

紅籌國企 窩輪

張怡

中國聯塑(2128)

4月7日
收市：9.53元

港元

10天線

20天線

50天線

1

2

3

4月

2020年

外圍股市急彈，帶動昨日A股及港股均有不俗的表現。上證綜指重返2,800關，收報2,821點，升57點或2.05%。至於港股也走高至24,253點報收，升504點或2.12%。

港股彈力轉強，中資板塊或個股續成資金建倉對象。基建概念股昨日整體表現不俗，當中中國聯塑(2128)便見高收9.53元，升0.52元或5.77%，現價雖仍受制於多條重要平均線之下，但板塊再受資金關注，該股反彈空間仍可看好。

中國聯塑較早前公佈截至2019年止年度業績顯示，收入263.45億(人民幣，下同)，按年增加11%。錄得純利30.25億元，增長21.4%，每股盈利98分。末期息每股派28港仙，上年同期派20港仙。主營的塑膠管道系統業務的收入按年增加11.1%，錄得237.09億元，佔集團總收入的90%。

管理層表示，未來三年中國和東盟核心塑料管道銷量維持雙位數增長預測，今年資本開支為20億元；毛利率可保持。集團會維持今年整體產能按年增長10%至15%的目標，並預期疫情不會對產品需求帶來影響，惟或有所延後。

花旗的研究報告認為，中國聯塑有較強的定位，與供應商亦有較強議價能力，給予14.5元(港元，下同)目標價，較昨收市價有約52%的上升空間。就估值而言，中國聯塑往績市盈率8.7倍，市賬率1.75倍，在同業中並不貴。趁股價整固期收集，上望目標為52周高位的13元，惟失守9元支持則止蝕。

看好騰訊留意購輪 18968

騰訊控股(0700)昨高收387.6元，升6.2元或1.63%。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊瑞信購輪(18968)。18968昨收0.11元，其於今年7月22日最後買賣，行使價為430.5元，兌換率為0.01，現時溢價13.91%，引伸波幅30.63%，實際槓桿10.26倍。此證仍為價外輪(11.07%價外)，但因尚有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投在同業股證中為最暢旺者，故為看好正股的兼顧對象。

金匯 動向

馮強

金價上移趨勢依然未變

美元兌日圓上周持穩106.90水平後連日反彈，本月初曾向上逼近109.40水平逾1周高位，周二大部分時間徘徊108.70至109.30水平之間。日本周二傍晚宣佈向東京及另外6個縣市頒佈為期1個月的緊急狀態令之際，日圓匯價過去數日已率先走勢偏弱，美元兌日圓本周早段輕易重上109水平。繼日本第4季經濟年率大幅萎縮7.1%，日本央行本月初公佈3月版短觀季報，大型與中型的製造業景氣判斷指數均雙雙下降至負8，較12月版顯著轉弱，加上新冠疫情蔓延，日本首相安倍晉三近日表示將推出規模高達108萬億日圓的資金應對疫情，日經指數連日回升，有助美元兌日圓表現。

美元兌日圓料上試110關

隨著日本政府將大規模救助經濟，日本10年期長債息率過去1周均未能持穩零息水平之上，反映市場預期日本央行本月27日至28日連續兩天政策會議將會採取相應行動，抑制日圓表現。此外，歐元兌日圓交叉盤從上周四的116.35水平迅速回升至本周二118.85附近之外，澳元兌日圓交叉盤本周亦連日呈現反彈，有助美元兌日圓短期走勢。預料美元兌日圓將反覆上試110.00關位。

周一紐約6月期金收報1,693.90美元，較上日升48.20美元。現貨金價本周初持穩1,609美元，升幅迅速擴大至1,669美元水平，周二曾向上觸及1,675美元水平4周高位，而6月期金更一度上揚至1,742.60美元水平，市場氣氛繼續利好金價表現。全球主要央行相繼推出大規模寬鬆措施，現貨金價過去兩周急速從1,480美元水平掉頭回升至本周的1,675美元水平，金價反覆上移的走势依然沒有改變。預料現貨金價將反覆走高至1,680美元水平。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

疫情衝擊經濟 歐元續受壓

美元周二下跌，風險偏高貨幣反彈，因各界期待封城行動可能在部分國家放慢新型冠狀病毒的傳播速度。市場人士押注全球最大產油國可能減產以支撐油價，這也提振市場信心。美元在匯率互換市場的借貸成本有所回落，本周與歐元及英鎊的互換價格降至逾10年來最低水平。

歐元區財長將開會討論聯合應對措施，幫助成員國應對疫情的經濟衝擊。最近幾天對避險資產德債的買需減弱，因包括意大利和西班牙在內的幾個國家的新增確診和死亡病例均下降。歐元兌美元走勢，圖表見上月底匯價在1.1150附近遇阻，並在其後輾轉回跌，且已帶動相對強弱指標及隨機指數下跌，預料短線歐元兌美元仍有下行壓力。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1.1150，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。

長債收益率走高提振澳元

澳元兌美元周二上揚，初步跡象顯示新冠病毒疫情擴散減速，提振全球市場風險偏好。澳洲央行暗示將放緩購債步伐後，長債收益率走高，為澳元帶來進一步提振。澳洲央行周二維持利率在紀錄低點不變，並表示將採取「一切必要行動」推動三年期公債收益率達到0.25%的目標，同時預期下一季度經濟將極大幅度地萎縮。技術走勢而言，需留意澳元兌美元已見連續多日止步於0.62水平附近，若此次仍未可突破此區，估計澳元兌美元即將有回跌風險。較大阻力預估在50天均線0.6410及0.65水平。預估下方支撐在0.60及0.58，進一步看至0.57水平。

股市 縱橫

韋君

板塊炒味濃 裕元追落後

美股三大指數昨晚均升逾7%，而道指期貨昨日亞洲時段續漲逾3%，都利好市場氛圍。港股經過周一急升逾500點後，股指昨再有504點或2.12%進賬，收報24,253點，主板成交更突破千億元，達到1,263億多元。在昨日升市中，體育相關板塊炒味轉濃，當中估值較為偏低的裕元集團(0551)見發力追落後，最後走高至11.82元報收，升0.96元或8.84%，因股價仍然低迷，可考慮作為趁低建倉對象。

裕元是全球最大的品牌運動鞋及便服鞋製造商之一，分別於中國、越南及印尼設有生產設施。該公司乃包括Nike、Adidas、Reebok、Asics、New Balance、Puma、Timberland及Rockport等多間大型國際品牌公司的原設備製造商或原設計製造商，其產品主要銷往歐美，以及中國等亞洲國家或地區的市場。

業績方面，集團較早前公佈截至去年12月底止全年業績，錄得營業額101.05億美元，按年升4.2%。純利3.01億美元，按年跌2.1%；每股盈利18.64美仙。派末期息0.7元。上年同期派1.1元。面對新冠肺炎疫情肆虐全球，對集團今年上半年的營業收入及業績產生負面影響。即使目前裕元大多數工廠均已經恢復生產，惟相關干擾對集團在其他國家的生產基地，以及中國及其他國家的供應鏈產生不利影響。

估值在同業中仍偏低

不過，裕元今年以來股價顯著調

裕元集團(0551)

4月7日
收市：11.82元

港元

10天線

20天線

50天線

1

2

3

4月

2020年

此外，裕元已因應業績倒退，減派了末期息，但股息率仍達9.31厘，也是其具吸引力之處。該股1月20日由24.5元水平回落，現價回落幅度近52%，論值博率仍在。現水平博反彈，上望目標為50天線的16元，惟失守52周低位支持的9.96元則止蝕。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

資金回流股市引發急彈

4月7日。港股進一步伸延反彈、連漲第二天，恒指再漲超500點，站到了24,000點水平以上。在近日已呈現逐步盤穩的前提下，加上外圍股市升勢刺激帶動，都是進一步推升港股的消息因素。其中，A股上綜指率先回企至前地板價2,800點以上，值得注意。

目前，恒指的反彈勢頭獲得了伸延，可以上望高一級的25,000點關口，而短期支持位可以確立在22,756點。內需消費股來得相對較強，其中，中國旺旺(0151)、萬洲國際(0288)，以及安踏體育(2020)，是漲幅居前的指數股品種。

恒指繼續震動向上的行情，並且以接近全日最高位24,262點來收盤，指數股呈現普漲的狀態，其中，

日內漲幅超過12%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有34隻。

歐美疫情有緩和轉機

歐美疫情出現轉機，股市超跌後急速反彈。事實上，在全球央行加大放水後，一方面，3月中出現的流動性危機是有所紓緩了，另一方面，在資金面再次變得充裕下，加上股市出現了超跌，如果有一些比較正面刺激的消息來配合，資金回銜至股市將可引發急彈行情。

然而，在股市反彈的同時，也要注意經濟層面以及各產業鏈的破壞打擊可能未盡浮現，潛在風險可能仍有待釋放。A股周一假期休市後再度發力，上綜指率先升穿了前地板價2,800點關口，是我們的最大看點之一。外資流入的速度再次加快，滬深

滬深股市 述評

興證國際

投資 觀察

曾永堅
協同博勤金融集團
行政總裁

A股受惠刺激經濟政策加碼預期

市場憧憬中國政府將加碼刺激經濟政策，加上，美國股市周一大升，對環球金融市場氣氛產生正面影響。A股三大指數昨天復盤後全線上升。周一假期後，上證綜合指數周二重上2,800關以上，終盤於2,821點，上升2.05%；深成指收盤升3.15%；創業板指數收盤升3.31%。

入市資金現大幅放量

此外，滬深兩市成交合計7,321億元(人民幣，下同)，較上周五五大幅放量增加。北向資金淨流入逾126億元，創今年2月3日以來新高。各板塊全線上升，農業板塊領漲，另外，計算機、國防軍工、通信、醫藥生物表現較突出。A股觸底的技術信號已陸續確認，而北上資金和產業資本的流進也正強化。

繼人民銀行上周五發佈降準消息後，市場進一步強化中央政府將加碼刺激經濟政策的預期。人行本次降準屬今年以來第三次，體現逆周期調控逐漸發力，兼且逾十年來首次下調超額存款準備金利率，旨在敦促銀行加大對企

滬深股市 述評

興證國際

內外政策發力 共促反彈持續

A股昨放量迎普漲。受清明小長假外圍市場大幅反彈的樂觀情緒刺激，A股昨日也高開高走，呈現放量普漲格局，兩市漲停個股數量達150餘隻。上證指數收於2,800點上方，漲2.05%；深證成指及中小創三個指數漲幅均超3%。兩市成交額7,321億元(人民幣，下同)，環比增加1,600億元；北向資金火力全開，全天一路高舉高打淨流入超126億元。

昨日市場大漲原因有三方面：一是外圍因素預期有所明朗，表現在：一方面，本輪新冠肺炎疫情疊加原油危機引發的股市下跌、美元流動性危機，在美聯儲及歐日等央行大幅寬鬆的應對下，已經化解，波動率指數和美元指數走低，同時，全球主要國家的感染人數邊際上出現緩和、外加防控升級，後續疫情見頂預期有所期待；另一方面，本次外圍資產價格大幅下跌的重要推手——原油價格有望受益重新開啟的OPEC+減產談判，從而帶動大宗商品價格和相關產業鏈公司反彈，這是刺激美股大幅反彈的重要推手，從而緩和全球風險情緒。

央行釋放流動性

二是上周末央行再度釋放寬鬆政策，一是對中小分行定向降準，釋放4,000億元支持中小微企業，支持實體企業，

中國飛鶴(6186)

4月7日
收市：13.3元

港元

10天線

20天線

50天線

1

2

3

4月

2020年

備充足。此外集團有6個生產設施，其設計年產能為12.6萬噸，可配合積極擴產，前景看俏，宜候低收集。（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

股市 領航

黃敏碩
寶鉅證券董事及
集團首席投資總監

中國飛鶴積極擴產宜低吸

中國飛鶴(6186)為內地品牌嬰幼兒配方奶粉企業，為必需消費類股。集團現時提供多元化產品組合，以不同定價滿足廣泛客戶群，除前述嬰幼兒配方奶粉系列外，亦涵蓋成人及學生乳製品，另亦提供超高端及高端產品。集團截至去年底旗下零售銷售點，覆蓋超過10.9萬個，透過全國1,800多名線下客戶銷售旗下產品，而線上銷售則通過自身網站和手機應用程式，及在天貓、京東及蘇寧易購等電子商務平台作直接銷售。

純利升幅遠高於收入

集團去年錄得純利逾39.5億元，按年勁增75.5%，升幅遠高於收入增幅，主因毛利率較高的高端嬰幼兒配方奶粉產品系列，於期內銷售佔比增加，帶動整體毛利率升至7成，加上控制成本得宜所帶動。雖然內地出生率下降，惟受高端細分市場增長所推動，預計嬰幼兒配方奶粉市場將持續增長。

中國飛鶴(6186)

4月7日
收市：13.3元

港元

10天線

20天線

50天線

1

2

3

4月

2020年

集團面對疫情發生亦迅速應對，通過微信群與消費者互動溝通，開展線上直播活動，向消費者進行講座和線上活動。此外集團現時鮮奶供應主要來自黑龍江省，遠離疫情中心區，且與供應商原生態簽署長期戰略合作協議，保障高品質鮮奶的充足供應。另集團也有與脫脂乳粉及乳糖等原材料供應商，簽署長期優先供應戰略協議，增加訂貨量，安排發運及調整運輸方式，保障供應及確保庫存儲