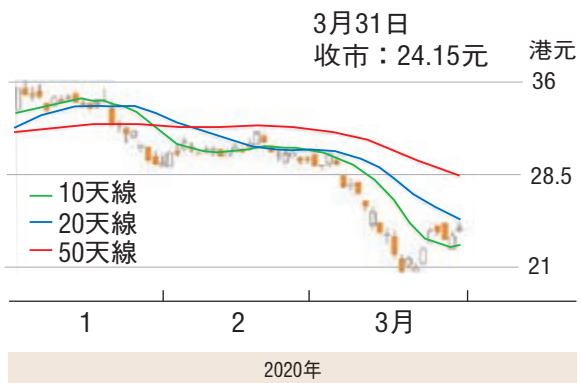


紅籌國企 高輪 張怡

新華保險息率逾6厘具吸引

新華保險(1336)



A股及港股昨日均隨外圍股市反彈，尤以後者彈力較力較勁。恒指收市報23,603點，升428點或1.85%，觀乎中資股續以個別發展為主。新華保險(1336)較早前公佈全年業績，受惠去年保險企業手續費及佣金支出稅前扣除政策調整，純利按年上升83.78%，至145.59億元(人民幣，下同)。原保費收入按年上升13%，至1,381.31億元。新業務價值則按年下跌19.9%，至97.79億元。每股派息1.41元，按年加派83%。集團去年總投資收益為4.9%，按年上升0.3個百分點，惟單計資產股息和分紅收入的淨投資收益率按年下跌0.2個百分點，至4.8%。

期內，新華保險長期險首年保費為253.96億元，按年增長22%。截至2019年底，個險渠道代理按年增加37%至50.7萬人，創歷史新高，惟月人均綜合產能按年跌22.5%，至3,387元。據管理層表示，集團將繼續注重保險業務規模及價值兩方面的提升，除了銷售更多價值較高的健康險產品外，在員工考核時亦會加大價值考核重點。此外，因應疫情，集團現時已轉向採用網上銷售、管理及培訓，但就相信銷售轉向網上仍需要一段時間。

就估值而言，新華保險往績市盈率4.63倍，市賬率1.01倍，相比同業的國壽(2628)和中國平安(2318)往績市盈率分別為6.63倍及8.1倍，以及市賬率1.18倍及1.85倍，都顯得較為偏低。另一方面，新華保險息率6.52厘，相比國壽和中國平安的5.37厘及3.01厘，股息回報也較吸引。該股已連續5日持穩於10天線(22.62港元)之上，趁股價走勢轉穩跟進，中線上望目標為1個月高位阻力的30.35元(港元，下同)，惟失守22元支持則止蝕。

看好中國平安留意購輪 24256

中國平安昨現反彈走勢，收報76.15元，升0.75元或1%。若看好該股短期反彈走勢，可留意平安瑞信購輪(24256)。24256昨收0.13元，其於今年6月16日最後買賣，行使價84.53元，兌換率為0.1，現時溢價12.71%，引伸波幅30.74%，實際槓桿12.97倍。

股市 縱橫

維達走勢轉穩可續跟進

環球央行紛紛加大力度放水救經濟，刺激美股三大指數隔晚顯著反彈，對昨日季結的港股有正面的支持作用。恒指收報23,603點，升428點或1.85%，主板成交略增至1,133億多元。大市投資氣氛有所改善，利好資金回流至有業績支持的實力股上。維達國際(3331)於周一反彈3.62%後，股價仍保持向好勢頭，收報18.8元，續升0.48點或2.62%，也令20天線(18.44元)失而復得，在技術走勢轉穩下，料後市反彈的空間仍在。

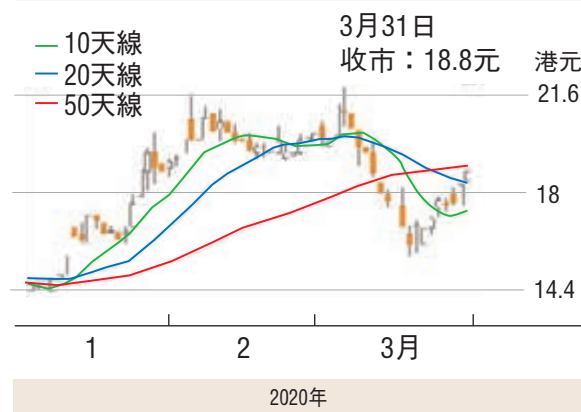
維達較早前公佈截至去年12月底止全年業績，錄得純利11.38億元，按年升75.3%；營業額160.74億元，按年升8%。每股盈利0.953元。派每股末期息21仙，上年同期派14仙。就業務分部而言，紙巾及個人護理之收益分別佔總收益的82%及18%。期內毛利上升19.1%至49.85

億元，雖然面對激烈的市場競爭及人民幣走勢下行的壓力，但受惠於有效的定價政策、木漿價格較低及專注於高端分部，毛利率上升2.9個百分點至31%。據管理層估計，上半年木漿價格將維持低位，而下半年則維持穩定或輕微上升，並會繼續投放資源提升高端產品比例，料對利潤提升有幫助。

投行唱好 有力衝上

里昂日前發表的研究報告表示，在新冠肺炎疫情下，即使不利的物流和季節性因素可能會拖累第一季度的銷售量，但潛在的需求旺盛以及潛在的渠道補貨可能會加速銷售增長，同時減低製造商對價格競爭的意欲。該大行又預期維達的成人尿片及新推出的醫用口罩業務會於新冠肺炎疫情出現後帶來結構性機遇。里昂重申維達「買入」

維達國際(3331)



近日退至15.7元始獲承接，並展開反彈走勢。由於該股反彈勢頭已漸成，料後市有力再挑戰上市以來高位，但因為過去一段時間累積升幅甚大，在獲利回吐湧現下，股價

港股市 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

3月31日，港股仍處於弱勢平衡階段，但在消息推動下作出進一步反彈，恒指漲了接近430點，向上升近20日線23,888點。內地公佈了3月製造業PMI指數回升至50以上，反映美股波動率的恐慌指數VIX亦回落至60以下，都是有利港股伸延反彈勢頭的消息因素。

走勢上，恒指的好淡分水線仍見於23,000點，守穩其上，不排除有進一步反彈的空間，但操作上宜繼續保持風險管理，未許過分激進看多，而互聯網龍頭、5G題材、以及內需消費等等，可以相對看高一線。

美股波動趨緩和

恒指表現震盪收漲，並且以接近

大市借利好反彈 惟未擺脫弱勢

全日最高位23,628點來收盤，權重股騰訊(0700)近日領漲了一段後有所整固，但石油股連續第二日漲幅居前，其中，中石油(0857)漲超8%，是升幅最大的指數股。恒指收盤報23603點，上升428點或1.85%。國指收盤報9,595點，上升193點或2.04%。另外，港股主板成交金額有1,133億多元，而沽空金額有150.5

億元，沽空比例13.28%。至於升跌股數比例是1,224:586，日內漲幅超過14%的股票有40隻，而日內跌幅超過10%的股票有41隻。

內地公佈了3月製造業PMI指數報52，回升至50以上的擴張水平，在內地疫情逐步受控開始復工的情況下，消息對市場氣氛有一定提振作用，可以關注A股上綜指能否率先回企至地板價2,800點以上。另一方面，美股潛在波動率開始確認有所下降，反映市場恐慌情緒的VIX指數，終於回落至60以下的兩周來低位，美股近期的劇烈波動有緩和和向下的機會。

宜保持風險管理

在環球疫情未可確認受控、在實體經濟以及各產業鏈的破壞影響風險未能盡數釋放之前，相信港股是未可擺

脫中期弱勢。至於短期走勢方面，估計現時仍將處於弱勢平衡階段，市場有從早前的悲觀看空過渡至觀望狀態，而23,000點依然是恒指目前的好現分水線，守穩的話，不排除仍有進一步反彈空間，但操作上宜繼續保持風險管理，未許過份激進看多，而互聯網龍頭、5G題材、以及內需消費等等，可以相對看高一線。

消息方面，國家工信部表示將加快推進5G網絡建設進度，預計年底全國5G基站數將超過60萬個。值得注意的是，在中移動2020年5G二期無線網主設備集采採購結果中，中興通訊(0763)獲取了28.68%份額涉資107.3億元人民幣。中興通訊漲了3.44%至24.05元收盤，建議可以繼續關注。(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

日本央行本月料再寬鬆 日圓偏軟

美元兌日圓本月初持穩107.10水平後呈現反彈，周二升幅擴大，一度向上逼近108.75水平，略為收復上周尾段部分跌幅。美元指數自上周初的102.95水平大幅回落至上周五的98.26之後，本月初出現反彈，周二曾走高至99.95附近，加上美國10年期長債息率本月初持穩0.60%水平後出現反彈，同時歐元兌日圓交叉盤連日守穩118.60至118.80之間的支持位，均有助美元兌日圓重上109.5水平。

美元兌日圓料重上109.5

另一方面，日本經濟產業省周二公佈2月份零售銷售按月上升0.6%，遜於1月的1.5%升幅，同日公佈的2月份工業生產則按月上升0.4%，按年有4.7%跌幅，均弱於1月份表現。新冠疫情全球蔓延，日本政府在上周四發佈的3月份經濟報告中評估日本經濟形勢嚴峻，預示日本經濟將陷入衰退，增加市場對日本央行本月27日至28日政策會議將採取進一步寬鬆行動的預期，日本參議院上周五迅速通過今年度規模高達102.65萬億日圓的財政預算，再次創下預算金額的紀錄新高，而隨着日本4月1日開始新財政年度，市場對日圓的需求可能稍為減退，預料美元兌日圓將反覆重上109.50水平。

周一紐約6月期金收報1,643.20美元，較上日下跌10.90美元。現貨金價本月初受制1,632美元水平後走勢偏軟，周二曾失守1,600美元水平，一度走低至1,595美元附近。美元指數本月初呈現反彈之際，俄羅斯央行宣佈自4月1日起暫停購金，消息引致金價遭遇回吐壓力，周二未能持穩1,600美元水平。不過美元指數在周二未能迅速向上衝破100水平關位，將有助減輕金價的下行壓力。預料現貨金價將暫時上落於1,590至1,620美元之間。

金匯 出擊 英皇金融集團 黃楚淇

澳元反彈受制 短期呈回跌風險

美元本周再呈回穩，歐元、英鎊和澳元均走低，結束了近期的反彈走勢。本月稍早，美國聯邦儲備理事會(FED)努力平抑美元的避險買盤。過去兩周，美元先是錄得2008年金融危機以來最大單周漲幅，因投資者和企業紛紛湧入全球流動性最強的美元，隨後美元出現2009年以來最大單周跌幅。資金緊張的跡象有所緩解，但並未消退，市場對美元現金的需求依然很大。

至於美元兌日圓在周二亦見持穩，日本投資者和企業紛紛在當前財年結束之前彌補美元的短缺，但市場人氣仍脆弱，因全球新冠疫情危機沒有緩解跡象。周二是日本財年最後一個交易日，對其他地方的主要投資者而言，也是季度的末尾，匯市可能會有一些震盪交投出現。美元兌日圓走勢，圖表見相對強弱指標及隨機指數自超賣區域有回升跡象，料美元兌日圓或將迎來反彈傾向。阻力位參考100天平均線109及110關口，較大阻力參考上月高位112.20水平。下方支撐看至25天平均線107及105水平，進一步看至102.80。

澳元兌美元支持位看0.60

近幾個月澳元承壓，因其與中國經濟聯繫密切以及全球大宗商品貿易使其容易受到疫情衝擊，至上月中旬止住跌幅於0.55關口之上，之後持續緩步回升；不過，需留意澳元兌美元已見連續三個交易日止步於0.62水平附近，即使在周二早盤受到中國PMI數據所提振，但仍未可跨越此關口。數據顯示，中國3月製造業採購經理人指數(PMI)從上月的35.7跳升至52.0，遠好於預估值45.0，3月非製造業PMI從上月的29.6升至52.3。技術圖表所見，相對強弱指標及隨機指數剛呈回落，而澳元向上連日受阻，估計澳元兌美元即將有回跌風險。較大阻力預估在25天均線0.6255及0.65，下一級為200天平均線0.6765水平。預估下方支撐在0.60及10天平均線0.5955，進一步看至0.57水平。

投資 觀察

A股冷待3月製造業PMI表現



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

內地3月份官方製造業採購經理指數(PMI)為52.0，較2月回升16.3個百分點，重返50以上的擴張區間，並遠高於市場預期的45。根據企業規模分類，大、中、小型企業PMI分別為52.6、51.5和50.9，較2月回升16.3、16.0和16.8個百分點。不過，A股昨天並未因製造業PMI優於市場預期表現而顯著彈升。根據分類指數看，在構成製造業PMI的五項分類指數中，生產指數、新訂單指數和從業人員指數均升至臨界點之上，原材料庫存指數和供應商配時時間指數則低於臨界點。

非製造業企業信心恢復

另一方面，3月份非製造業商務活動指數為52.3，較2月回升22.7個百分點。以行業分類看，服務業商務活動指數為51.8，較2月回升21.7個百分點。而根據行業大類看，除資本市場服務外，其他行業商務活動指數均有不同程度回升。建築業新訂單指數為48.4，較2月回升24.6個百分點。業務活動預期指數為57.3，較上

月回升17.3個百分點，表明非製造業企業對近期市場發展信心有所恢復。

復工數字或計入擴張

雖然3月官方製造業PMI大幅回升並創兩年半新高，但國家統計局服務業調查中心負責人指出，PMI重新擴張不代表經濟完全恢復正常。當局解讀3月PMI大升，主要因2月PMI跌至歷史最低水平，甚至低於2008年國際金融危機期間，令經濟活動短期內大幅收縮。PMI屬衡量企業活動擴張或收縮的淨值，一家企業被迫停工後復工則被解讀為擴張，故該指數上月表現可能誇大真實情況。

基於上述原因，A股市場昨天冷待PMI的大幅反彈，滬深股市午後升幅顯著收窄，上證綜合指數更曾翻綠倒跌，終盤僅升0.11，於2,750.3點作收，深成指終盤升0.58%，而創業板指則上升0.61%。滬深兩市全日成交5,618億元人民幣，較周一縮減11.3%。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

股市 領航

運費上揚 中遠海能前景看俏



黃敏 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

近期市場預期油價急挫，引發各國儲油需求，加上沙特國家油輪企業憂慮自身運力不足，通過租船應付出口運油，觸發投資者租用超大型油輪儲油，以作套利交易，並促使原油運費持續上漲，配合多個產油國先後宣佈將於下月增產。

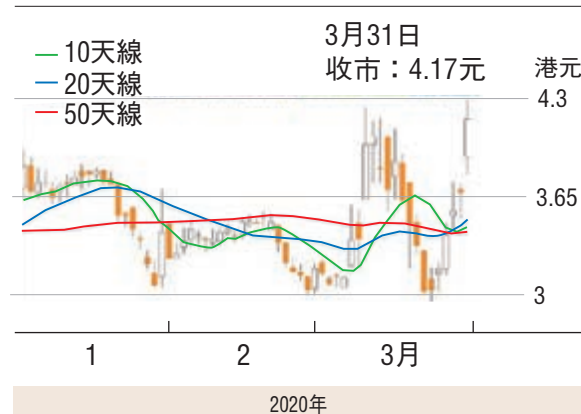
同時內地亦大舉增加原油進口，刺激內地進口原油運價指數(CTFI)近期急漲，該指數自上月尾漲幅已逾倍。中遠海能(1138)主攻油輪航運及出租業務，剛公佈去年賺4.5倍至4.14億元人民幣，期內毛利錄得逾25.96億元，增加44.6%。

油運企盈利有望增長

集團受惠油運價格持續向上，及低油價令運油需求大增，加上自身規模於業內領先，估計能受惠今明兩年油運行業上行周期，及期內周轉量需求增進理想帶動。同時集團經營進口液化天然氣(LNG)運輸，

估計可受惠相關項目需求增加。此外面對原油庫存或現快速累積過程，預期浮儲儲油成交將逐漸增加，配合目前海上儲油已處較高水平，若再提升將使油運市場供需關係緊張。另遠期運費協議(FFA)有望於次季維持高位，能帶動期內油運企業盈利錄得顯著增長，加上旗下子公司制裁已於1月底獲解

中遠海能(1138)



禁，降低不明朗因素，前景看俏。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)