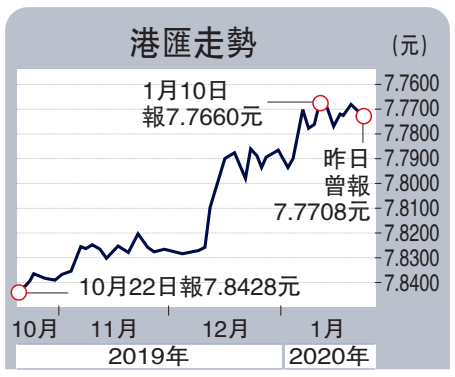
港匯靠穩 未見資金流走

武漢肺炎疫情擴散復加穆迪下調香港信貸評級，觸發資金避險，港股單日下跌近百分之三，但港元匯價依然靠穩，未見大量資金流走，港股急挫暫時視之為一輪急升之後的正常調整。

金針集

大衛



正值春節消費旺季之際，武漢新型冠狀病毒感染肺炎疫情卻持續擴散，北京、上海相繼出現首例確診個案，而泰國、日本與韓國等亞洲地區也發現輸入確診個案，引發市場憂慮肺炎疫情惡化，直接衝擊零售、餐飲、酒店與旅遊等行業，隨時拖累中國以至亞洲經濟表現，從而加劇全球經濟下行壓力。

市場負面情緒較濃

武漢肺炎疫情擴散，對投資市場情緒造成負面影響，況且國際貨幣基金組織剛剛下調今明兩年全球經濟增長預測至百分之三點三與百分之三點四，較原先估計向下修訂零點一個與零點二個百分點，因而觸發投資者一窩蜂沽售手上風險資產，亞洲股市普遍下跌逾百分之一，其中港股成為亞股跌市的重災區，全日下跌近百分之三，恒指失守二萬八千點關，成交金額一千三百億元，可見沽壓頗為沉重。

不過，港元匯價表現靠穩，在七點七七二附近徘徊，僅微跌百分之零點零三而已，可知道武漢疫情擴散與穆迪降低香港信貸評級兩大利淡因素對港匯影響不大。

港元兌美元持續偏強

事實上，內地專家相信武漢肺炎不會重複〇三年的沙士疫情，而穆迪降低香港信貸評級，對沒有債務、舉債迫切需要的香港而言，實際影響也不大。

因此，港元兌美元昨日依然偏強，繼續企穩在強方兌換保證上限範圍，未見資金流走跡象。

國際貨幣基金組織逆勢上調今年中國經濟增長零點二個百分點至百分之六，背靠國家的香港將首蒙其利，將繼續吸引資金流入，這是港匯呈強的主要因由。

據聯合國貿易和發展會議報告，2019年全球外國直接投資（FDI）下跌百分之一至一點三九萬億美元。不過，中國的外國直接投資保持增長，全年吸納外資一千四百億美元，繼續成為全球第二大外資流入國，擔當着內地與國際的聯繫人角色的香港，將會持續發揮本身獨特的優勢與功能。

◀港元匯價表現靠穩，在七點七七二附近徘徊，可知道武漢疫情擴散與穆迪降低香港信貸評級兩大利淡因素對港匯影響不大

港股急挫屬正常調整

事實上，恒生指數從去年十二月的二萬六千點反覆上升至今年一月中的二萬九千點，累積升幅頗大，達到三千點，昨日借消息回落八百點，屬於一輪急升之後的正常調整。

港交所行政總裁李小加直言穆迪因應社會事件而降低香港信貸評級，他並不感到驚訝，認為香港並無出現資金流走，持續吸引內地與海外企業在港上市融資（IPO），香港繼續位居全球IPO前列位置。

港元匯價表現穩定，反映市場對聯繫匯率制度保持堅定的信心。

心水股

中國水務(00855)

新豐泰(01771)

中國人壽(02628)

排山倒海沽港股 下一支持位27500

頭牌手記

沈金

連升七周漲近三〇〇〇點的港股，終於出現深度調整。昨日，淡友借穆迪將香港評級下調之勢，排山倒海沽港股，使得恒指急速滑落，接連跌破十日及二十日線，好友在無險可守下，只有在二八〇〇〇關結集，再作頑抗。

「壞消息」接踵而來，包括武漢新型肺炎擴散形勢仍然嚴峻，香港正嚴陣以待；大戶卻紛沽出賺錢貨，如馬化騰沽騰訊套現二十億元，一些歲晚必須多持現金以找數的企業，亦在此時此刻不得不割價售股，形成一時間的供求失衡。在暫時的供多求少下，股價唯有下挫一途了。

昨日恒指最低潮時，二八〇〇〇關不保，低見二七九八〇，跌八一五點，跌幅百分之二點八。收市仍低位徘徊，報二七九八五，跌八一〇點，二八〇〇〇關終告失守。

成交額仍然沒有低下去，達一千三百二十八億元，為近月來最高，這說明買賣激鬥的局面未改，一如我以前所說的，好淡雙方均滿足了需求，大家都有持貨（沽空亦屬持貨），於是鹿死誰手，還有待下回分解。

昨市下挫的特點是：（一）由頭跌到尾，間中即使有小反彈，也弱不禁風，可以講是沽家控制大局。（二）由於大跌，以前未必被看重的信息，也當淡消息來炒。（三）農曆送豬迎鼠出現重挫，使得多頭不得不提前平倉或減倉，否則持重倉過年，心理上肯定增添壓力，為智者所不取。（四）技術上，昨日已跌破十日及二十日線，下一個支持位是五十日線，該線在二七四八〇水位。換言之，若以圖表分析，二八〇〇〇不保，支持將大幅後退至二七五〇〇。

至於二五〇天平均線，現為二七六八九，高於五十日線，這是另一支持位，將之聯成一區域，就是二七七〇〇至二七五〇〇區間，希望能挺住。

新豐泰有條件追落後

板塊尋寶

贊華

隨着內地限購政策「鬆綁」，汽車銷情回暖，帶動不少汽車經銷商股價飆升，筆者今年元誕日推介的永達（03669），數周內累升37%才借勢調整。在中國大西北居龍頭地位的新豐泰（01771），也覆蓋多個豪華品牌汽車，加上汽車街區項目已動工，前景看俏，預測市盈率僅4倍，估值嚴重偏低，有力追落後。

2019年度上半年，新豐泰收入45.3億元（人民幣，下同），按年增長14.7%；毛利3.3億元，毛利率7.2%，按年分別下降11.9%及2.2個百分點；純利7480萬元，按年下降26.5%。收入上升主要受惠於期內豪華品牌汽車銷量增長強勁，帶動新車銷量增長22.4%，至14375台；銷售分部收入按年上升15.2%，達39.9億元。

集團去年上半年獲得寶馬西安授權，在西安實現了ABB（奧迪奔馳寶馬品牌）的全面覆蓋，業務運營實力強勁提升，由於ABB三者佔了豪華品牌汽車份額的七成，加上下半年陸續推出多款新車型及中期改款產品，預期豪華汽車的銷售量仍有增長空間。

而寶馬更於本月起增加內地零售銷售的現金補貼，銷情看漲之下，新豐泰理應受惠。

此外，新豐泰位於西安市滻灞生態區的「豐泰里」汽車街區項目，估計今年底至明年初竣工。「豐泰里」擬引進約5家高端汽車品牌4S店、融合汽車品牌精品體驗中心、二手車交易中心、汽車文化體驗中心及相關衍生業務，並配套少量零售、餐飲等業態，配合主營業務的發展，業績料可更上一層樓。

中國水務穩定增長 上望7.5元

證券指引

陳汝銘

中國水務（00855）主要在內地投資興建及經營包括城市供水及建設及污水處理等水務項目，為國內原水、自來水供應、污水處理及相關增值服務的最大的綜合水務營運商之一。集團在內地業務遍布超過110個縣市，綜合水處理能力超過每天1900萬噸。

早前公布截至去年9月底止之中期業績，收入為43.54億元，按年上升5.1%。整體毛利率按年下跌1.1個百分點至42.8%。歸屬於公司淨利潤為8.81億元，按年增長36.4%，盈利增長遠高於收入增長，主因政府補貼和資助增加，以及來自康達環保（06136）之貢獻，帶動分佔聯營公司業績按年升8.6倍至2.9億元。每股派中期息14仙，較去年同期增16.7%。

其中城市供水經營及建設分部錄得收入35.89億元，按年升13.4%，佔總收益82.4%。分部溢利為14.49億元，較18年同期增長16.7%，主要是由於出售水量增加、城鄉一體化的持續進行。另外政策鼓勵政府和社會資本合作模式在水務板塊實施，帶動集團獲得更多建設及接駁工程。

環保分部方面（提供污水處理及排水之經營及建設服務、固廢危廢業務、環衛和水環境治理）收益為5.91億元，較18年同期顯著減少29.2%，分部溢利為1.91億元，較18年同期顯著減少34.9%，主因期內升級設施之工程以及水環境治理建設服務減少所致，但當中污水處理及排水經營服務收入持續增長，相信能為該分部未來業績提供穩定增長。

隨着國家城鎮化快速發展，水務基礎設施的升級改造和擴容存在迫切需求，為水務行業帶來龐大而持續的機遇。隨着城鄉一體化推進，預期集團將承接更多供水建設及接駁工程合同，配合售水量會提高，為供水分部提供增長動力。

而政策亦提高對民營企業參與公共服務領域的支持力度，有助集團以市場化方式參與更多的水務項目投資，並穩定提升項目的回報。建議投資者可在6.5元附近買入，目標7.5元，如失守6.2元則先行止蝕。

（作者為西證證券經紀助理副總裁，為證監會持牌人士，並未持有上述股份）

激烈波動迎鼠年

政經才情

容道

本周一大寒，也正式進入送豬迎鼠的交接模式，庚子流年天運的氣息開始滲進生活中的每個環節裏；在投資者還欣喜期望各股市指數再創高峰時，天意難違，全球股市也就在周一開始出現了回調的勢頭。

我上期還在提醒各位：「建議大家不要太進取，要居安思危為宜」。話音剛落，在肺災愈演愈烈之際，周二港股就狂跌800點，A股也跌超過1%，但傷勢明顯比港股輕。

現在港股是有點玻璃心的，上周我已說過當下在市場中的參與者或有點HIGH過頭了；但更令人又錯愕又無奈的是一個周末後同一個市場同一班人竟有點神經質的悲觀過頭了。要知道，此肺災的發源地是在內地，但A股好像是比較淡定的，當中更有些醫藥題材的板塊在周初被熱炒，不是完全一面倒的下瀉，我個人的組合內更有些個股趁勢弄了兩個漲停呢！

因此，我認為港股是有點反應過敏，出現了超跌的情況。

如此，我在周二下午時段就開啟了掃貨模式，不斷買入一些早前出清的優質愛股；或許，於現在疫情還未完全清楚之時買進可能會買貴，但想想那些在上周四周五渴望殺向30000點的多頭，我應該沒有什麼好顧慮的了；況且讀者應知道我組合內的現金水平還算十分高，對後市應對的方式和彈藥可算是足夠多及靈活的。

積極買貨迎好盤

我不會在現階段估計港股後市會跌到哪個底位，但操作上已經制定出每向下500點就買一注的策略，暫下不設限；同時，我更比較積極地看待A股的後市，中長線牛市的格局依然不改，目下每次深度調整都是建倉的好時機！此刻，我思想中沒有A股能在中短期內見到2600點的可能（其實，若到此點，則回調也不過是少於15%吧了），讀者們可相信會跌到此數字嗎!?

反正，我現在組合內除現金外，還有黃金和債券作風險對沖，承受波動的能力還算強，在此迎接金鼠的好心情下，就應斷則斷，不畏首畏尾，果斷出擊，去摘個頭彩開個紅盤，為庚子年投資大局開個好頭！

在此先恭賀各位讀者：萬事亨達，順心安康！共賀！

http://blog.sina.com.cn/yongdao2009

里昂睇江南布衣目標15.6元

外資觀點

里昂發表研究報告，指如之前述及，預期江南布衣（03306）管理層今年將焦點轉至優化戰略及經營效率。隨着2018至2019年推出多個品牌，該行料管理層有需要監測其增長引擎及業務模式，特別是年輕及新興品牌。里昂稱，改造或導致短期增長放緩，但欣賞公司決心推動重整，以避免「硬着陸」，並料可帶來長遠穩定增長。

報告稱，隨着持續加重批發業務佔比，預料今年上半年純利增速將快過銷售增長。考慮辦公室遷移料延遲，里昂認為，今年純利10%增長指引屬合理。由於品牌具知名度，料今年同店銷售可維持正增長。該行下調江南布衣2020至2021年度銷售預測介乎5%至6%，但僅下調純利預測介乎1%至2%。

考慮2020至2021年增長展望放緩，里昂下調其估值基礎，由明年預測市盈率15倍降至12倍，目標價相應由20元降至15.6元。考慮估值相當於撇除現金後今年預測市盈率7至8倍，股息收益率達8%至9%，重申評級「買入」。

同時，里昂發表的研究報告指，根據「券商中國」與內地險企首席投資官所做的調查顯示，大部分受訪者對2020年整體投資展望看法中性，而有三分一則看法正面，至於今年表現能否跑贏去年看法則各有不同，有大約33%人認為今年將更差，29%認為將較好，而另外29%則認為難以估計。受訪者認為在眾多投資風險中，有56%受訪者認為中美貿易戰不確定性最大，而認為是利率下行的則只有11%。

籲增持華泰國壽

該行認為A、H股估值上均吸引，特別是在A股方面有75%受訪者認為今年機會將較風險多。板塊方面，分別有26%、23%及19%的受訪者喜歡科技、金融及健康護老行業，消費及房地產分別有17%及15%。而在H股方面，有70%受訪者認為港股市場有較大機遇，其餘30%則認為有策略性機遇。

該行認為在資產短缺的情況下資金仍會流入股市，相信將惠及券商股及保險股，故籲增持相關行業，在股份方面則看好華泰（06886）及中國銀河（06881），予買入評級，而中國人壽（02628）評級則為「跑贏大市」。