



滬深港通 每周精選

滬股通

宋清輝

海外疫情對全球經濟影響幾何？我認為短期有負面影響，中期不好斷定，長期影響較小。近20年，全球影響力相對較大的疫情有嚴重急性呼吸綜合症(SARS)、中東呼吸綜合症冠狀病毒(MERS)、甲型流感病毒、寨卡病毒等。當這些大面積蔓延的疫情得到控制後，全球經濟又回到正軌。同樣，全球各行各業的發展也不會因疫情而出現重大轉變，依然會按照近年火熱的工業4.0繼續向前，其中數字經濟還會繼續佔據主導地位。

探討疫情對全球經濟影響

受疫情影響，全球經濟短期受到負面影響是必然的。多國採用了包括管控入境人員、停工、停課等方式使人們遠離病毒。這也對各國經濟和全球經濟形成一定衝擊。我認為，貿易、消費頻率降低，只是從人們的多元化消費短暫轉變為日常生活所需的購買。各國GDP也不一定因為這種衝擊而下滑，CPI、GDP等一系列經濟數據在這段特殊的時期會失真。

當今世界格局愈發「地球村」的背景下，一個國家所採用的防控措施，也將影響到其國家的貿易行為。例如中國在停工停產期間，許多外國企業無法從中國進貨，計劃內的貿易因不可抗力被取消，雙方的營收、利潤都會受到影響。在全球疫情全部得到控制前，全球產業鏈中的部分環節會受到重大衝擊。

長時間停工，許多企業無法生產但又有必要支出而倒閉。很無奈，但這並不會成為影響經濟的理由。無論疫情是否發生，相當多的企業都會因為各式各樣的因素而倒閉。國內國外，這樣的狀況都大量存在。還會有大批的有志之士投入到新一輪的創新創業浪潮之中。無論疫情是否發生，各國都會有一大批新興企業誕生，有的會成長為未來的巨頭企業。

疫情後經濟或迎報復性增長

疫情的特殊時間節點可能會對一些特定的國家產生影響。例如，全球體育賽事的停擺，門票、廣告、衍生品不再產生收入，世界各國體育方面的收入受到嚴重損失，好在一些重大賽事宣佈延期而非取消，舉辦地得以「止損」。

在全球疫情防控取得實質性成效，全球各產業全面復工後，負面的邊際效應會逐步遞減至零，隨後將出現報復性的經濟增長。經濟弱勢無法立刻止住，是因為全球產業鏈中部分破裂的影響還會因蝴蝶效應繼續發酵，直至企業找到替換品來重新打通上下游產業鏈。

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

兩地股市上周微升。香港將公佈3月季調後失業率；中國將公佈3月規模以上工業企業利潤年率；美國將公佈3月成屋銷售年化總數、季調後環比新屋銷售年化月率。

股份推介：三一國際(0631)主要業務為製造及銷售礦山和港口機械設備，其掘進機、正面吊及堆高機在國內市場擁有領先地位，在2019年的市佔率分別為53.3%、66.5%和55%。集團今年首季股東應佔溢利2.57億元(人民幣，下同)，按年下跌7%，收入15.53億元，

三一國際長期增長看好

按年上升1%，盈利下降主要是因為受新冠疫情影響，部分客戶訂單交付延後，使得礦山裝備收入漲幅收窄及物流裝備銷售收入下降。

目前內地疫情已明顯受控，復工率回升，內地多個省份都出台了經濟刺激政策，重點專案在加速開工，新的專案也在加速立項建設，未來基建托底，增量補產帶來的報復性反彈，也將帶來很好的市場機會。雖然海外疫情仍在發展將影響集團出口，不過2019年海外業務佔收入比重約為18%，其中礦用裝備板塊佔比不到10%，影響應不大；港口機械佔總收入比約為30%左右，而港口機械中出口歐美收入約為1.5億元，佔出口的20%，其他主要以東南亞國家為

主，集團大港機的手訂單已夠未來兩年的生產需求，且供應鏈在內地，小港機的主要零配件存貨備貨到6月份，所以海外衛生事件影響相對有限。

大港機訂單充足應付需求

另一方面，歐美同行因疫情停產，將逼令本地需求進行進口替代，集團市佔率大，對集團產品有利。集團新產品純水液壓支架、寬體車和大港機是2020年業務增長動力；集團第一套純水液壓支架2018年在國家能源集團開始使用，近期又中標國家能源集團2.75億的支架項目；寬體車2019年銷量400台，由於集團產品的差異化定位及集團的協同銷售，預計寬體車業務進入爆發式增長，將銷售1,000台。2020年首季新品寬體車高速增长，帶動礦用車輛收入按年增約160%。而大港機在手訂單充足，足應付未來的需求。集團亦探討資金成本低的時機來捕捉未來可能存在的併購投資機會。

整體而言，集團維持2020年預計營收不低於20%，與市場預期相若。集團2019年盈利增長53%至9.2億元，市場預期2020年盈利為11.8億元，同比增28%，預測周息率3.4%。集團過去5年平均市盈率為19倍，以12倍市盈率及2020年預測每股盈利0.37港元作估算，推算目標價為4.8港元，較現價有約13.2%潛在升幅。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

聯通創新業務促進發展



黎偉成 資深財經評論員

恒生指數4月17日收盤24,380，升374點，結束二連跌430點，陰陽燭日線圖續陰陰燭陀螺，即日市中、短技術指標未再轉壞。

港股無疑止住上日的低開低收，但收盤卻低於開盤，意味市場在爭持中尚見偏淡。大市尚處熊一尾，待轉熊二，乃因新冠肺炎疫情持續肆虐歐美等地，經濟衰退之象開始浮現。大市肯定受制3月11日的巨大下跌裂口25,232至24,658。短期支持23,791至23,558，失關，便迅看23,236至23,030的低位。

受困4G轉5G商用化過渡

股份推介：中國聯通(0762)的股東應佔溢利於2019年全年達113.3億元(人民幣，下同)，同比增長11.1%，升幅卻遠低於2018年4.58倍，乃受困於內地電信業由4G轉5G伊始之困，並可

見之於該集團的整體收入2,905.15億元同比减少0.71%，而2019年仍增5.82%，此因(一)服務收入2,643.9億元同比微增0.3%，較上年所增的5.89%少增約5.5個百分點，乃受移動業務由4G轉5G商用化過渡期的困擾，包括(I)移動用戶淨增之數僅為344萬戶，遠低於2019年的3,087萬戶，即同比大幅減少98.89%，而4G用戶即使淨增3,384萬戶至2.54億戶，仍低於上年淨增的4,505萬戶，即用戶有頗為嚴重的流失；尤其是(II)4G的每戶每月消費ARPU僅40.4元，同比减少11.6%，而(III)手機上網數據流量3,016萬TB增46%，去年同期則增1.79倍。

但(二)該集團力拓的高速帶寬和融合產品的業務發展，並聚焦雲計算、大數據及AI、物聯網等重點創新業務，以「雲+智慧網絡+智慧應用」融合經營推動創新業務和基礎業務相互促進發展。尤其是強化運營集約及「雲網邊端業」高度協同，通過生態合作打造雲業務能力平台；加快部署政企精品網(SDN 智能網絡)；打造產業互聯網解決方案和產品等。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

阿里力拓車聯網具潛力



鄧聲興 銳升證券聯合創辦人及首席執行官

外圍造好帶動港股重上24,000水平，後市料於23,800/24,800整固。中國工信部發佈關於推動「5G+車聯網」協同發展。當局將車聯網納入國家新型信息基礎設施建設工程，結合5G商用部署，推動5G智慧城市、智能交通建設的重要通信標準和協議。近年科網巨頭加大對車聯網的投資，相關股份可加留意。

股份推介：阿里巴巴(9988)將資源注入斑馬網絡，計劃加大車聯網業務的投入。內地媒體指，阿里人工智能實驗室首席市場官成力已經加入斑馬網絡，主要負責市場和公關工作，早前已有3名阿里高級人才加入斑馬網絡。斑馬智行是阿里車載系統，是一種基於AliOS的智聯網汽車整體解決方案。智聯網汽車除了是物理上的連接，最為重要的是數據流轉和計算，提供從雲到端一體化的智能出行體

驗，「自動服務」的汽車操作系統AliOS，成為直連支付的跨終端連貫場景。它整合了阿里巴巴集團旗下的資源，比如支付寶，未來計劃打通停車場、加油站、高速公路。

車企數碼化轉型添動力

目前內地眾多車企均使用斑馬智行，包括榮威、福特、斯柯達等。集團更與上汽共同合作開發上汽榮威品牌車型，被業內看作是首款智能網聯汽車，市場反應及銷售情況理想。雙方並再作進一步深入合作。自去年阿里巴巴和上汽正式重組斑馬網絡，阿里成為斑馬的大股東，佔據絕對的控制權。

2019年12月，阿里巴巴與一汽在長春正式簽署戰略合作協議，雙方將以斑馬智行系統為基礎，加快發展智能網聯汽車。總括而言，阿里透過自動駕駛科技開拓汽車產業的業務，車企數碼化轉型可成為集團的發展新動力。隨着5G技術越趨成熟，將進一步提升自動駕駛汽車的穩定性及推動其商業化普及，車聯網將迎來更大的發展空間。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

股市縱橫

韋君

基金投資

光大新鴻基

信德被低估可追落後

港股上周五反彈374點，主板成交增至1,379億元，而過去8個交易日，股指已企穩於10天及20天線之上。大市技術走勢見改善，板塊炒味也見轉濃，當中澳門概念股便屬其一。信德(0242)上周五也走高至2.72元報收，升8仙或3.03%，因估值仍處於偏低水平，是續可留意建倉對象。

信德較早前公佈去年業績，股東應佔溢利倒退25.6%至34.6億元，每股基本盈利跌25.5%至1.143元，每股末期息派0.18元，全年派息按年增近13%。受港珠澳大橋開通分流旅客及香港去年發生的社會暴力事件影響，集團旗下來往港澳的噴射飛機航線去年總載客量為790萬人次，大跌39%，令業務轉盈為虧，蝕1.2億元；去年到訪香港的旅客大跌，往澳門的旅客增長亦較市場預期少，拖累集團的酒店消閒業務虧損擴大至2.2億元。

澳博控股(0880)約54.1%的實際股權；澳博則持有澳門博股份的全部股權，後者為六間獲澳門特區政府批出經營娛樂場博牌照的營運商之一。集團去年獲取澳娛派發股息1.16億元，較上年升17%。值得一提的是，澳博現時市值達447.72億元，信德透過澳娛間接持有澳博的市值為38億元，而信德現時市值為82.18億元，但單是持有澳博的市值已佔46%。

市賬率0.25倍 息率逾6厘

就估值而言，信德即使去年業績倒退，惟其往績市盈率僅為2.38倍，市賬率僅為0.25倍，被大低估可見一斑。此外，該股股息率6.62厘，在現時大低息環境下，其股息回報可謂十分吸引。該股近期在退至2.38元水平獲支持，現價已企於10天及20天平均線之上，在澳門概念股炒味轉濃下，該股仍具追落後潛力。上望目標為3元關，惟失守52周低位支持的2.38元則止蝕。



金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

紅籌國企 推介

張怡

金價續呈技術調整風險

國際貨幣基金組織(IMF)上周與世界銀行舉行春季會議，並發表了多份悲觀的全球經濟報告。IMF表示，由於新冠病毒疫情導致經濟活動停擺，預計2020年全球經濟將萎縮3.0%，這將是1930年代大蕭條以來最嚴重的經濟滑坡。該預測普遍降低了風險偏好，提振了美元作為避險貨幣的吸引力。

美國經濟令人更加擔心，過去一個月美國申請失業金的人數達到創紀錄的2,200萬人，零售銷售出現創紀錄下跌，製造業產出創自1946年以來最大降幅，工業生產銳減，表明新冠疫情對經濟造成深入、持久的破壞，這驅動投資者尋求避險。美國總統特朗普周四提出指引，美國各州州長可根據指引分三階段逐步解除防疫封閉措施並重啟經濟。

美元指數在上月底險守於98美元關口。綜觀年初至今，相對強弱指標及隨機指數對應匯價有一級看至1,750美元。

著顯著的背馳跡象，估計美元中線傾向有回落風險。

美元中線料有回落空間

較大支撐料為100周平均線96.95以及3月低位94.63。上方阻力先看100.30，並留意3月兩周末能衝破的103關口，下一級參考在2017年1月高位103.82。

倫敦黃金走勢，金價上周在1,750美元之前止住了近月以來的漲勢，周五更挫跌至1,680美元水平下方，並且帶動RSI及隨機指數超買區域回落；自3月中旬低位起延之上升趨向線目前位於1,697美元，倘若本周匯價仍居於此區下方，則慎防金價尚有進一步調整空間。38.2%的調整幅度為1,632美元，擴展至50%及61.8%的幅度將分別看至1,597美元及1,562美元水平。上方阻力料為1,700美元及1,720美元，下一級看至1,750美元。

北水青睞 中國平安可吼

憧憬全球經濟可望加快重新啟動，港股上周反覆偏穩，最後以24,380點收，全周升79點或0.33%。至於國企指數表現則明顯跑贏大市，收報9,815點，全周則升4點或0.04%。雖然國指上周反彈力度不算強，惟內險股整體表現則較佳，尤以龍頭的中國平安(2318)全周累升3.08%，收報78.6元較突出，已升穿1個月高位阻力，因現價已企於10天及20天線平均線之上，在技術走勢轉好下，料有利後市反彈勢頭延續。

根據港交所(0388)上周五的資料顯示，北水淨買入最多是中國平安，涉資17.6億元，而觀乎該股當日成交金額也顯增至65億元。集團日前公佈首季壽險業務表現，受新冠肺炎疫情影响，包括人壽、養老和健康保險業務的壽險及健康保險原保費收入，按年下跌9.66%至1,852.4億元(人民幣，下同)，扭轉過去數年的上升趨勢。不過單計3月表現開始有改善，壽險原保費收入按年跌1.85%，比2月跌幅7.74%放緩，而新業務保費3月按年跌幅亦由2月的26.89%，放緩至10.25%。

儘管中國平安首季營運數據遜預期，惟大行對其前景仍表樂觀。瑞銀日前發表的研究報告便指出，相信新冠肺炎疫情影响可令消費者提升對保障型保險產品的關注，該行偏好傾向保障型產品，及資產負責管理較穩健的險企，中國平安仍為該行板塊首選。中國平安往績市盈率8.36倍，市賬率1.91倍，作為行業龍頭應可享較高估值。趁股價走勢轉好跟進，上望目標為3月初高位阻力的89.5元港元，下同，惟失守橫行區低位支持的75.65元則止蝕。

看好騰訊留意購輪23079

騰訊(0700)上周表現突出，周五曾高見419.6元，直逼52周高位的420點，收報409.6元，單日升0.69%，而全周計則漲4.65%，明顯成為升市的主要「功臣」。若繼續看好騰訊短期後市表現，可留意騰訊中銀購輪(23079)。23079上周五收報0.126元，其於今年7月23日最後買賣，行使價450.2元，兌換率為0.01，現時溢價12.99%，引伸波幅31.99%，實際槓桿10.11倍。

第二季四大基金投資部署



光大新鴻基 EVERBRIGHT SUN HUNG KAI 光大新鴻基產品開發及零售研究部

踏入第二季，全球新冠肺炎疫情仍未受控，確診個案更超過二百萬宗，大多國家實施封鎖、隔離等「封城」措施，令環球經濟仍可能持續收縮。不過，縱使環球投資市場波幅持續，但多項資產投資機會漸現。投資者第二季配置可根據風險胃納，分散投資於環球股票(低波幅及ESG)、黃金、及A股相關基金。

留意低波幅及ESG概念

環球股市3月經歷大幅回調，明晟所有國家世界指數(MSCI All Country World Index)年初至今下挫近17.6%。不過，其估值亦降至吸引水平。截至本月15日，該指數市盈率(P/E)約16.5倍，低於其10年平均位約21.1倍，亦低於MSCI美國指數的18.9倍。預料疫情今季見頂回落，各國經濟活動逐步回復正軌，股市有望反彈。利用低波幅策略，如富達環球股息基金，則有助降低組合波幅。

另一方面，疫情令社會愈來愈關注環境、社會及管治(ESG)方面的政策如何影響企業的經營風險及盈利能力。投資者可分別可透過證監會「ESG基金認證計劃」或晨星可持續性評級(Morningstar Sustainability Rating)，尋找具較多ESG元素的基金，例子有安聯全球永續發展基金及駿利亨德森平衡基金。

黃金資產看高一線

雖然黃金早前因投資市場去槓桿而一度急跌，不過隨市場恐慌情緒減退，去槓桿活動減少，黃金價格回升。現時環球經濟前景不確定性仍大，美匯指數亦跌破100關口。黃金作為傳統的「資金避風港」，在避險需求上升、美匯轉弱及環球低息環境令持有黃金的成本下降，三者將有助推動黃金中長線表現。預期金價若能企穩於1,700美元，下一步將上望1,900美元水平，而與金價直接相關的黃金基金，例如天達環球黃金基金，亦將有較好的投資潛力。

策略性部署A股

因疫情關係，內地今年首季經濟增長(GDP)，按年下降6.8%，為1992年有季度GDP數據以來，首次出現負值。不過，現時內地的疫情暫已受控，並局部進入復工復產階段。A股於疫情期間表現亦優於環球股市(上證指數年初至今只下調約7.8%)。若全球沒有爆發第二波疫情，料其宏觀經濟可逐步回穩。

此外，隨着人民銀行上周開展1,000億元一年期MLF(中期借貸便利)操作，下調中標利率20個基點，其降幅較2月多10個基點，預計本周亦會下調LPR(貸款市場報價利率)。由此觀之，在內需未穩的情況下，料內地將持續推出貨幣及財政政策，以刺激經濟，有利A股表現。現時上證指數約於2,800點水平上落，進取投資者可於組合中適量加入A股基金，包括摩根中國先驅A股基金及安聯神州A股基金，以捕捉未來A股上升潛力。