

滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊

宋清輝

如果說3G優化了無線端的通話質量、打通移動網絡，4G是升級了用戶的移動網絡體驗、創建雲交互平台、優化各端之間的溝通，那麼5G的使用就是進一步優化萬物互聯、大幅優化網絡延遲達到交互同步、並將進一步改變人們的生活習慣。實現網絡提速，除了互聯網技術的提升，網絡傳輸的載體——硬件設備也需要不斷升級。

大家用的都是看不見的網絡流量，為什麼要升級硬件？在自然界裡，深淺相同的情況下，湖泊的容量要遠多於池塘，在流速相同的情況下，江水的流量將遠超於小溪。同理，基礎設施不斷的改建、升級，才能更好地服務於民、滿足更廣大群體的所需。內地正在大力建設的5G基站，這種新基建正是服務於更高速移動網絡。

按照權威方面的定義，新基建即新型基礎設施建設，是指以5G、人工智能、工業互聯網、物聯網為代表的新型基礎設施，本質上是信息數字化的基礎設施。新基建並不是原來的用舊之後換一模一樣的新設備，而是在原來的基礎上增強其功能，或是形成一種優化方式。對城市發展而言，不斷有新基建的產生，會促進城市進步發展。

這種新基建的產生主要有兩方面原因，一是需求驅動型，即大量相關消費群體因對美好生活嚮往，需求的不斷增多倒逼政府或推動相關企業主動研發、建設新基建；二是外部刺激型，即政府或企業因其它城市或區域在新基建落成後獲得良好的經濟效應，繼而結合自身實際在轄內範圍內推廣新基建。

具有進步意義的新基建，可以更好地服務於人們的工作、生活，人們又會基於已經提升的生活方式，繼續探索更好的生活體驗，這又進一步刺激各類產業再一次升級建設，繼而形成良性循環，推動城市的進步。從內地現行的發展情況來看，新基建設施多的城市中，人均GDP靠前的有不少。

挖掘新基建投資機會

新基建還將推動社會的創新，從3G跨入4G時代，內地許多中小微企業在移動互聯網上成功掘金，創新性推動了一系列新鮮商品和移動互聯產品，電商、快遞、上門醫療、共享單車、叫車服務、送餐服務等新業態都依靠數字經濟積極創新，對農業生產、工業製造、社會服務都有一定的促進作用，相關領域投資機會值得挖掘。

作者為著名經濟學家，著有《床頭經濟學》。本欄逢周一刊出



張賽娥 南華金融副主席

市場憧憬救市措施，有利A股及港股跌勢放緩。恒指上周跌248點，收報23,236點；國指跌13點，收報9,491點。上證指數跌6點，收報3,022點。本周香港將公佈3月外匯儲備；中國將公佈3月外匯儲備、3月PPI及CPI；美國將公佈3月PPI及CPI、4月密歇根大學市場氣氛預覽、美聯儲議息會議記錄。周一因清明假期，內地股市休市；周五因復活節假期，港股市休市。

股份推介：郵儲銀行(1658)是內地領

資產素質佳 郵儲行可吼

先的大型零售銀行，擁有中國商業銀行中最大的分銷網絡、雄厚的客戶基礎和優質的資產品質。截至2019年6月底，在中國的商業銀行中，集團資產總額位居第五位，貸款總額位居第六位，存款總額位居第五位。2019年12月10日，集團A股在上交所上市，融資規模327億元，進一步夯實資本基礎，2019年底集團核心一級資本充足率9.9%，較去年末上升0.13個百分點，抵禦風險能力進一步增強。

去年盈利增長 優於五大行

2019年股東應佔溢利為609億元(人民幣,下同),按年增16%,優於內地五大國有商業銀行的增長;每股盈利72分,

派末期息21.02分,派息比29%,周息率為5%。每股淨資產5.75元。期內營業收入2,771.2億元,按年增6%;淨利息收入2,402.2億元,按年增2.6%,淨利息收益率下跌17個百分點至2.5%,高於內地大型銀行的2.12%,但非利息收入增長強勁,信用減值損失支出平穩,蓋因集團不良貸款率維持於0.86%的水平,遠優於2019年中國商業銀行不良貸款率均值1.83%。撥備覆蓋率達389.45%,也高於內地商業銀行撥備覆蓋率均值僅189.12%,反映集團資產素質佳,且撥備充裕。總權益對總資產比率升至5.33%,平均總資產回報率也升至0.62%。

集團表示,疫情已觸發全球新一輪降息潮,銀行業面臨的低增長、低利率發

展環境仍將持續,經營發展面臨較大挑戰。但疫情總體可控,內地經濟長期向好的基本面沒有改變。未來集團將全面加快業務轉型發展,推動零售業務「新零售」轉型取得新成效;抓住業態變革新機遇,踐行科技興行戰略,每年拿出營業收入的3%左右投入到資訊科技領域,為數字化轉型提供動力。

市場預期集團2020年盈利為670億元,按年增10%,每股盈利74.5分,按年增3.3%,以市賬率0.75倍(過去兩年平均市賬率為0.8倍)及2020年預測每股賬面值6.355元作估算,推算目標價為5.2港元,較現價約有13%潛在升幅。(筆者為證監會持牌人士,無持有上述股份權益)

中移動受惠5G新機遇



黎偉成 資深財經評論員

恒生指數4月3日收盤23,236,跌44點,陰陽燭日線圖呈陽燭,即日市中、短技術指標仍然差勁:(i)9RSI轉小型區背馳由45.59轉至45.38,受制中軸和短應懲弱;(ii)STC%K失%K頂背馳走低,派發信號強烈;(iii)DMI+D在-DI下方背馳,中線偏惡;(iv)MACD頂背馳擴大對訊號線M2熊差距,Diff負方續跌,不穩。預料短期阻力區仍為23,540至23,627。因新冠肺炎疫情繼續在環球各地擴張、惡化,相信恒指仍不排除再跌22,663,進一步下試3月25日的上升裂口22,663至23,255,以及25日的上升裂口22,663至23,255。港市仍為熊一尾,待轉熊二,大跌市莫言底。

股份推介:中國移動(00941)的股東應佔溢利於2019年全年達1,067.91億元(人民幣,下同),同比減少9.5%,

較2018年多賺3.06%略差,惟下半年少賺4.36%比上半年跌14.64%顯新況有回穩,相信5G業務會有頗多新機遇,特別是(一)國家在去年6月發出5G商用牌照,使中移動的通信服務於下半年營業額回升2.32%,扭轉上半年跌1.32%至3,514億元和使全年可0.5%至6,743億元,其中手機上網流量同比增加90.3%。

專利項目逾2000具優勢

更重要的是(二)該集團(1)牽頭5G國際標準關鍵項目約61個,5G專利項目更超過2,000件,和(2)建設開通5萬個5G基站在50個城市提供5G服務,而(3)最新的發展為5G智能製造、5G遠程醫療、5G無人礦山等,都位列世界第一位。新冠肺炎在歐洲大流行,相當部分人得留在家居同一時間上網,造成網絡「大塞車」,使5G的加快建設和商用重新提到議題上,相信中移動、華為等中資電信建設和服務巨企在歐洲甚至世界各地都有廣闊和可觀的發展前景。

(筆者為證監會持牌人士,無持有上述股份權益)

美團多元化具增長動力



鄧聲興 銳升證券聯合創辦人及首席執行官

內地清明假期休市,南向「港股通」周二恢復。周初港股缺北水料欠動力。股份推介:美團點評(3690)去年扭虧賺22.36億元(人民幣,下同),收入975.29億元,按年多49.5%,勝預期。當中餐飲外賣業務收入按年增長43.8%至548億元,毛利率由13.8%,按年升18.7%,外賣業務的交易金額增長38.9%至3,927億元;每筆餐飲外賣業務訂單的平均價值按年增長1.8%。表現理想。雖然集團預警今年首季虧損,不過在內地網上服務的長期增長趨勢下,美團外賣業務料持續恢復。疫情改變用戶消費習慣,加快美團在線本地生活服務的數字化轉型,有助美團買菜和美團閃購的業務發展。

另一方面,去年到店、酒店及旅遊業務的收入增加40.6%至223億元,

主要由於集團的到店及旅遊業務的每名活躍商家的平均收入增加,及在集團的平台銷售的國內酒店間夜量增加。新業務及其他分部內部的收入增加81.5%至204億元,主要由於來自B2B餐飲供應鏈服務、小額貸款業務及支付服務的收入增長。

受惠外賣業務規模效益擴大

內地復工及陸續恢復日常生活,集團執行能力強勁,加上業務多元化,主要與日常消費有關,相信增長動力可持續。

公司由餐飲外賣、團購、到店等主要業務,發展至餐廳點評、酒店及旅遊產品等多元化生活服務,再到共享單車、網上預約汽車、冷凍食品配送等跨界業務,無邊界的商業模式有助提升用戶數量。

預計公司今年外賣業務盈利能力將進一步改善,加上網上廣告服務收入貢獻上升。受惠外賣業務的經濟規模效益擴大,市場份額進一步增加,有助提高其估值。

(筆者為證監會持牌人士,無持有上述股份權益)

股市 縱橫

復星醫藥攀高勢頭看好

美國新冠肺炎繼續加速擴散,最新確診人數已突破31萬,佔全球確診四分之一,累計死亡人數近8,500人。受到美國疫情嚴重困擾,美股三大指數上周五收市跌幅介乎1.4%至1.68%。外圍股市無運行,港股今日復市料也難望有太大作為,惟市場熱錢充斥下,料炒股唔炒市仍會是市場特色。復星醫藥(2196)新冠病毒核酸檢測试剂盒通過藥監局應急審批,加上最近派發的成績表對辦,配合股價技術走勢向好,料都有利後市延續反彈勢頭,不妨續跟進。

復星醫藥日前宣佈,全資子公司上海復星長征醫學科學研製的新型冠狀病毒核酸檢測试剂盒,已通過國家藥監局應急審批,獲得醫療器械產品註冊證。據悉,相關產品可實現對新冠病毒ORF1ab、N、E三個基因靶標的定性檢測,並具備全自動操作的優勢,通過配套快速核酸提取儀及提取試劑,可2小時內完成96個樣本的全部檢測;自動化檢測能減少操

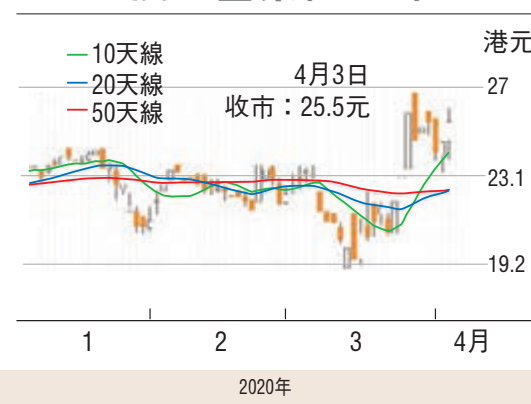
作人員被感染風險,減少實驗室交叉污染風險,提高檢測效率。另一方面,呼吸機已成為維繫新冠肺炎重症患者一個不可或缺的手段。因應市場需求急切,復星醫藥最近表示,旗下瑞典子公司博銳雅正全力保障呼吸機生產和供應,僱用更多員工,實行多班制生產,並與全球供應商醫藥合作,確保產能滿足不斷增長的市場需求。

業績方面,集團上月底公佈截至去年12月底止全年業績顯示,營業額283.89億元(人民幣,下同),按年升14.9%。純利33.22億元,按年升22.7%;每股盈利1.3元。派末期息0.39元,上年同期派0.32元。盈利能力方面,毛利率由58.06%升至59.34%;淨溢率由12.22%升至13.19%。期內,集團繼續加大研發投入,全年研發投入共計34.63億元,增長38.15%。

加大研發助提升業務表現

集團預計,今年在產能擴增、廠房搬遷、GMP(良好作業規範)建設,以及醫院改擴建等方面的投入約25億元。集團加大研發力度,有助提升未來業務表現。

復星醫藥(2196)



復星醫藥上周五收報25.5元(港元,下同),已連續8个交易日持穩於10天、20天及50天等多條平均線之上。該股往績市盈率17.96倍,市賬率2.06倍,估值在同業中尚處合理水平。趁股價走勢向好跟進,料後市有力挑戰52周高位的31.25元,惟失守50天線支持的22.48元則止蝕。

韋君

基金 投資

雲端科技板塊逆勢看漲



光大新鴻基 光大新鴻基產品開發及零售研究部

新冠肺炎演變成全球大流行,確診累計突破100萬宗,市場恐懼情緒日益高漲下,環球股價市場持續受壓。踏入3月中旬,美股跌幅極大,道指點數變化連續8日達千點以上,更曾單日一度急瀉近3,000點,是自1987年股災後,最大的單日跌幅。不過,疫情爆發前表現最強、估值偏高的科技股,表現卻相對好。道指年初至今已急挫近25%。不過,以科技股為主的納斯達克指數,跌幅相對較小,暫時只跌約16.6%。誠然,一些長期獲資金追捧的大型科技股及半導體股,例如蘋果(Apple)及輝達(Nvidia),受惠於科技股、全球供應鏈斷裂及消費市場收縮,面對較大的調整壓力。

但光大新鴻基認為,在大多數依賴硬件銷售的公司,紛紛下調其季度業績預期之際,重視軟件開發及線上業務的科網股,仍可於疫情中受惠。當中,微軟(Microsoft)和亞馬遜(Amazon)正於現時全球多國實施「社交隔離」(Social distancing)措施下,發揮積極作用,其商業模式成為疫情下的受惠者。

雖然微軟已表示,該公司預期未能達到第一季營收目標,但作為全球電腦操作系統及辦公室軟件的龍頭,近年積極將兩大核心業務併入企業雲端(Azure)層面。

疫情推動 需求增長可期

現時民眾因應新冠肺炎疫情,很多時要在家工作,帶動相關雲端服務需求大幅增長。後者則受益於全球消費者透過其網上及速遞平台,足不出戶仍下網購生活所需,其雲業務 Amazon Web Services (AWS) 需求亦因企業推動在家工作而提高。

如即時通訊及會議軟體 Slack 和 Zoom,均仰賴亞馬遜的雲基建,來滿足客戶對其服務的需求。這亦解釋為何微軟和亞馬遜股價表現相對出色。截至4月2日,前者股價年初至今表現出強大抗跌力,只跌約1.6%,後者更錄得逾3.8%升幅,成為「逆市奇葩」。

根據市場研究機構 Canalis 於2月初公佈的報告,2019年全年計,全球雲端基礎設施服務市場規模逾300億美元,相關總支出超過1,070億,按年增長高達37.6%。市場佔有率排首位的是亞馬遜 AWS,以32.3%位居龍頭。其次是微軟 Azure 的 16.3%, Alphabet 旗下的 Google Cloud 則以 5.8% 排名第三。

由於現時新冠肺炎疫情仍未達到高峯期,甚至有機會持續一段時間,預期從事企業雲端,及串流媒體視頻服務的公司,於行受限、在家工作及學習推動下,民眾將加強依賴它們的在線產品或服務,未來相關板塊需求增長值得期待。

基金部署方面,投資者可透過優質科技基金,部署上述板塊。例如貝萊德世界科技基金及駿利亨德森環球科技基金,軟體開發包括雲端,以及互動媒體業務佔其整體組合投資比例分別逾56%及40%,微軟,Alphabet和亞馬遜亦於兩隻基金十大持股榜上有名。兩者分別獲得晨星5星及4星評級,表現備受肯定。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

紅籌國企 推介

張怡

美就業數據慘淡 金價獲支撐

美元上周持穩走高,投資者再度買入美元避險,因新冠疫情的經濟影響加劇。不過,在美國聯邦儲備理事會(FED)擴大外國央行通過貨幣互換獲取美元的能力後,美元上升動能受限。3月中旬時,借款成本飆升,因新冠疫情引發全球搶奪美元資金,造成美元融資市場緊張。另外,油價跳漲10%則提振了另外市場相關貨幣,市場寄望美國的外交斡旋將可成功勸說沙特和俄羅斯這兩大產油國結束價格戰,同時沙博有關中國採購石油的報道也提振油價。

數據顯示,美國3月非農就業崗位減少70.1萬個,遜於預估的減少10.0萬個;失業率為4.4%,高於於預估的3.8%,但整體數字尚未有反映出疫情的全部影響。

上破1643美元可展漲勢

倫敦黃金上周先跌後回升,周四數據顯示美國初請失業金人數連續第二周創紀錄新高,加劇市場對疫情造成經濟損失的擔憂,促使投資者轉向避險的黃金。技術圖表可見,10天平均線剛上破25天平均線形成黃金交叉,預料金價中短期仍有繼續上升的傾向,不過要先留意金價能否突破上月底高位1,643美元,若本周仍可持穩其上,可望金價開展新一輪漲勢。至於較阻力位預估在1,670美元及1,700美元關口。下方支持回看25天平均線1,593及1,580位。上周五公佈的美國非農就業

港股上周跌勢有所放緩,最後退至23,236點報收,跌248點或1.06%。至於國指則收報9,491點,全周跌13點或0.15%,表現跑贏大市。事實上,受惠於油價反彈,中國石油(0857)和中海油(0883)上周均反彈逾1成。

中信資源(1205)主要從事製造及銷售電解鋁、煤、錳礦、原油,以及進出口不同商品產品。集團較早前公佈,截至2019年12月31日止年度純利6億元,按年下跌33.7%,每股盈利7.64仙。不派末期息。收入34.26億元,按年下跌22.6%。儘管集團業績出現倒退,惟電解鋁分類則轉虧為盈,由1,048億元虧損轉為獲利2,000萬元。

此外,集團於年內並沒有就非流動資產作出減值撥備,而在2018年則就Portland Aluminium Smelter(電解鋁廠)和Coppabella和Moorvale煤礦合營項目的物業、廠房和設備以及若干資本性工程和採礦資產作出一次性減值撥備3.364億元。集團早前已曾盈虧,預計去年純利跌30%,主因期內售出的原油和商品的平均

售價和銷售量下跌,令收入較去年同期下跌,及年度應佔聯營公司的溢利大幅減少。面對突發的新冠肺炎疫情嚴重影響了市場需求,石油價格曾出現「斷崖式」暴跌,無疑對其業務帶來利淡影響,但油價已自低位顯著反彈,股價低迷料已漸消化相關的利淡因素。

中信資源上周五收報0.3元,現價已收復10天線,並逼近20天線(0.31元),就估值而言,該股往績市盈率3.93倍,市賬率0.38倍,在一眾資源股之中,處於偏低水平。趁股價反彈初現跟進,上望目標為50天線的0.37元。

看好港交所留意購輪24321

港交所(0388)上周五逆市靠穩,收報236.4元,升0.6%。若繼續看好該股後市反彈行情,可留意港交摩通購輪(24321)。24321上周五收報0.152元,其於今年9月24日最後買買,行使價242.42元,兌換率為0.01,現時溢價8.98%,引伸波幅31.57%,實際槓桿6.99倍。