

紅籌國企 窩輪

張怡

### 中國燃氣(0384)

4月15日 收市：25.3元

— 10天線  
— 20天線  
— 50天線

1 2 3 4月

2020年

美股指期貨在昨日亞洲時段受壓，利淡市場氛圍。上證綜指昨退至2,811點報收，跌16點或0.57%。至於這邊廂的港股沽壓更見明顯，收報24,145點，跌290點或1.19%。港股反彈遇阻，但觀乎部分中資板塊或個股的表現仍佳。事實上，燃氣股的華潤燃氣(1193)便見逆市走強，曾高見42.05元，收報41.75元，仍升1.05元或2.58%。

中國燃氣(0384)早市一度搶上26.1元，最後回順至近低位的25.3元報收，收窄至5仙或0.2%，因股價仍處於年內偏低水平，可考慮趁低收集博反彈。截至2019年9月底止中期業績顯示，中燃總收入按年減少3.3%至279.25億元，純利升16.2%至49.1億元，主要由於低利潤率的LNG貿易及LPG業務收入下降。截至2019年9月底止中期，集團的天然氣售氣總量按年增加7.8%，至118.4億立方米，其中城市與鄉鎮項目的天然氣售氣量增長15.4%至68.7億立方米。

中金公司日前發表研究報告指出，隨着內地疫情受控，料中燃的氣量有望穩步改善，本財年氣量有望按年增長8%，而在悲觀情形下公司今財年盈利增長或達12%，但認為市場過度悲觀，公司估值太低，所以上調其目標價至30元，即較現價尚有約18.58%的上升空間，投資評級亦由「遜於大市」調升至「優於大市」。

另一方面，根據港交所股權披露顯示，中燃創始人及執行主席劉明輝於今年3月9日增持52.62萬股，每股平均價27.021元，持股升至20.92%。此外，集團執董及執行總裁黃勇，則於3月19日增持10萬股，每股均價22.925元。中燃預測市盈率約13倍，市賬率3.74倍，估值在同業中並不貴。趁股價未發力跟進，上望目標為30元，惟失守近期低位支持的24.4元則止蝕。

#### 短期看淡騰訊吼沽輪 18617

騰訊控股(0700)昨曾升穿400元關，最後平收395元。若看淡該股短期走勢，可留意騰訊中銀沽輪(18617)。18617昨收0.095元，其於今年6月16日最後買賣，行使價359.8元，兌換率為0.01，現時溢價11.32%，引伸波幅34.83%。

金匯 動向

馮強

### 區內經濟復甦無期 歐元偏軟

歐元本周初在1.0890美元附近獲得較大支持，周二呈現反彈，周三觸及1.0990美元水平兩周高位後走勢偏軟。歐盟財長上周四就疫情達成5,400億歐元的紓困協議，消息帶動歐元重上1.09美元水平，不過歐洲疫情依然嚴峻，加上紓困協議的細節仍有待落實，經濟從衰退中復甦的時間充滿不確定性，該些因素引致歐元本周三受制1.0990美元附近阻力後再次掉頭跌穿1.09美元水平，顯示歐元現階段不容易出現單邊上升的走勢。隨着德國上周四表明不支持歐盟發行聯合債券，德國10年期長債息連日下跌，本周三曾回落至負0.45%水平近兩周低點，而意大利10年期債息則向上迫近1.86%水平3周多高點。

Markit下修歐元區3月份綜合PMI至29.7的紀錄低點，反映歐元區經濟活動急速下降，預示歐元區失業人數將大幅攀升。此外，日圓走勢偏強，美元兌日圓過去1周從109水平迅速下跌至本周三的106.90水平，引致歐元兌日圓交叉盤本周三曾向下逼近117.00水平1周多低位，對歐元走勢構成壓力。但美國聯儲局推行無限量寬，有助抑制歐元跌幅，預料歐元將暫時上落於1.0800至1.1000美元之間。

#### 金價有力走高至1750美元

周二紐約6月期金收報1,768.90美元，較上日升7.50美元。現貨金價本周初輕易向上衝破1,700美元水平後升幅擴大，周二逼近1,748美元水平7年半高位後遇到回吐壓力，周三在1,708美元附近獲得較大支持後迅速重上1,725美元水平，顯示歐美央行推行大規模量寬之際，部分避險資金繼續傾向逢低吸納，有助金價保持上移走勢。預料現貨金價將反覆走高至1,750美元水平。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

### 避險買盤支撐美元走勢

美元周三反彈，市場愈加擔憂新冠疫情對全球經濟的損害，這增強了美元作為避險貨幣的吸引力。全球經濟走弱強化了美元的避險魅力，因美元是全球貿易的主要貨幣，且是全球市場的主要交易媒介。另外，油價則錄得下跌，因預期全球需求下降之際，石油輸出國組織(OPEC)減產或不足以支撐油價，也削弱了風險貨幣，加元也因此大幅下滑。美元此前多日回落，因投資者謹慎樂觀地認為封鎖措施正在減慢病毒的擴散。投資者正在準備迎接一系列的負面經濟數據。周三公佈數據顯示，美國3月零售銷售急劇下滑，較前月減少8.7%，扣除汽車的零售銷售較前月減少4.5%。

美元兌日圓走勢，圖表所見，隨着中短期平均線與匯價仍是橫向交集，預料中短期仍見美元兌日圓將處於反覆階段。上行阻力料為112.20及114水準，較近阻力參考108.50及本月高位109.37。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。

#### 經濟欠佳 英鎊掉頭回落

英鎊兌美元周三從月度高點回落。國際貨幣基金組織(IMF)對全球經濟的黯淡預測大大削弱了風險偏好，提振了美元，IMF表示，由於冠狀病毒驅動的經濟活動崩潰，預計全球經濟將在2020年萎縮3.0%，這將是1930年代大蕭條以來最嚴重的下滑。英鎊兌美元回跌至1.25水準下方，抹去了周二漲幅。英國預算預測機構表示，由於政府實施封鎖措施，該國經濟今年或萎縮13%，為三個世紀以來最嚴重萎縮，公共借款將飆升至二戰以來最高水平。

英鎊兌美元走勢，本周匯價向上受阻於200天平均線1.2655，在周三出現掉頭回落，並驅使RSI及隨機指數自超買區域回落，預料匯價短期走勢將續作調整，下方支持料為1.2160及1.1950，關鍵仍在1.14；向上阻估計在1.2660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。

股市 縱橫

韋君

### 海底撈整固期可跟進

歐美新冠肺炎疫情有所舒緩，刺激美股道指隔晚大漲559點或2.39%，而代表科技股的納指更漲4.31%。外圍股市向好，對昨日港股卻未見太大刺激，恒指出現先高後低的走勢，收報24,145點，跌290點或1.19%，成交仍逾千億，達1,120億多元。作為龍頭中式火鍋店的海底撈(6862)，已因內地疫情轉好，業務逐步恢復，隨着中央刺激消費政策陸續出台，該股後市的反彈空間也不妨看高一線。

業績方面，海底撈去年盈利為23.4億元(人民幣，下同)，按年增42.3%，每股盈利為0.44元，按年增33.3%，派末期股息0.15港元，按年升97.4%。集團去年收入為265.6億元，按年增56.5%，主要受惠於期內新增308間餐廳的收益推動，外賣業務收入增38.6%至4.49億元。

期內，同店銷售增長1.6%，其中，一線城市及二線城市同店銷售分別下跌0.2%及1.9%，三線及以下城市同店銷售則增加8.3%。另外，整體每天平均翻枱率為4.8次，較去年同期的5次為低；人均消費增加105.2元，按年增4.1%。成本方面，員工成本增加59.3%至79.9億元，主要是業務擴張及員工工資水平提高所致。

#### 門店翻枱率漸穩定提升

海底撈表示，因應內地疫情放緩，集團於3月12日開始恢復營業以來，已有621家門店恢復經營，並指隨着疫情逐漸轉好，門店的翻枱率亦在逐步穩定提升，並已恢復到兩輪以上的翻枱率。據內媒日前報道，海底撈北京有超過50間分店已於4月5日恢復堂食，多家門店出現排隊等位現象。

受惠於3月初中央已強調要「把被抑制、被凍結的消費釋放出來」，加上多個地方政府則啓動發放消費券政策，試圖通過部分財政資金的投入，聯動商家發揮槓桿效應，撬動居民消費增長，料對消費板塊有正面的支持作用。

### 海底撈(6862)

4月15日 收市：30.9元

— 10天線  
— 20天線  
— 50天線

1 2 3 4月

2020年

就股價走勢而言，海底撈於上月中回試27.45元(港元，下同)獲支持，該股昨收報30.9元，因10天線已升穿20天線，走勢發出正面訊號。趁股價調整部署收集，中線上望目標為上市高位的39元，惟失守近期低位支持的27.45元則止蝕。

港股 透視

葉尚志 第一上海首席策略師

### 23800點支持不容有失

4月15日。港股高開後倒跌，恒指下跌了接近300點，仍守24,000點以上，但是正如近日指出，在市場已彈高了之後，仍將要面對來自經濟面和企業面的衝擊挑戰，受到疫情影響所產生的內外破壞因素，仍將要踏踏實實地去面對。正所謂「醜婦終須見家翁」，尤其是股市在近期彈高後，挑戰就隨後而來了。

走勢上，23,800點依然是恒指目前的好淡分水線，不容有失，否則弱勢盤面有再次浮現的機會。中短線策略上，現階段水平建議還是要多加注意操作節奏。

恒指高開低走，在開盤初段曾一度上升169點高見24,604點，但是高位回吐壓力明顯，人行再推MLF操作以及執行早前定下的50個基點降準，但是未能推動中資金融股，內銀股和內險股的回壓，是拖累大盤的主因之一。

恒指收盤報24,145點，下跌290點或1.18%；國指收盤報9,725點，下跌123點或1.24%。另外，港股主板成交金額有1,120億多元，而沽空金額有156.2億元，沽空比例13.94%。至於升跌股數比例是625：1,105，日內漲幅超過10%的股票有34隻，而日內跌幅超過10%的股票有38隻。

#### 須面對宏觀及企業面挑戰

隔晚美股道指反彈逾500點，但是對亞洲市場未有多大的推動。不單是港股，A股上綜指以及日本NKY指數，都是下跌收盤的。

事實上，經歷了3月下旬的單邊集體持續下挫後，全球股市都已做出了超跌後的反彈修正，而在都彈高了之後，每個地區股市更多會按自己本身的情況來運行，現時互相帶動推動的難度會增加了、傾向分化，反而出現互相拖累回跌情況的機會更高。這是我們近日提出要多注意操作節奏的原因，尤其是股市在超跌後亦已反彈修正了不少，相信市場也即將要確實面對、來自宏觀面企業面的挑戰。

港股方面，高位回壓的情況來得比較明顯了，不排除市場仍會有一些炒股不炒市的動作，但是要注意恒指能否繼續守穩於好淡分水線23,800點以上，若失守，估計弱勢盤面有再次浮現的機會。

#### 匯豐有率先重拾弱勢傾向

在人行加推放鬆政策的背景下，中資金融股的回壓弱勢是比較明顯的，其中，建行(0939)跌了0.95%，中國平安(2318)也跌了0.64%，而早前宣佈暫停派息的匯豐(0005)，在上周小幅反彈後，回跌2.05%至40.6元收盤，有率先重拾弱勢、有二度探底下試37.6元的傾向。至於權重領漲股騰訊(0700)方面，在成功上碰400元關口後，也回壓至395元收盤，如果大盤要回的話，強勢股也不可避免要跟隨回整了。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資 觀察

曾永堅 圓通環球金融集團 行政總裁

### A股市場觀望周五發佈GDP數據

A股昨天反覆走低，上證綜合指數扭轉周二上升1.6%的強勢，早段反覆偏弱，午後擴大，終盤跌58點或0.56%；創業板指數於1977點作收，下跌7點或0.4%。不過，市場交投活躍，滬深兩市成交金額增至6,411億元(人民幣，下同)，而北向資金淨流進逾50億元。各板塊普遍弱勢，水泥股下跌2%；石油、鋼鐵、有色金屬股亦跌1%；此外，煤炭、金融、化工、房地產、電力股偏弱；半新股則升逾1%；而生物製藥股表現穩定。金融市場現觀望本周五發佈的中國第一季度國內生產總值(GDP)，預估在此之前A股將於短期內延續反覆走勢。

#### 或為1992年以來首呈負值

路透社綜合五十七家機構預測中值結果顯示，因受新冠肺炎疫情對經濟構成的衝擊，預計中國第一季GDP將按年下降6.5%，為1992年開始發佈季度GDP數據以來首次呈現負值。根據路透社的資訊，3月復工復產逐步推進，但速度仍慢，而且疫情防控對生產生活的各種限制尚未完全取消，故3月工業和社會消費品零售總額亦延續負增長，今年首三個月投資增速亦持續為負數。

值得注意的是，東盟與中日韓領袖周二以視像方式舉行抗疫情會議，中國國務院總理李克強表示，中國經濟社會秩序正加快恢復，中央政府已出台大規模階段性減稅降費政策，未來將加大財政貨幣政策調節力度，推動經濟和社會發展。

#### 人行加碼放水支持經濟

事實上，人民銀行已加碼放水，於昨天落實實施首階段定向降準，釋放長期資金約2,000億元人民幣之外，再開展1年期中期借貸便利(MLF)操作1,000億元，中標利率下調20基點至2.95%。人行此操作似是通過定向降準對MLF做了部分置換。這種置換於資金成本、期限上、用途上都有助於提高金融機構精準支持實體經濟的能力。(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

### 市場受壓 醫藥板塊逆勢爆發

A股昨前高後低，權重板塊普遍疲軟，科技題材表現分化，病毒防治概念股逆市爆發。早盤指數漲跌不一，創指相較滬指更為強勢。其中醫藥板塊強勢衝高，數字貨幣板塊漲勢回落，科技股蠢蠢欲動，農業板塊大幅走強。市場振幅放大，但賺錢效應一般。午後，指數相繼走弱，深成指翻綠，創指漲幅收窄，燃料電池、券商板塊小幅異動。

#### 特高壓板塊發力走強

尾盤，三大指數相繼翻綠後弱勢盤整。總體上，市場情緒再度轉冷，做多意願較差，炸板率再度走高。截至收盤，上證指數跌0.57%，2,811點；深證成指跌0.56%，報10,417點；創業板指數跌0.40%，報1,978點；兩市成交額6,411億元(人民幣，下同)，北向資金全天淨流入33.55億元。

醫藥板塊已連續多日持續走強，被市場所熱炒的中醫藥類股繼續引領板塊走強。數字貨幣概念震盪走高。特高壓板塊再度發力走強。

整體來看，市場情緒仍較為謹慎，成交低迷，醫療器械、農業板塊等防禦性標的受追捧，而周二起帶頭作用的RCS概念與通訊設備上演

了一日遊行情，成昨日引發調整的主力。兩周以來，市場反彈趨勢延續，但熱點散漫，多數題材沒有太好的表現，都是小幅的輪動，市場熱情也並不高漲。4月13日兩市成交不足5,000億，創年內新低。地量往往是把「雙刃劍」，成交的萎縮說明市場交投冷淡，也意味着沒有行情。但如果在階段的底部位置出現地量，則往往表明市場惜售，階段性的反彈也會有望到來。當前市場反彈中仍處於階段底部區域，資金仍在觀望經濟數據的出爐，因此短期成交萎縮或許還有持續。

#### A股偏低吸引北向資金

反觀外資，加倉並未受調整影響，可以看出在內地基本面持續向好的背景下，A股對偏向價值投資的北向資金吸引力增強。但當前市場主要的矛盾是場內與場外資金無法對趨勢性行情達成共識，未能出現一支能真正帶動全局的大熱點，最有可能扛起階段性反彈行情大旗的板塊莫過於業績表現優秀、估值較低的券商板塊和受益於經濟復甦、政策加持的大消費板塊，建議投資者逢低關注優質券商、超跌科技股，以及與生活必需品相關的農業、醫藥等品種。

### 穀雨後或出狀況 恒指仍可看好

參考香港天文台資料，穀雨的時間為2020年4月19日22:45，其八字為庚子年 庚辰月 壬辰日 辛亥時。壬水日元，自坐辰土為七殺，月柱庚金為偏印，辰土為七殺，年柱庚金為偏印，子水為偏印，時柱辛金為正印，亥水為比肩。此造年支子水亦可與辰土半合水，有助打開水庫。地支辰辰自刑，亦有機會打開水庫，增強比劫的力量，但同時有機會帶來煩惱。在沖開水庫後，辰土支藏戊、乙、癸將可使用；月柱庚金可與乙木合金，增強印的力量。此外，支藏的戊癸也可合成火(財)，料會成為支持投資市場的動力。由於打開水庫的力量涉及合局

和自刑，有機會是要先出現一些使人煩惱的事情後，投資市場才會好起來。

#### 指數料調整後才有望反彈

恒指在清明(2020年4月4日15:38)後，反覆向好，由4月3日收市的23,236.11點，最高升至4月15日的24,603.6點，最大升幅為1,367.49點或5.9%。若以黃金比率去計，若反彈幅度為跌幅的0.236倍或0.382倍，則反彈目標為24,052點或25,855點，執筆之時，恒指水平正好介乎兩者中間，而筆者對後市看法是偏好的，但中間或會有些困擾，使指數調整後才有望反彈。

(筆者為證券會持牌人士，未持有上述股份。作者著有《簡易選股DIY》)