韋君

市場憂慮新冠肺炎疫情惡化,外圍歐美股市隔晚受 壓,對昨日A股及港股均構成利淡影響。上證綜指退至 2,735點,跌16點或0.57%。至於港股更回落至23.086 點報收,跌518點或2.19%。大市觀望氣氛轉濃,觀乎 有表現的中資板塊或個股也告減少。中銀香港(2388)為 少數逆市向好的重磅中資股,該股昨收21.7元,升0.25 元或1.17%,因股價處於年內偏低水平,不妨作為中線 趁低建倉對象。

中銀日前派發截至2019年年全年成績表,錄得純利 按年增長4.7%至335.74億元,每股盈利3.044元。派發 末期股息0.992元, 計及中期股息, 全年派息1.537元, 派息比率為50.5%。平均股東權益回報率11.51%,低於 2018年的12.26%。提取減值準備前之淨經營收入

584.44 億元,按年增長7.2%。淨利息收入按年增長2.6%至 405.23 億元,調整掉期因素後淨息差為 1.69%,按年擴闊 6 點 子。去年底止普通股權一級資本比率17.76%,高於2018年的

面對今年經營環境充滿挑戰性,管理層料貸款仍可保持中高單 位數增長,主要是集團具客戶基礎,客戶組成亦多元化。此外, 因中銀資本仍然相當充足,將會維持派息於40%至60%區間。中 銀往績市盈率7.13倍,市賬率0.82倍,作為本港三家發鈔行之 一,論估值仍處合理水平。此外,該股息率7.08厘,相比另外兩 家發鈔行的匯豐(0005)和渣打(2888)已決定不派末期息,無疑吸引 力更大。可考慮現水平附近部署吸納,博反彈目標為1個月高位 阻力的57.9元,惟失守52周低位的39.05元則止蝕。

阿里逆市穩 看好吼購輪 24578

阿里巴巴(9988)昨逆市向好,收報184元,升0.33%。若繼續看 好該股後市表現,可留意阿里國君購輪(24578)。24578 昨收0.13 元,其於今年10月19日最後買賣,行使價205.98元,兑換率為 0.01, 現時溢價19%, 引伸波幅38.32%, 引伸波幅5.7倍。

金匯 動向

厘

興證國際

金價有力重上1620美元

歐元本周初受制1.1145美元附近阻力走勢偏弱,周二及周三連日 下試1.0925至1.0930美元之間的支持位。原油價格自今年初開始反 覆下跌,布蘭特與紐約期油本周雙雙觸及18年低位之際,歐盟統 計局本周二公佈歐元區3月份通脹年率為0.7%,較2月份的1.2%大 幅放緩,主要受到能源出現4.3%跌幅影響。此外,新冠疫情引致 歐美主要經濟活動停頓,能源需求大幅下降,增加歐元區第2季通 脹率趨於下行的機會,不排除歐洲央行本月30日政策會議將續有 加碼寬鬆措施。

區內製造業PMI疲弱 歐元偏軟

Markit本周三公佈德國3月份製造業PMI下跌至45.4,較2月份 的48水平顯著回落,同日的歐元區3月份製造業PMI則下跌至44.5 水平約7年半以來低點,弱於2月份的49.2,而隨着歐洲疫情依然 嚴峻,預期歐元區第2季經濟數據將進一步轉壞。

不過美國聯儲局上月擴大寬鬆行動,並推行無限量寬,聯儲局公 佈截至3月23日的資產負債表規模急增至52,542.78億美元,較1月 6日時的41,495.44億美元大幅上揚,不足3個月之內急升26.6%, 預期第2季的升幅將顯著高於首季,同時抑制美元的強勢表現,有 助減輕歐元的下行壓力。預料歐元將暫時橫行於1.0800至1.1000美

周二紐約6月期金收報1,596.60美元,較上日下跌46.60美元。現 貨金價本周初受制1,632美元水平,周二跌幅曾擴大至1,575美元附 近,周三呈現反彈,一度重上1,600美元水平。雖然市場避險氣氛 在本周早段稍為減退,加上俄羅斯暫停購金,金價本周早段連日受 壓,但歐美經濟陷入衰退之際,金融風險依然高漲,部分避險資金 繼續逢低吸納,抑制金價跌幅。預料現貨金價將反覆重上1,620美

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

避險買盤支撐 美元回穩

美元周三繼續持穩表現,兑歐元、英鎊和多數其它主要貨幣上 漲,全球股市遭拋售凸顯幾無減輕跡象的疫情所帶來的風險日漸上 升。鑒於越來越多證據顯示全球經濟大幅滑坡,美元繼續受惠於避 險需求。德國和英國製造業產出指標降至數年低點,與日本和韓國 的製造業數據一樣展示出暗淡前景。美國聯邦儲備理事會(FED)周 二擴大了數十家外國央行在新冠病毒危機期間獲取美元的能力,允 許他們將所持美國公債換成隔夜美元貸款。該計劃預計將於4月6 日開始運行,至少持續六個月。

歐元兑美元走勢,圖表見上周五及本周一均見匯價在1.0150附近 遇阻,並在其後輾轉回跌,並且已帶動RSI及隨機指數下跌,預料 短線歐元仍有下行壓力。上周一歐元自1.0635的低位反彈,可見短 期1.0630將為重要支撐參考,並要慎防若後市失守此區,將見歐元 新一波下跌。較大支持預估在1.05水平。向上阻力繼續留意 1.0150, 進一步阻力見於 1.1340及 1.15 水平, 後者為上月未能突破 之關口。

紐元反彈勢頭似近尾聲

紐元兑美元方面,近幾個交易日匯價持續受制於25天平均線, 至今呈緩步走低,同時,亦帶動RSI及隨機指數自超買區域回落, 或見紐元的反彈勢頭似乎傾向踏入尾聲。阻力方面,以年內的累計 跌幅計算,38.2%的反彈幅度為0.5960,擴展至50%及61.8%則為 0.6110及0.6260水平。不過,若短期內紐元無法扳回至25天平均 線 0.6060 之上,則有機會開展新一輪下跌,支持位預估為 0.5580 及 0.55, 進一步看至0.52水平。

股市 縱橫

彩生活估值偏低追落後

新冠肺炎疫情肆虐全球,被視為 估值較為偏低的港股也未見倖免, 首季累計暴跌逾16.3%,為四年半最 傷。昨日港股在第二季首個交易日 即見掉頭回落,收報23.086點,跌 518點或2.19%, 主板成交增至1,312 **億多元。不過,弱市之中,部分內** 地物管股的表現仍佳,彩生活(1778) 便見逆市走高至3.27元報收,升7仙 或2.19%,因估值在板塊中偏低,股 息率亦較吸引,不妨考慮續跟進。

彩生活於2014年4月由花樣年 (1777) 分拆來港上市,當時的招 股價 3.78元,換言之現價處於「潛 水」階段,相比不少同業年內較上市 價炒高逾倍甚至數倍,其表現無疑並 不理想,但提供低吸博反彈機會

業績報告顯示,截至2019年12月 底止年度,彩生活收入總額由上年 同期36.14億元(人民幣,下同)增加 (佔擴大後股本約5%) 6.4%至38.45億元;錄得純利由2018 年 4.85 億元增加 2.8%至 4.99 億元; 每股盈利36.48分。末期息每股派 9.12分,上年同期派15.4分。業績表 現遜於預期,加上削減了派息,相信 都成為股價跑輸同業的主要原因。

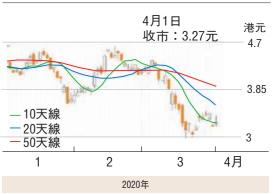
引入京東有利業務拓展

不過,集團早前引入實力股東, 並擬加強雙方合作,料將有利未來 業務拓展。彩生活是於7月19日以 每股5.22元(港元,下同),較上日市 價折讓4.22%,向JD.com(京東)及由 彩生活非執董周鴻褘控股的內地互

聯網提供商 360.com, 分別發行 7,114.9 萬股 及 2,295.6 萬股新股(禁 售期半年);完成後, 後者持股量將增至 4.89億元將用作開發及

一般營運資金。未 來,彩生活會與京東在社區新零 售、前置倉設置、物流配送、平台 體驗優化等方面開展合作。同時, 基於360.com在核心安全領域的技術 積累,集團將與其在安防、大數 據、物聯網、人工智能等領域開展合

該股往績市盈率7.58倍,市賬率



彩生活(1778)

1.22倍。相比板塊龍頭的碧桂園服務 (6098)往績市盈率達45.29倍,市賬率 達14.33倍,彩生活顯得十分偏低。 此外,該股現時息率5.5厘,較碧桂 園服務的0.53厘,股息回報也較具吸 引。趁股價仍低迷部署吸納,博反彈 目標為1個月高位阻力的4.37元,惟 失守上市低位的2.98元則止蝕

匯控拖累 盤面現分化



4月1日。港股又再出現回壓下跌,重磅股 匯控(0005)重挫是拖累主因,恒指下跌接近 520點,險守23,000點關口。英國銀行監管 機構敦促五大銀行削減或取消股息,匯控受 消息影響股價下挫有一成,單是匯控的下挫 對恒指就帶來了逾200點的跌幅,也對市場 -上海首席策略師 氣氛構成了打擊影響。

費等等,可以相對看高一線。

已交替了有六日,在盤中曾一度下跌 幅超過10%的股票有39隻,而日內

前,港股仍處於早前指出的弱 655點低見22,920點,而23,000點關 平衡狀態,若確認失守23,000 口最終算是失而復得。恒指收盤報 23,086點,下跌518點或2.19%;國 有再次加劇的機會。操作上宜繼續保 指 收 盤 報 9,405 點 , 下 跌 點 或 持風險管理,未許過分激進看多,而 2.04%。另外,港股主板成交金額增 互聯網龍頭、5G題材、以及內需消 加至1,312億多元,而沽空金額有 177.8億元, 沽空比例13.55%。至於 恒指又再回跌,日升日跌的表現 升跌股數比例是541:1216,日內漲

跌幅超過11%的股票有42隻。

流動性風險暫受控

由環球疫情影響的全球跌市,第 一波由流動性風險觸發的單邊持續下 挫,估計該已在3月中出現了。隨着 各大央行積極放水後,流動性風險算 是暫時受控了,市場也做出了超跌後 的反彈修正,並且進入了現時的弱平 衡狀態。

要注意的是,一些後續影響事件 仍將會陸續間斷的浮現,包括前兩天 支付政府提現,以及最新的英國銀行 監管機構敦促五大銀行削減或取消股 息,這些都會對市場構成反覆震盪的 因素,而在未來一段時間裡,也要作 好準備,市場肯定仍將要面對這種發

仍處於弱平衡狀態

目前,港股仍處於弱平衡狀態 估計盤面的擠壓將會有所加劇,資金 分流竄動將令到盤面出現分化,我們 還是維持這個在早前指出的觀點,短 線來説更多是個股的小行情機會。其 中,匯控下挫後,退出資金有流向同 類型、相對比較穩好的股份去,中銀 香港(2388)就逆市上升了有1.16%。

操作上,宜繼續保持風險管理 未許過分激進看多。然而,在環球疫 情的影響下,相信外貿外需仍將表現 疲弱有待恢役,現時更多是依靠內需 來維穩推動,對於互聯網龍頭、5G 題材、以及內需消費等等,可以相對 看高一線。

(筆者為證監會持牌人士,無持有 上述股份權益)

投資 觀察

新

3

逗

官方 與財

曾永堅 協同博勤金融集團 行政總裁

冠狀病毒肺 國內地形勢 趨緩和,多 地復工復產 繼官方發佈 期的製造業

數(PMI)後,當月中國財新製造業PMI PMI大幅回升,主要源於2月的低 亦回升至擴張區間,表現同樣優於預 期。財新編制的指數與國家統計局周 一發佈的官方製造業PMI走勢一致, 顯示製造業行業景氣度基本回穩,但 化時,才能反映經濟運行的趨勢 改姜幅度仍有限度。 性變化。 PMI

財新/Markit 周二發佈,經季節性 調整的3月中國製造業PMI回升至 50.1,由較早的兩個月歷史低點回升 9.8個百分點。不過新訂單、出口訂單 和就業指數仍處於萎縮區間。

至於周一發佈的3月官方製造業 次衝擊存在較大不明朗前景,3月 PMI大幅反彈至52,較2月回升16.3 新出口訂單大幅 個百分點,並創下2017年9月以來最 下降至2008 高水平。

新訂單指數仍處收縮區間

值得留意的是,財新編制的新訂單 產品外需未 指數雖較2月顯著回升,但仍處於收 來將面臨較 縮區間。根據較多受訪企業的意見, 新冠疫情持續導致訂單被推遲或取 險。 消。此外,因當前全球各地都在竭力 控制這場疫情,令3月新出口訂單量 持牌人士,未持 也明顯減少,但降幅較2月明顯放 有上述股份權益)

隨着新型 緩。

3月就業指數也於收縮區間明顯 回升,當月已回到疫情前的中樞 水平。企業反映,員工自動離職 和企業壓縮成本,共同導致用工 率收縮。由於最近數月企業減 產,產能壓力繼續存在,積壓工 作指數僅較2月小幅回落,但仍處

不論是官方抑或財新編的PMI 採購經理指 屬環比指數,兩者的3月製造業 基數,這並不意味內地經濟同步 改善。誠如國家統計局表示,通 常當PMI連續三個月以上同向變

海外疫情蔓延增衰退風險

另一方面,海外疫情加速蔓 延,全球經濟步向衰退的風險日 益增加,故給中國經濟帶來的二

年以來的最 低水平, 意味中國 大潛在衝擊風

(筆者為證監會



滬深股市 述評

A股昨日衝高回落,盤 面熱點匱乏,市場交投保 持清淡。早盤指數近乎平 開,隨後震盪走高,創 指、深成指漲幅均超1%。 汽車股受利好消息刺激全 線高開,特斯拉概念跟隨 上漲,餐飲消費概念延續 強勢 , 農業板塊普遍回 票 調。

資金造好空間待觀察

板塊輪動加快,資金做

多情緒初現,但持續性待 觀察。午後指數持續回 落,滬指率先翻綠,深成 指、創業板隨後翻綠。農 業種植板塊走強,避險情 緒升溫,資金做多意願再 **士** 度回落, 炸板率有所走 高,板塊個股跌多漲少, 市場情緒再度轉冷。截至 收盤,上證指數跌 0.57%,報2,735點;深證 點;創業板指跌0.38%, 報1,865點;兩市成交額不 足 6,000 億元(人民幣,下 同);北向資金全天淨流入 超40億元。

冃

高。汽車板塊大幅拉升, 升。內地政策發力,美股 情。可持倉耐心等待。

振幅趨緩,A股目前依然 是平台盤整為主。昨日盤 面上的做多力量主要圍繞 前期超跌的半導體元件等 低位5G方向展開,熱點開 始逐步分化。

興證國際

具體方向上早盤半導體 芯片板塊算是為數不多表 現強勢的板塊了,特別是 有些已經披露過一季報預 增的個股和大基金二期方 向的光刻膠表現最為活 躍,雖説最終盤面上還是 以內需消費板塊勝出,但 是這也反應出超跌的科技 股中始終有資金嘗試在做 超跌反彈。相關機會可重 點關注。

板塊個股出現分化

此外內需消費方向由於 其邏輯通暢以及業績確定 性強,在當前市場趨於防 禦環境下更易獲得資金青 成 指 跌 0.1% , 報 9,952 睞,但是需要注意周二已 經出現非理性拉升,短期 板塊個股進入分化階段, 對此需要防範風險。由於 政策利好,加上資金炒作 可關注消費方向,汽車家 半導體板塊盤中震盪走 電等可選消費輪動補漲機 會。4月份將是政策密集出 消息稱新能源汽車購置補 台的階段,同時兩會召開 貼和免徵購置税政策延長2 在即,市場可能會在此時 年。黃金板塊尾盤發力拉 間窗口積極的醞釀反彈行

玄學 股市

救市措施惹憧憬 清明過後冀反彈



為12.5%或2,651.94點。

在 本 欄 提 明,亦即是大家都熟識的清明節。 15:38,其八字為庚子年 庚辰月 丁 善而來,反而可能是因為政府推出 到,估計大 清明節是中國四大節日之一,其他 丑日戊申時。 約在3月底 節日包括春節 (農曆年初一)、端午 至 4 月 初 之 節 (農曆五月初五)及中秋節 (農曆八 時,恒指有 月十五),但當中只有清明節是用陽 望出 現 較 像 曆計算,即每年西曆的 4月 4日或 4 柱庚金為正財,辰土為傷官,年柱 法,則各國政府及央行的財政政策 樣的反彈。 月5日,其時太陽到達黃經的15度。 庚金為正財,子水為七殺;時柱戊 及貨幣政策,都有金水的特性,料

旬,恒指在3 課」視頻節目 (傳送門: https:// 出現申子辰三合水局 (官殺),雖有 黃金比率去計,若反彈幅度為跌幅 位後,未幾便出現反彈,曾在3月 指4月份有機會出現反彈,但就未 夠力去剋制官殺。年干及月干的庚 為24,052點或25,855點,讀者們不 27 日升至 23,791.2 點的近期高位。 解釋具體原因,只着網友們留意我 金,以及時支被合的申金為財,使 妨參考一下。(**筆者為證券會持牌人** 一來一回,即近期最大的反彈幅度在文匯報的專欄。現在,又到找數則星變成無根。對投資者而言,庚士,沒持有上述股份。作者著有 的時候了。參考香港天文台的資 辰月之後可能出現不少炒作機會, 《簡易選股DIY》)

在春分之後,下一個節氣是清 料,清明的時間為2020年4月4日 但這些機會不似是因為實驗經濟改

庚辰月之後或現炒作機會

不同的措施,為投資者帶來憧憬。

值得留意的是,此造身弱無印, 官殺特強,很可能是從強格,以金 丁火日元,自坐丑土為食神,月 和水為用神。沿用之前的推理方 筆者早前在「Sam Sam 同您做功 土為傷官,申金為正財。此造地支 會繼續成為主導市況的因素。若以

