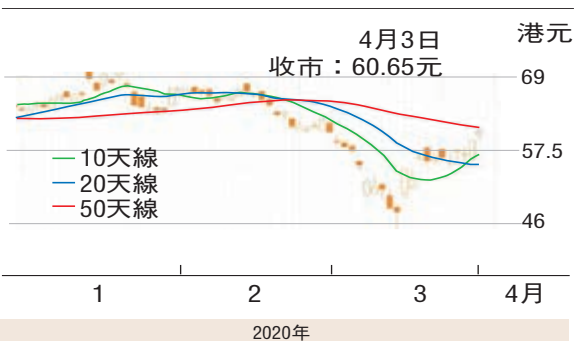


紅籌國企 窩輪

張怡

中國移動(0941)

中移動息率吸引利走強



市場關注歐美新冠肺炎疫情持續擴散，拖累外圍股市受壓，利淡昨日A股及港股。上證綜指退至2,764點報收，跌17點或0.6%。

作為中資電信股龍頭的中國移動(0941)昨亦見反覆向好，收報60.65元，升1.55元或2.62%，因股價繼之前收復10天及20天線後，已進一步逼近50天線的61.09元。

備受關注的5G發展方面，集團自去年獲發5G牌照以來加快發展佈局，並推出5G客戶專屬套餐以及超高清視頻、雲遊戲、全面屏視頻彩鈴等特色業務。

中移動往績市盈率10.42倍，市賬率1.04倍，作為板塊龍頭，估值處於合理水平。

看好中移動留意購輪23290

若繼續看好該股後市表現，可留意中移摩通購輪(23290)。23290昨收報0.217元，其於今年9月24日最後買賣，行使價66.88元。

板塊 透視

國際油價現反彈 經濟衰退需警惕

本周，國際原油價格觸底反彈，紐約原油曾低見19.27美元/桶，隨後在一則關於沙特阿拉伯倡議減產的消息刺激下，開啟反彈。

有讀者問，油價反彈是否具備持續性，低油價持續時間和見底價格大概幾多？

筆者認為，低價油持續時間取決於全球疫情拐點和經濟恢復正常運作所需時間，在過程中，有關石油價格戰各方角力的消息將左右油價波動。

司Rystad Energy在2015年底公佈的數據，美國原油開採成本在35美元/桶以上，而俄羅斯的成本約為17美元/桶。

目前來看，石油價格戰下各方正介入油市，試圖維持油價在一個合理的低價水平。例如，自稱熟悉沙特部署的海灣人士告知路透社，沙特希望產油國合作支持油價。

入歐佩克+組織，歐佩克代表稱，全球每日減產1,000萬桶是現實目標。從油價反映上來看，沙特的態度和歐佩克的減產預期成為短期反彈的支持因素。

油品過剩問題仍然嚴峻

不過，筆者對油價短期看法並不樂觀，油品過剩的問題嚴峻。從需求來看，IHS Markit 預計，4月石油需求可能每天減少2,000萬桶。

何況俄羅斯尚未有支持減產的表態，存在不確定性。

最後談談部署策略，油企股份和ETF與經濟敏感度極高，現時筆者對環球經濟衰退仍感擔憂，不明朗因素較多之下，暫時不作抄底考慮。

值得注意的是，油價低迷之時，利好化工廠成本下行，而當經濟好轉時，化工品需求又會率先體現。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

市場料以分化發展運行

4月3日，港股逐步轉為反覆的行情，漲一天、跌一天的，已互相交替了八日。恒指跌了40多點，仍守23,000點好淡分水線以上。

980，日內漲幅超過10%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有44隻。

匯豐七連跌續累大市

盤面上，暫停派息的匯控(0005)走了一波七連跌，再跌了2.57%至37.9元收盤，依然是拖累大盤的元兇。

維持弱平衡狀態階段

目前，由環球疫情影響的全球化市場各領域跌市，第一波由流動性風險觸發的單邊持續下挫，估計已在3月中出現了。

在流動性風險暫時受控下，我們將面對來自經濟層面以及各供應鏈產業鏈的破壞打擊，是以各大央行現時更多的是採取財政政策來支持維穩。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

而A股將於周一假期休市，宜留意。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。

短期走勢有進入待變突破的時點，宜密切注視。恒指收盤報23,236點，下跌44點或0.18%；國指收盤報9,491點，下跌35點或0.37%。

滬深股市 述評

興證國際

輪證 動向

中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

指數弱勢整理 資金避險情緒較大

A股昨日弱勢整理。早盤兩市小幅低開後震盪走高，創指、深成指先後飄紅。醫藥、農業表現強勢。

午後，指數持續走弱，三大指數跌幅均超0.5%，主體依舊延續弱勢震盪。除農業板塊以外，其他概念相對萎靡。

農業板塊再發力上揚

板塊方面，農業板塊再度發力上揚。醫藥板塊昨日走勢強勁。食品板塊集體發力走強。

周四尾盘市場表現亢奮，是因為科技股的拉升，而昨日農業，大消費同樣也是反彈。

分帶動人氣，不過適逢清明小長假，資金不活躍也是歷史規律。昨日市場窄幅波動，但後期科技股仍然有機會。

對後市不應太悲觀

當前海內外市場應區別看待，內地市場有自己的內生動力，且基本面將逐季改善。

恒指窄幅上落 看好留意購輪24587

財新中國通用服務業經營活動指數(服務業PMI)錄得43，高於預期39，雖較2月回升16.5個百分點，但仍處於收縮區間。

元，今年9月到期，實際槓桿7倍。如看淡匯豐，可留意匯豐認沽證(24433)。

看好騰訊留意購輪21534

騰訊(0700)將開展「騰訊為村」助力鄉村治理計劃，引導農民群眾熟練使用網絡社交工具參與鄉村治理。

行業 分析

預期政策邊際放鬆在市場回暖中持續

得益於高線城市住宅市場回暖，內地一手及二手房銷售升勢在三月最後一周延續。

同時雖然二線城市住宅銷售周環比僅上升1.0%至1.36萬套，但10個二線城市中有6個錄得周環比上升。

17.4%，土地成交卻較同期下降24.6%。春節後第二個4周的土地成交持續同比下降48.5%。

土地成交溢價率回升

另一方面，土地成交溢價率較2020年初趨勢性向上，由春節後首周僅3%上升至3月最後一周的19%。

動，令中國GDP增速減緩。雖然住宅市場近期逐步回暖，但上周26城一手住宅同比仍錄得下降。

我們認為房地產行業在中國穩經濟方面仍起到重要作用，並預期以「穩地價、穩房價、穩預期」為指引的房地產政策在未來幾個月或將進一步邊際放鬆。

工銀國際研究部 李興文 韓涵

任籌 帷幄

美元江湖地位面臨挑戰



任曉平 光大新鴻基外匯策略師

截至香港時間4月3日下午4時02分，美國累計冠狀病毒確診病例245,573宗，累計死亡病例6,058宗。

現時美國每年財政赤字達一萬億美元，所以其聯邦赤字已達23萬億。美國國會通過兩萬億的財政刺激方案。

高盛預期美國第二季GDP將下跌34%，所以今年美國GDP肯定是負數。

上周美國新申領失業救濟金的人數為328.3萬人，本星期增加至664.8萬人。兩周共合1,000萬人，美聯儲官員預期失業率可高達15%。

根據美國勞工部的數據，紐約州失業保險信託基金在2019年底的資產約為27億美元，這不到經濟衰退期間維持運作所需的最低限度的一半。

從美國內戰1861年時引發的通脹和現時比較，兩個的共同點就是生產中斷，又以增發貨幣來支付戰爭開支，結果是通脹上升。

全球金融市場勢受影響

預期美國稅收將大幅度下降，也就代表國債票面利息開支佔稅收比例將會上升。現時國債息率開支佔稅收14.6%。

金匯 動向

馮強

服務業與製造業PMI雙雙急跌 英鎊偏軟

英鎊本周二在1.2240美元附近獲得較大支持，周四曾走高至1.2475美元水平，本周尾段走勢偏軟，一度回落至1.2260美元附近。

另一方面，美國本周四公佈的首次申領失業救濟人數暴升至逾660萬，預示美國本周五公佈的3月份非農就業數據將大幅轉弱。

避險氣氛升溫 金價受挫

周四紐約6月期金收報1,637.70美元，較上日升46.30美元。現貨金價周三在1,572美元水平獲得較大支持後呈現反彈。