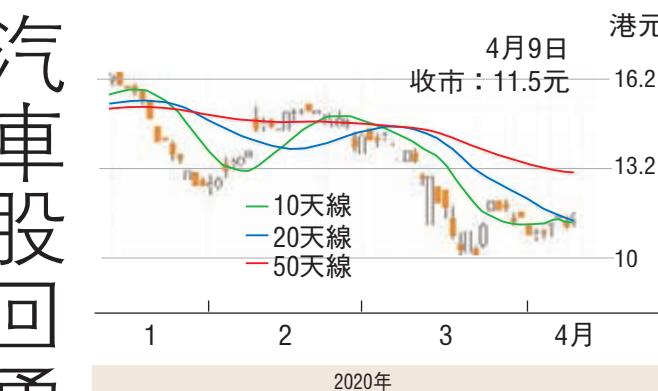


汽車股回勇  
吉利可發韌

## 吉利汽車(0175)



美股道指隔晚勁彈3.44%，利好市場氛圍。上證綜指收報2,826點，升11點或0.37%。至於港股回氣一日後，股指在長假期前再現不俗的升勢，收報24,300點，升330點或1.38%。大市已完全收復周三的失地，觀乎有表現的中資板塊或個股也告增多。事實上，汽車股的華晨中國(1114)便走高至6.71元報收，升0.45元或7.19%。

吉利汽車(0175)昨日彈力亦見不俗，最後以11.5元報收，升0.38元或3.42%。吉利較早前公佈截至去年12月底止全年業績顯示，營業額974.01億元(人民幣，下同)，按年跌8.6%。純利81.9億元，按年跌34.8%；每股盈利0.9元。派末期息0.25港元。上年同期派0.35港元。去年全年銷量為136.1萬部，按年跌9%，雖然全年的中國乘用車需求不如預期，但吉利的2019年銷量仍超出集團在2019年7月初設下的經修訂目標，反映集團產品競爭力改善。其中出口升109%至5.8萬部。盈利下跌，主因內整體銷量下降幅度大於預期，加上需求疲軟及市場競爭激烈造成定價壓力。

即使面對新冠肺炎疫情肆虐，管理層對年初訂立的全年141萬部銷售目標維持不變，同時對於國際化步伐進程維持，維持第四季全面在歐洲推出「領克」品牌新車款，而今年會續推6款全新車型。吉利往績市盈率11.43倍，市賬率1.85倍，作為行業龍頭，估值仍處合理水平。趁股價走勢趨穩跟進，上望目標為1個月高位阻力的13.94元(港元，下同)，惟失守52周低位支持的10元則止蝕。

## 銀河彈力強 看好吼購輪24161

銀河娛樂(0027)昨高收48元，升2.85元或6.31%，表現明顯跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意銀河摩通購輪(24161)。24161昨收報0.116元，其於今年12月17日最後買賣，行使價50.85元，兌換率為0.01，現時溢價18.02%，引伸波幅34.18%，實際槓桿5.28倍。此證仍為價外輸(5.94%價外)，因尚有較長的期限可供買賣，加上交投在同業股證中為最暢旺者，故不失為看好正股的兼顧對象。

## 金匯動向

馮強

## 資金逢低吸 金價上試1675美元

澳元本周初在59.90美仙附近獲得較大支持後連日回升，周四曾高至62.50美仙水平3周多高位，收復上周所有跌幅。澳洲央行本週二會議維持政策不變，會後聲明預期第2季經濟將出現較大幅的收縮，失業率將攀升至多年高點，不過澳元未有遭遇太大回吐壓力。反而市場正等待俄羅斯與石油輸出國組織本周四的減產會議結果之際，澳元與加元等主要商品貨幣近日卻率先反彈，若果該會議同意作出減產行動，則消息將進一步支持澳元。

## 央行淡化負利率機會 澳元向好

另一方面，澳洲央行上周三公佈3月18日會議記錄，指出澳洲首季及次季的經濟活動將經歷實質性的收縮，預示上半年經濟將顯著轉弱，不過會議記錄卻同時淡化出現負利率的機會，反映澳元利率現階段已接近觸底。此外，澳洲央行在本周二的政策會議上重申把澳洲3年期國債息率維持在0.25%水平作為指標利率，加上原油價格近期逐漸從18年低點回升，不排除澳洲央行自2011年11月份至2020年3月份之間的減息行動已告一段落，有助減輕澳元的下行壓力。隨着澳元兌紐元交叉盤周四重上1.0380水平1個月高位，對澳元構成支持，預料澳元將反覆走高至63.20美仙水平。

周三紐約6月期金收報1,684.30美元，較上日升0.60美元。現貨金價周三在1,641美元獲得較大支持，周四曾走高至1,664美元水平，大致保持本周初的升幅。美國聯儲局本周三公佈的3月份會議記錄未能扭轉美元指數連日來的偏軟表現，市場將關注美國四月公佈的初次申領失業救濟人數是否進一步大幅上升，而部分避險資金繼續逢低吸納，有助金價保持上移走勢。預料現貨金價將反覆重上1,675美元水平。

## 金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

## 關注疫情發展 美元爭持待變

英鎊周四表現持穩，受到美元疲軟的提振。不過，數據顯示英國經濟在疫情升級之前就接近停滯，限制了英鎊的上升動能。英國國家統計局表示，去年12月至今年2月三個月內國內生產總值(GDP)成長0.1%，遜於市場預估的成長0.2%。2月GDP較上年同期增長0.3%，也是自2012年中期以來最慢。英國直到3月23日方開始實行封鎖措施，故當地在對抗疫情方面落後於形勢。但在封鎖之前，部分經濟活動已減少。隨着政府收緊封鎖措施，當地最新推出總值3,300億英鎊的政府擔保貸款和信貸計劃以提振經濟。全球冠狀病毒持續充斥市場頭條的同時，英國首相約翰遜感染冠狀病毒病情狀況的關注也在持續之中。自宣佈首相約翰遜確診之後，有消息放出稱其病情惡化，稱其已轉至重症病房接受治療。

## 英鎊關鍵位仍在1.14

英鎊兌美元在今年早段的大部分時間均處於持穩，直至三月疫情大爆發才出現明顯下挫，在失守1.20關口後，一度挫至1.1404，但在累計挫跌近1,800點後，再呈反彈，而且整體波幅亦在過去兩周顯著收窄。隨着周線圖RSI及隨機指數均已處於中游區域橫盤，匯價中期走勢料仍處爭持，下方支持料為1.2150及1.1950，關鍵仍在1.14；上阻估計在1.25及100周平均線1.2850；關鍵看至250周平均線1.3340，去年12月已見受制此指標。

美元兌日圓在二月及三月均分別上試至112關口附近，但避險買需卻又限制了美元的進一步升幅。而季度的完結亦壓制了日圓匯回的需求。技術圖表所見，隨着中短期平均線與匯價仍是橫向交集，中短期仍美元兌日圓處於反覆階段。上行阻力料為112.20及114水平，較大阻力參考118.60。下方支持預估在100個月平均線105.80及104.40，下一級參考今年3月低位101.17。

## 證券 投資

## 中通服自由現金流穩增

中國通信服務(0552)截至去年十二月三十一日止的全年業績，因在內地非電信運營商集團客戶市場數字化服務相關業務以及智慧應用業務多管齊下，錄得經營收入達到1,174.1億元(人民幣，下同)，比2018年同期增長10.6%；股東應佔利潤為30.5億元，同比增長5.1%，表現相當理想。而於今年首月累計原保險保費收入為307億元，比去年同期增長54.1%。

## 堅持「雙輪驅動+」發展

集團堅持CAPEX與OPEX+智慧應用的「雙輪驅動+」發展策略，積極融入內地電信運營商的客戶生

態，助其轉型升級，涵蓋5G、物聯網、網絡安全等多方面。

此外，集團不斷深化轉型，例如持續推進「通福雲」和「CCS開放物聯網平台」等構築基礎平臺的建設，通過搭建雲防護、雲監測、內容撥測等平臺，提升網絡與信息安

全能力。藉着「一帶一路」機遇，集團在海外市場亦積極發展，聚焦尼泊爾、馬里、剛果共和國、沙特阿拉伯等國家，使收入同比增3.6%。隨着部分項目從今年度下半年開始交付，相信海外業務後續發展勢頭良好。

而集團另一方面能透過加強與一

同「走出去」的中國企業及當地夥伴合作，攜手拓展海外市場，以尋求新的發展空間。

集團除經營收入外，自由現金流亦實現穩定增長，同比增長17.4%至42.4億元人民幣，總體效益水平趨穩健。

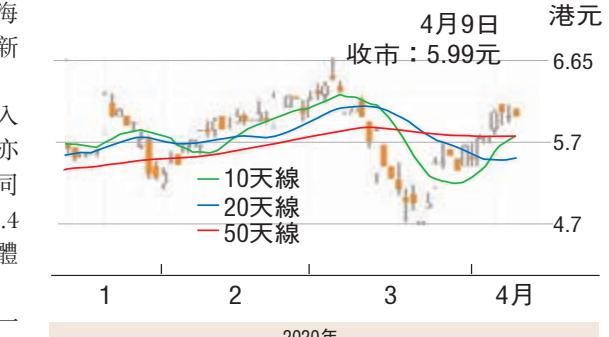
集團定位「新一代綜合智慧服務商」，藉着聚焦5G等新基建機遇，

相信能在未來帶來不俗增長。可考

慮於現價買入，上望6.50港元，跌

天宸康合資產管理投資總監 潘鐵珊

## 中國通信服務(0552)



(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

## 港股 透視



葉尚志

第一上海首席策略師

## 騰訊領漲 助力盤面推升

4月9日。港股繼續早前指出的伸延反彈行情，恒指漲了330點，進一步上摸到24,300點水平，而在長周末假期下，資金入市態度保持相對謹慎觀望，大市成交量連續第二日低於1,000億元。目前，估計恒指仍處反彈勢頭，短期支持位維持在22,756點，而23,800點是目前的好淡分水線，守穩的話，25,000點依然可以是目前上望的高一級目標。

然而，現時宏觀面跟政策面對決的格局狀態仍在，加上股市近日見進一步彈高了，因此，中短線策略上，建議從早前的「保持正面、注意節奏」、逐步調整至「注意節奏、保持正面」，操作節奏方面要更加注意放在首位了。

恒指回整了一天後又再伸延反彈走勢，並且以接近全日最高位24,309點來收盤，權重股騰訊(0700)再次發

動見月內新高，對市場信心有提振作用，而內需消費股繼續有相對突出表現，其中，安踏體育(2020)、銀河娛樂(0027)，是漲幅居前的指數股品種。

恒指收盤報24,300點，上升330點或1.37%。國指收盤報9,811點，上升129點或1.33%。另外，港股主板成交金額有938億多元，沽空金額有117.9億元，沽空比例12.56%。至

於升跌股數比例是1,283：491，日內漲幅超過12%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有26隻。

## 資金風險偏好有所提升

港股繼續近期提到的伸延反彈浪行情，恒指又再站上了24,000點水平。在通過了近期一些消息引發的震盪考驗後，市場出現了逐步盤穩，資金的風險偏好也有所提升了，對於正面潛在消息如全球各國的財政刺激政策，都表現出比早前積極的態度，畢竟在全球央行已大力放水的情況下，現時市場流動資金、可能要比好股票來得要多。

走勢上，恒指仍處中短期反彈伸延浪，短期支持位維持在22,756點，而23,800點可以看作為目前的好淡分水線，守穩其上，短期上攻勢頭可以保持完好，可以上望高一級的25,000點關口。

然而，現時宏觀面跟政策面對決

的格局狀態仍在，加上股市近日已見進一步彈高了，中短線策略上，建議從早前的「保持正面、注意節奏」、調整為「注意節奏、保持正面」，也就是說，操作節奏方面要更加注意、放在首位了。

## 仍應保持風險管理意識

權重股騰訊終於再次發動創月內新高，漲了1.66%至391.4元收盤，升穿了390元的短期向上突破點來收盤，期待升勢獲得了伸展的機會，估計有再次向上挑戰400元大關的傾向。在市場有望再現領漲火車頭的情況下，對盤面的整體推升力將可有所加強。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。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

## 滬深股市述評



興證國際

A股昨日小幅高開後，滬深兩市全天窄幅震盪，創業板漲幅相對明顯，一度收復2,000點。最終上證指數收於2,826點，漲幅0.37%，成交2,473.93億元(人民幣，下同)，振幅0.43%；深證指數收於10,463.05點，上漲0.74%，成交4,057.79億元，振幅0.81%；創業板指收於1,997點，漲幅1.65%，成交1,425.1億元，振幅1.34%。

從盤面上來看，個股漲跌家數比約為2:1(2307:1229)，其中漲停109隻，較上一交易日增加14隻，跌停9隻，較上一交易日減少3隻。申萬一級行業板塊僅五家飄綠，分別為採掘、有色金屬、房地產、電子和紡織服裝，漲幅最大的是醫藥服務、傳媒和休閒服務。資金上，因復活節，昨日北向資金通道關閉。

## 集中利好收效甚微

隔夜美指平均漲幅約2.5%，原油走勢表現喜人，境外對於疫情好轉及復工的預期升溫，境內則有金融委放鬆管制等刺激，但A股依舊是流動性亂戰格局。近三個交易日，新興概念RCS(富媒體通信)表現十分強勢，周三也引起了證監會的關注，對有關公司進行了問詢。其他板塊，昨日漲幅較大的主要是醫藥股，將其細分，可以看到主要炒作的概念是CRO和

智慧醫療。跌幅榜上主要還是近期被市場拋棄的消費電子及新能源類股票附加漁業，細分有：3D攝像頭、無線耳機、HIT電池、特斯拉等，從板塊的成交量可以看出，下跌的主要原因是市場關注度的下降，跌幅其實並不大。

## 反彈窗口期仍延續

我們認為反彈的窗口期仍在延續，但倉位不可過半，內需風格的進一步強化顯示資金對確定性的依賴，反彈可能臨近尾聲。關注今晚舉行的OPEC+緊急會議，石油作為工業的血液，價格穩定對於全球經濟的穩定意義重大。從行業景氣方面，可以逢低關注5G、航運和建築環保，而熱點方面，考慮到

上海公佈返校時間，除娛樂體育項目外，所有活動短期內都將逐步恢復，餐飲、國內旅遊和酒店的關注度可適當提升。



## 股票推介

黃德凡  
金利豐證券  
研究部執行董事

## 內地5G加快推進 中鐵塔料受惠

## 中國鐵塔(0788)

內地加快5G商用步伐，內地三大營運商狀態將完成今年建設目標，預期第二季5G基建將加快部署，中國鐵塔(0788)水平。去年度，純利升97.1%至52.22億元。2019年度，塔類業務收入按年增加4.1%至714.06億元，佔收入總額的93.4%，繼續為主要收入來源。於去年底，公司塔類站址數199.4萬個，累計淨增6.9萬個，運營商塔類租戶按年增加約22.6萬戶至306.3萬戶，新增運營商租戶共享滿足比例超過80%。塔類站均租戶數從2018年底的1.55，提升到2019年底的1.62，整體共享水平進一步提升。

## 全年可分配利潤派息率60%

另外，室內分佈式天線系統業務收入為26.58億元，按年增長46.1%；跨行業及能源經營業務收入升70.2%至20.8億元。集團的現金流穩定，2019年實現經營活動現金流499.35億元，扣除資本開支271.23億元後，自由現金流為228.12億元。期末，淨債務槓桿率38.5%。集團擬末期息為每股0.01455元(稅前)，全年可分配利潤派息率為60%。

## 中國鐵塔(0788)



走勢上，3月19日跌至1.46元(港元，下同)止跌回升，STC%K線續走高於%D線，惟MACD牛差距收窄，宜候低1.65元吸納，反彈阻力2.03元，不跌穿1.5元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)