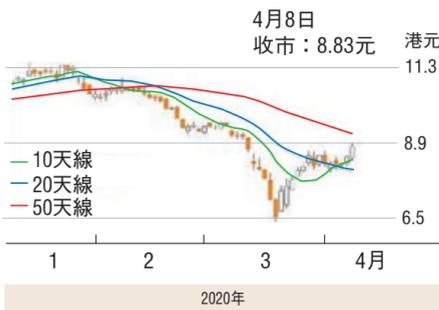


紅籌國企 高潮

張怡

業績增長佳 潤電具防守

華潤電力(0836)



美股道指隔晚先急升後倒跌，觀乎昨日A股及港股均現調整走勢。上證綜指收報2,815點，小跌5點或0.19%。至於港股也未見再進，收報23,970點，跌283點或1.17%。市場觀望氣氛轉濃，中資股也以個別發展為主。華潤電力(0836)近日窄幅上落，股價昨市下表現不俗，收報8.83元，升0.34仙或4%，因現價續企於多條重要平均線上，加上估值仍處合理水平，其股息率也具吸引，故不失為進可攻退可守之佳選。

潤電較早前公佈截至去年12月底全年業績顯示，營業額677.58億元，按年跌11.9%。錄得純利65.9億元，按年升66.8%；每股盈利1.37元。派末期息0.348元。連同中期息，全年派息每股0.548元，按年上升67%，派息比率達40%。

集團預計由目前至2020年底，以風電為主的可再生能源將佔運營權益裝機容量約29%。今年內預計投產的燃煤和燃氣發電機組權益裝機容量共1,222兆瓦。最新的營運數據顯示，今年2月，集團附屬電廠售電量達到939.4萬兆瓦時，按年減少13.6%。累計今年首兩個月，附屬電廠累計售電量達到2,262.7萬兆瓦時，按年下降8.6%；附屬燃煤電廠同廠同口售電量則按年減少18%。當中國湖北省跌勢最猛，錄得33.4%的降幅。

就估值而言，該股往績市盈率6.45倍，市賬率0.61倍，估值在同業中仍有偏低感。此外，該股息率達6.21厘，在目前大低息環境下，論股息回報則頗具吸引。由於股價已升穿橫行區頂部阻力位的8.69元，下一個目標將上移至10元關，宜以失守8元支持作止蝕。

看好美團留意購輪24312

美團點評-W(3690)繼周二升逾3.3%後，股價昨隨大市回順至96.8元報收，跌0.75元或0.77%，續企穩於多條重要平均線之上。若看好該股後市反彈行情，可留意美團國君購輪(24312)。24312昨收0.128元，其於今年8月28日最後買賣，行使價108.05元，兌換率為0.5，現時溢價18.23%，引伸波幅46.24%，實際槓桿5.53倍。

股市縱橫

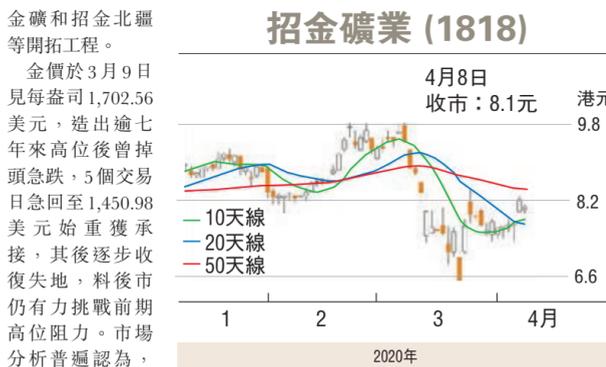
韋君

央行狂放水 招金可留意

市場憧憬歐美新冠肺炎疫情受控，美股道指周一大漲逾千六點後，股指隔晚最多升937點，埋單計數卻倒跌26點。外圍美股上衝力度受限制，港股連升兩日累漲逾千點後，在資金多傾向獲利回吐下，恒指收報23,970點，跌283點或1.17%，主板成交再度不足千億，只有945億多元。招金礦業(1818)於周一急彈6.62%，成功突破20天線(7.74元)後，股價昨隨大市回落至8.1元報收，跌0.12元或1.46%，在市場對金價前景仍看好下，該股不妨考慮續跟進。

招金較早前公佈去年錄得盈利為4.79億元(人民幣，下同)，按年增長1%；每股基本盈利0.15元，按年持平，末期股息維持每股派0.04元(含稅)。招金收入按年下降11.8%，至63.3億元，主要是黃金銷售量減少所致；金礦業務收入56.6億元，倒退11.7%。去年完成黃金總產量則跌4.3%至105萬盎司，其中礦產黃金及冶煉加工黃金分別下降5.1%與3%，而銅產量則按年減32.1%至1.1萬噸。毛利率率36.18%，較前年同期增1.59個百分點。

集團表示，去年共完成地質探礦投資8,500萬元，探礦新增黃金金屬量21.08噸，新增銅金屬量為2,195噸，截至去年底，黃金資源量為1,226.5噸，可採儲量為499.7噸。對於今年的業務大計，集團表示會繼續加強基建技改項目建設，提升擴產增盈的質量，全年計劃完成黃金總產量約104.08萬盎司；擬投入9,467萬元，新增金資源量21.5噸及銅金屬量1,500噸。另會投資8.18億元在瑞海礦業採選建設工程、夏甸



金礦和招金北疆等開拓工程。金價於3月9日見每盎司1,702.56美元，造出逾七年來高位後曾掉頭急跌，5個交易日急回至1,450.98美元始重獲承接，其後逐步收復失地，料後市仍有力挑戰前期高位阻力。市場分析普遍認為，美聯儲局無限量放水、新冠肺炎疫情，以及英國脫歐等都有利金價表現。

金價後市看俏 招金料受惠 金價後市備受看好，招金一向被

視為較受惠金價造好的金礦股之一，配合去年業績符合預期，料有利股價後市反彈，上望目標為1個月高位阻力的9.88港元，惟失守10天線支持的7.86港元則止蝕。

港股透視



4月8日，港股走了一波兩連漲累升逾1,000點後，在復活節長假逼近下出現回整，恒指跌了280多點，略為低收於24,000點下方，大市成交量再次縮減至1,000億元以下。走勢上，估計恒指仍處反彈勢頭，短期支持位維持在22,756點，而25,000點依然可以是目前上望的高一級目標。

操作上，建議要保持風險管理意識，在潛在風險未盡釋放之前，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，可以繼續相對看高一線。恒指出現漲後縮量回整，在盤中曾一度下跌294點見低23,897點，復活節長假逼近，港股將於周五和下一休市停開，資金入市的觀望態度有所轉濃，是可以理解的情況。恒指收盤報23,970點，下跌283點或1.17%。國指收盤報9,682點，下跌165點或1.68%。另外，港股主板成交金額回降至945億多元，而沽空金額有120.4億元，沽空比例12.74%。至於升跌股數比例是705:1004，日內漲幅超過11%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。

短期反彈勢頭未失

好淡分水線睇23800

走勢上，恒指仍處中短期反彈伸浪，短期支持位維持在22,756點，而23,800點可以看作目前的好淡分水線，守穩其上，短期上攻勢頭可以保持完好。現階段，A股最強、美股最弱，港股站在中間，我們依然是持有這個觀點看法。因此，如果弱勢美股回跌但跌幅在500點之內(道指)，估計目前對強勢股市將不會構成太大影響。事實上，最大的看點，我們是放在A股身上的。上證綜指連續第二日站在2,800點關口以上來收盤，保持穩好的態勢，而人民幣亦見有再度走強的跡象，在岸最新報1美元兌7.0669元人民幣，如能進一步達到7.05或以下，相信對內地及香港股市是正面消息因素。

留意騰訊Switch新遊戲

在周末長假期逐步逼近下，加上港股近日已見彈高了，市場出現回整是合理可以理解的，而權重股騰訊(0700)能否再發動漲漲，依然是接下來的關注重點。根據資料顯示，騰訊總裁劉熾平在上周三減持了60萬股，消息對股價可能構成了一定的心理影響。然而，騰訊旗下的《王者榮耀》遊戲，3月份的新增用戶同比增長了64%。另外，在去年底引入Nintendo Switch之後，計劃在年內推出10至20款官方遊戲，也可以多加留意。騰訊回整了0.67%至385元收盤，已挑戰至50日線385.31元水平，短期向上突破點在390元。(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

長假期臨近 紐元暫時橫行

紐元本月初在58.50美仙水平獲得較大支持，周二曾走高至60.15美仙附近1周高位，周三大部分時間窄幅處於59.40至59.80美仙之間。歐元區國家的財長本周二就透過歐洲穩定機制(ESM)向歐元區提供援助的會議未能達成協議，會議將於周四繼續進行，顯示歐元區國家對於援助條件存有分歧，不利區內應對疫情的後續進展，消息帶動歐元一度回落至1.0830美元水平，美元指數反彈至100.43水平，引致紐元走勢偏軟，稍為回吐周二部分升幅。

另一方面，新西蘭央行繼3月23日推出300億紐元為期12個月的購買公債計劃，本周二宣佈再加碼30億紐元買入地方債，令央行的購債總額擴大至330億紐元，顯示央行傾向透過購債行動壓抑長期息率，以減輕企業與家庭的借貸成本。受新冠肺炎疫情影響，新西蘭財長上月表示新西蘭經濟將陷入衰退，不過新西蘭央行卻在3月16日會議上表示央行的官方目標利率未來1年將保持在0.25%不變，並指出央行購買政府公債的傾向高於進一步減息，該因素將降低紐元利率低於零水平的機會，減輕紐元下行壓力。隨著復活節假期臨近，紐元波幅將受到限制，預料紐元將暫時上落於58.50至60.50美仙之間。

美元向上受阻 利好金價

周二紐約6月期金收報1,683.70美元，較上日下跌10.20美元。現貨金價周二受1,675美元水平後走勢偏軟，周三在1,641美元水平獲得較大支持後曾反彈至1,655美元附近，依然保持本月初的大部分升幅。美元指數本月初未能重上101水平，周二曾迅速回落至99.75水平，周二的反彈亦受制100.43附近阻力，有助減輕金價的回吐壓力，不過長假期臨近，預料現貨金價將暫時橫行於1,625至1,675美元之間。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

疫情擔憂增強 美元續呈持穩

美元周三走穩，投資者對於新冠肺炎危機減緩的樂觀情緒減弱，同時對疫情的經濟影響的擔憂增加。由於全球死亡病例增加，全球股市在連續兩天上漲之後走勢不穩。死亡人數增加的消息，周二打壓美國股市尾盤，悲觀情緒在次日蔓延至亞洲股市。在一眾主要貨幣中，歐元兌美元跌幅顯著，歐盟財長未能就進一步支持新冠肺炎疫情打擊的多國經濟達成一致。這次會議旨在努力支持各國政府、企業和個人的一攬子措施達成一致，但最終暫停，周四將繼續。澳元兌美元則因為受到評級行動打擊。信評機構標普全球評級周三將澳洲AAA評級的展望從「穩定」調降至「負面」，預期政府推出大規模財政刺激舉措後，其債務狀況將出現實質性削弱。

紐元兌美元在0.5850附近水平止住了上週的跌勢，於本週穩步回升，但尚見向上受制於25天平均線，同時，RSI及隨機指數已介於超買區域，或見紐元的反彈動能將見受制。阻力方面，以年內的累計跌幅計算，50%及61.8%的反彈幅度為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0.60之上，則有機會開展新一輪下跌，支持位料為0.5840；較大支撐預估為0.5580及0.55，進一步看至0.52水平。

美元兌加元或反彈

美元兌加元走勢，圖表見RSI及隨機指數再自超買區域回升，並形成雙底形態，對應着匯價近期在1.39水平附近亦形成雙底，或見短期有進一步反彈傾向。較近支持位仍會繼續關注1.39水平，進一步料為1.3720及50天平均線1.3670水平。阻力位預料為1.4350，後市可明確突破此區則見美元有較明確的反彈動力，較大阻力預估在1.4560及2016年1月高位1.4689水平。

投資 觀察

A股盤整等候更多政策面消息



湖北武漢正式結束為期76天的歷史性「封城」政策，這個為內地新冠肺炎疫情的首個爆發區，經過艱苦抗戰的日子後，昨日凌晨起，高速公路、鐵路站及機場重開，民眾可憑湖北健康碼「綠碼」進出武漢。上證綜合指數昨天亦守於2,800點以上，但滬深股市呈現急升後回吐狀況。

上綜指周三升勢無以為繼，最終下跌0.19%，終盤於2,815.37點，深成指下跌0.41%，創業板指午後一度倒升，惟終盤微跌0.25%。滬深兩市全日成交6,741億元人民幣，較周二減少7.9%。今天起，滬股通、深股通因香港復活節假期，暫停交易至14日才恢復，外資昨天趁開關前離場，周三通過陸股通淨沽出A股34.53億元。

多個國家基於新冠肺炎疫情肆虐，宣佈禁止農產品出口，引發中國本土對糧食危機的熱切關注，網上流傳多段消息指民間出現囤糧潮。被內地稱為雜交水稻之父的袁隆平接受內

地媒體訪問時表示，中國完全有實現糧食生產自給自足的能力，不會出現「糧荒」，希望大家不要擔心。上述消息令早前熱炒的農業股呈現獲利回吐，農發種業(滬600313)下跌6.1%，北大荒(滬600598)跌6.4%，蘇鹽農發(滬601952)跌5.4%，萬向德農(滬600371)下跌4.9%；此外，部分食品股亦走低，新諾威(深300765)跌停，惠發食品(滬603536)下跌6.7%，三隻松鼠(深300783)跌5.2%，海天味業(滬603288)下跌4.9%。

RCS概念借消息炒起

另一邊廂，中國三大電訊商共同發佈《5G消息白皮書》，據了解「5G消息」業務將在保持用戶原有通信習慣、繼承電信業務的號碼體系、實名制安全性、互聯互通和電信級服務質量的基礎上，以終端原生方式升級短信服務。消息令「富媒體通信」(RCS)這一概念於A股被快速炒起。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

過度樂觀預期得到調整 盤面仍分化

滬深三大指數昨日集體低開，全天窄幅震盪，滬市陰線守2,800點，尾盤收復假陽線。最終上證指數收於2,815點，下跌0.19%，成交2,531.6億元(人民幣，下同)，跌幅0.81%；深證成指收於10,387，下跌0.41%，成交4,208.56億元，跌幅0.79%；創業板指收於1,965點，跌幅0.25%，成交1,380.65億元，跌幅0.9%。從盤面上來看，個股漲跌家數比約為3:2(2131:1489)，其中漲停95隻，較上一交易日減少58隻，跌停12隻，較上一交易日新增7隻。申萬一級行業板塊紅綠參半，漲幅最大的是國防軍工，休閒服務和通信，跌幅最大的是農林牧漁、綜合和家用電器。資金上，北向資金淨流出16.87億，其中滬股通淨流出10.03億元，而深股通淨流出為6.84億元。市場縮量整理，農業內需拖累大盤。昨天，市場經歷了大漲後小幅調整，整體縮量，創業板成交量較周二有小幅提升。北向資金盤內最大流出量近39億元，尾盤依舊是慣性式地回流，最終小幅淨流出。雖然市場整體微幅下跌，但上漲個股卻顯著多於下跌個股。具體來看，概念板塊上，新興概念RCS(富媒體通

信)昨日受到追捧。這個突然引爆的概念究竟潛力多大還需市場驗證，不熟悉相關領域的投資者還是切莫追高。其他表現比較出色的板塊還有旅遊酒店和有色金屬，這一方面表現出了人們對疫情緩和的普遍判斷，另一方面也展現出內地旅遊經濟復甦具備強大的動力，旅遊板塊的短線上揚也是情理之中。昨天跌幅較大的是近期一直表現出色的農業和內需板塊，也正是這兩個板塊拖累了市場整體。拆分來看，表現最差的主要是轉基因、各類內需食品及農業種植，昨天獲利盤較多導致沽壓較大。

反彈的窗口期仍在延續

我們認為反彈的窗口期仍在延續，但倉位不可過半。市場周二經歷高開大漲之後，昨天開始縮量震盪，並沒有選擇梅開二度，急於上攻。這一方面繼續體現着全球疫情對於經濟影響的不確定性，另一個方面也有周二市場對於疫情數據拐頭過於樂觀的修正。不過雖然反彈的窗口期延續，但選股的難度在加大，領漲股板塊的延續性較差，而爆冷頻出顯示當前仍是流動性推動的亂戰格局，建議逢低關注5G、航運和建築環保。

投委會

如何打好一場經濟逆境波?



新冠肺炎疫情肆虐，導致全球停課、停工，經濟幾乎停擺，環球股市大幅下挫，加速經濟步入寒冬，並可能持續一段較長時間。面對經濟逆境，大家要做好準備，用謹慎的態度審視財務。以下提供8個逆境理財貼士，帮助大家加強防守力，相信暴雨過後定有晴天!

1. 檢視每月收支情況

確保有能力應付必要的支出，例

如按揭供款或房租、水電煤、交通、子女教育、保險費用等，小心控制非必要開支。

2. 現金為王

經濟逆境變數多，保留足夠現金應對各種突發情況十分重要，儲存最少相當於6個月的生活支出作應急錢，萬一不幸被裁員也有緩衝時間找新工作。

3. 減低負債

在可行情況下，應盡量清還卡數

及其他債務，減少利息支出，切記不要在這段時間增添新債。

4. 保持專業工作

即使在家工作(Work from home)都要保持自律和專業態度，務求繼續有高水平工作表現。經濟前景和就業狀況不明，打工仔如有意轉工或辭職需要周詳考慮。

5. 創業要小心考慮

有心創業的朋友宜再三考慮，評估經濟逆境對創業計劃的影響。雖

然有危亦有機，但衝動行事失敗機率很高。

6. 減少風險投資

市場充斥不確定因素，股市動輒過千點上落，撈底或博反彈很容易變成愈撈愈底，存展及槓桿工具更不宜沾手。

7. 自我增值

善用網上資源和課程學習新知識或技能，持續進修加強職場競爭力，百利而無一害。(此欄由投委會提供)