚非，但油價暴跌的意義，是環球經濟大衰退的重要預警，由此，市場開始擔憂石油行業相關的信貸問題。

筆者認為，新冠肺炎疫情全球內難以緩解，市場把救市措施的訴

耀才證券研究部高級分析員 黃澤航

A股對外資仍具吸引力

目前，全球正一致性地進行貨幣寬鬆和放棄財政平衡，新一輪量化寬鬆加速落地，「禁止沽空」也罕見地被運用在海外市場。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

短線或回穩 騰訊業績成焦點

3月13日，港股大幅低開後出現強力反彈，恒指曾一度下挫有接近1,800點，最後收盤跌270多點，現處24,000點水平，而25,000點依然是目前的反彈阻力。

系統性風險進一步釋放爆發的可能，但如果在未來幾天能夠保住不失，將可望迎來一個階段性回穩期。

恒指大幅低開後強力反彈，以22,519點巨幅低開1,790點後，逐步向上回升收窄日內跌幅。

金銀漲增至2,024億多元，是兩年來的最大單日成交量，而沽空金額有316億元，沽空比例15.61%。至於升跌股數比例是397:1,626，日內漲幅超過10%的股票有27隻，而日內跌幅超過13%的股票有44隻。

環觀市場各領域仍在震盪，包括比特幣Bitcoin以及金價等等，都被打下來了。目前，最關注的依然是

人行大放水 保A股動力 可喜的是，最強的A股總算能夠守住地板價，上綜指在開盤輕碰了2,800點關口後，立時反彈至2,887點收盤。

觀察重點。 沽壓未加劇 騰訊或反彈 另外，周內有兩個事件比較重要，一個是美聯儲的議息會議，會否宣佈把現時利率進一步打倒零，是市場的焦點之一。

AH股 差價表

3月13日收市價 人民幣兌換率0.8998 (16:00pm)

Table with columns: Name, H Share Price, A Share Price, H/A Ratio, and % Change. Lists various stocks like Zhejiang Shiwang, China Construction, etc.

美股重挫疊加周末博弈 抄底資金如期入場

滬深股市 述評

滬深昨三大股指大幅低開，但盤中不斷收復失地，成交量略低於萬億元人民幣，下同。最終上證指數收於2,887點，跌幅1.23%，最低下探至2,800點。

從盤面上看，個股漲跌比約為3:10 (825:2906) 其中漲停82隻，較前一交易日新增12隻，跌停2隻，較前一交易日新增2隻。

外圍資金恐慌加深

隨著外圍疫情感染人數激增，外圍資金的恐慌進一步加深。隔夜歐美股市又是一片狼藉，連價值很大程度上依託避險屬性的比特幣也開除了崩盤模式。

概念板塊上，土地流轉、農業和輪變電設備漲幅最大，具體看，土地流轉是受周四國務院發布關於授權和委託用地審批權的決定影響。

行業 分析

內地疫情基本受控，但海外疫情仍在擴散，市場繼續被避險情緒主導，推動無風險利率大幅下行。美國國債收益率持續大幅下行，特別是長端國債收益率不斷刷新歷史新低。

上周末聯儲非常規降息50個基點後，市場繼續預期聯儲在3月和4月的會議中繼續大幅降息，指標利

興證國際

年初至今，新高教集團(2001)的股價下跌了21% (相比之下同業平均股價上漲3%)，目前19/20財年的前導市盈率分別為9倍/7倍。

宜分批參與優質基金

總體看，A股市場繼續表現出相對全球的強勢堅挺，短期助力主要來源於政策博弈資金和新發基金的買盤力量。我們仍然認為A股已經從此前的上升趨勢轉入了震盪市。

對能源類企債保持審慎

同時，現時處於歷史低位的長端國債收益率也是美聯儲進一步降息的制約之一。下周美聯儲會議將是下一步市場發展的關鍵。

證券 分析 招商證券國際

新高教集團股價低殘 估值吸引力高

眾多困擾料年底前結束

我們預測在沒有收購方案的情況下，新高教的淨債務/權益比率將從2018財年的38%和2019財年的9%，增長到2020財年和2021財年的11%和24%。

總體而言，我們認為新高教過去的困擾將在2020年底之前結束，從而使2021年成為東山再起的元年。短期內，我們認為新高教是近期擴招政策的受益者。

工銀國際研究部 涂振聲、李月、周明程

大幅降息的預期使美聯儲陷入兩難局面

美國國債收益率大幅下行為市場提供良好的發行視窗，雖然受到避險情緒影響，中資美元債利差有所走闊，但幅度明顯小於無風險利率的下行。

預期價格戰或不會在短期內結束，因而我們對石油等能源類企業債券保持審慎。實際上，由於價格波動較大等原因，資源能源類企業一直是中資美元債信用風險高發領域。