經濟具韌力 A股有承接

武漢肺炎疫情持續擴大，死亡人數與確診病例進一步增加，引發A股恐慌性拋售，惟疫情不會改變中國經濟增長趨勢，A股低位料有不俗承接。

金針集

大衛

內地A股昨日在春節假期前最後一個交易日出現顯著調整，滬深300指指數與上證綜指分別急挫百分之三點一與百分之二點七五，主要受累武漢肺炎疫情擴散，迄今逾六百多宗確診病例，而死亡人數則上升至十七人，加劇市場憂慮疫情影響旅遊、餐飲等內需動能減弱，不利於今年中國經濟開局的表現，觸發A股昨日出現猛烈拋售，滬深兩市成交增加至八千多億元。

疫情觸發股市借勢調整

不過，相比2003年沙士時期，現時中國經濟規模與實力較十七年前強大得多，具有更大的韌性與更強的動能，有理由相信武漢肺炎疫情不會改變中國經濟增長形態。

國際貨幣基金組織下調今年全球經濟增長預測之下，逆勢上調中國經濟增長零點二個百分點至百分之六，突顯中國經濟底氣足、動力強。

其實，新型肺炎疫情相信對實體經濟影響短暫，以2003年沙士疫情為例，當年中國經濟增長由首季百分之九點九急速放慢至次季的百分之六點七，但到了下半年，經濟便迅速反彈，增長速度回復至百分之九以上。

豬年漲14% 保上升形態

因此，武漢新型肺炎疫情無改中國經濟長期穩中向好的基本面，A股下跌只是借勢調整，相信低位會有不俗承接力。

即將過去的豬年，上證綜指錄得近一成四升幅，表現可人，可見A股處於上升軌道，預期可延續至鼠年。

外資加倉A股趨勢持續

值得留意的是，境外投資者連續三日透過滬深股通淨沽出A股，涉及資金接近二百億元人民幣，單是昨日淨沽出A股金額達到一百一十八億元人民幣，為單日淨沽出金額新紀錄，但估計屬於正常獲利回吐，不排除稍後在低位回吸。

▲分析指，中國經濟保持長期向好，將是趁低吸納的A股良機　中新社

事實上，近年境外投資者淨買入A股金額持續增加，去年全年達到三千五百億元人民幣，而本月至今淨買入金額，則有三百八十四億元人民幣，可知道外資加倉包括A股等人民幣資產的大方向不變。

中國經濟保持長期向好，近日A股高位回調，將是趁低吸納的良機。

心水股

美團點評(03690)

中　　鋁(02600)

中生製藥(01177)

挨年近晚 無心戀戰

頭牌手記

沈金

網上看到一張照片，有人擺開「盛筵」嚼小蝙蝠刺身，還扒開其肚皮，啖其腸臟，看得我毛骨悚然。如此食「野味」，難怪出問題了。連日香港和內地股市，均因新型冠狀病毒疫情的散播而大跌，滬深市跌了百分三，深證成份更跌百分之三點五。港股在這挨年近晚之際，投資者本已無心戀戰，再來個令人擔心的疫情，焉有不跟跌之理呢？比起內地，港股跌約百分二，已經好一點了。

恒指二八〇〇〇關再度失守，走勢不太樂觀。不過，對於疫情的散播，中央和地方政府必定全力遏止。我相信國家、相信人民動員起來的力量。內地有一項東西是世界之最，就是動員力和凝聚力。一聲防疫，各種措施便出台，人人都遵守。還有是軍隊也動員了，武漢「封城」，軍隊守街，對控制疫情不致大爆發，還是應該有信心的。

我的六大指標股全跌，事實上，恒指成份股亦是黑漆一片，甚至日前一度趁疫情而搶升的醫藥板塊，也紛紛落馬，跌到七彩，因為還未有可以根治的藥物，藥物股除了口罩渴求外，也幫不上什麼忙。看來，今年留在家中過年最為穩陣了，人多的地方不安全，這是經驗教訓。

恒指昨日最低潮時觸及二五〇天平均線，該線現處二七七〇〇水平，而恒指最低時報二七七〇六，真的險過剃頭。

現時，大市的焦點已完全落在疫情上，什麼好消息亦怕起不了作用。唯一可安心者是疫情得以遏止，沒有社區爆發，這需要全國各地大力協同。封城是一個狠辦法，發燒的人不得離開要馬上送院也是好措施，還有是武漢的高速公路封閉，以保證封城策略成功。一切一切均為了保障人民健康，我相信人民會理解亦會支持。

恒指昨收二七九〇九，跌四三一點，成交一千一百八十七億元。

染藍機會大 美團中線望128元

個股解碼

趙卓峯

美團點評（03690）於內地為領先的生活服務電商平台，公司擁有美團、大眾點評、美團外賣、美團閃購、美團單車等應用程式，業務包括餐飲、外賣、出租車、共用單車、酒店旅遊等多項服務。

2019年8月公布中期業績，集團首次錄得季度盈利14.9億元（人民幣，下同），股價逐漸備受追捧。而第三季業績再次成為市場焦點，連續第二個季度由虧轉盈，錄得季度盈利13.33億元。

主營業務第三季餐飲外賣分部的收入由2018年同期的112億元，增加39.4%至156億元，反映美團進一步鞏固領導地位，主要因為於網絡外賣市場的市佔率持續提升，集團與商家的議價能力顯著增強，加上到店及酒店旅遊等業務維持強勁增長趨勢以及用戶數目持續錄雙位數增長。

另外，由於用戶及商家數持續增長，美團的核心業務料可維持強勁的增長趨勢。

目前內地三四線城市網絡外賣滲透率仍偏低，有較大的增長空間，另外簡餐及甜品外賣訂單量及餐廳供應均將增加。以集團的餐飲管理系統業務而言，側重優化產品及增加優質商家的覆蓋面，為未來商業化奠定更好的基礎。

恒指公司擬就同股不同權及第二上市股份應否納入恒指、國指諮詢市場，預期5月季檢時有結果。若恒指公司屆時拍板同股不同權及第2上市公司符合納入恒指、國指資格，集團有機會晉身藍籌。

集團於2018年9月上市，上市價為69.00元（港元，下同），惟隨後股價向下，經過近一年時間整固，股價重上招股價並逐步向上，並於去年11月份站上100元之上，隨後於1月份再創新高，後市或進一步向好，近日股價隨大市回調，於約100元附近收集，中線上望128元，明確跌穿85元止蝕。

（作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份）

靚業績難敵疫情

金股奇觀

李耀華

武漢肺炎繼續肆虐，令香港和內地股市在昨日再度急跌，港股收市時，更再度失守28000點關口，而滬深300指數更大跌了逾3%。不過，歐、亞洲其他股市卻升跌互見，未再出現周初疫情初爆發時全面下挫的局面。究其原因，美國科技企業業績亮麗，令投資者對科企盈利能力信心增加，因而暫時忘卻武漢肺炎疫情，繼續追捧科技股，延續全球的牛市。不過，要提防的是，正如17年前沙士一樣，這種新型冠狀病毒傳播力極高，一旦全球廣泛爆發，任何亮麗的業績都難阻止其對全球股市的殺傷力。

美國科技企業在本周已相繼公布了業績，而直至現在，不論國際商業機器（IBM），或是網飛（Netflix）都有較佳的表現，IBM營業額不獨優於市場預期，而且更終止了過去連續五季的跌勢。而近年增長停滯的Netflix，上季亦有令人喜出望外的表現，收入勝預期，盈利更大幅飆高338%。

科企業績表現理想，對市場的信心致為重要，因為可以證實科企的股價，並非單由公司本身回購股份所支撐，而是有真正的盈利能力支持。

另外，科技股份上升對整體股市的意義亦十分大，原因是現今的股市，普遍都是以科企為馬首是瞻，是大市的指標。

然而，相對科技股業績來說，人們最關注的，畢竟是武漢肺炎疫情的擴散。直至現在仍未有有效藥物可以醫治，而至今患者的死亡人數更已達17人，故全球人士對疫症極度關注，亦很容易理解。

即使投資者現在因科企業績理想，而暫時忘卻疫情影響，但畢竟人類對於沙士的慘痛教訓記憶猶新，目前仍未忘懷當年沙士的禍害；另一方面，投資者亦相信，疫情一旦迅速擴散至全球，人類生命和經濟所面對的損失，將難以估計，屆時全球經濟肯定會面對新的災難。

故投資者現在應慎防市場一旦傳出任何有關疫情大幅擴散消息時，股市便像戲院失火般，投資者爭相逃命，釀成人踩人事件。屆時即使任何利好大市的因素，包括科技企業業績理想等，亦將無補於事。

中概股港上市創三贏

安里人語

徐佩芝

去年十一月份阿里巴巴（09988）重返港股市場仍令人記憶猶新，上市後短短四個交易日已累計錄得逾400億港元的成交額，總市值更超越騰訊（00700）成為港股「一哥」。阿里巴巴表現理想，引發中概股赴港作第二上市熱潮，消息傳出，港交所（00388）正與網易（NASDAQ：NTES）和攜程（NASDAQ：TCOM）洽談相關事宜。高盛發表報告，指港交所計劃吸引40至50間發行美國預託證券的中國企業來港第二上市；而羅兵咸永道亦料今年將有更多中概股於港交所上市。

港交所2018年對上市規則進行修例，允許已在紐交所、納斯達克或倫交所等「高級市場」上市的內企以第二上市形式在港掛牌。只要相關企業市值不少於400億港元，或其市值不少於100億港元及最近一年度收益不少於10億港元，即可以第二上市形式在港掛牌。

綜觀美股市場，截至2019年12月31日，符合上述標準的股份約有30隻，既有網絡巨頭京東（NASDAQ：JD），亦有大量新興公司如視聽網站Bilibili（NASDAQ：BILI）、求職網站51Job（NASDAQ：JOBS）及交友平台陌陌（NASDAQ：MOMO）等，業務十分多元化。

企業之所以選擇第二上市，除了希望推動自身國際化之外，也希望通過第二上市擴大股東基礎，從而提高股份的流動性。香港聯交所作為全球其中一家主要交易所，坐擁健全的司法制度和奉行國際慣例，能夠為企業提供可靠的平台，加上市場匯聚雄厚的資金，機構投資者與散戶參與活躍，對有興趣進行第二上市的公司而相當吸引。數據顯示，香港證券市場市價總值於2019年底為38.2萬億港元，按年上升28%，而去年12月30日，證券市場市價總值創下38.4萬億元的歷史新高；平均每日成交金額871.55億港元。單計12月份，日均成交額為758億港元，按年升5%。

對於中概股來說，香港作為內地與國際市場主要聯繫，交投雙方關係更為親切，而對於在美上市的公司，以第二上市形式在港掛牌也能更加有效地緩衝中美貿易摩擦所帶來的風險，雖然香港市場去年受社會事件所困擾，但長遠來看，港交所具備獨特的競爭優勢，而企業以第二上市形式在港掛牌可以更貼合內地經濟發展脈搏，把握機遇。

事實上，港交所就第二上市推出多項豁免遵守相關規定，相信能夠吸引更多中概股於下半年赴港作第二上市，屆時除了能讓中概上市公司、港交所受惠之外，亦可以讓新股市場更多元化，為股民提供更多選擇，創造三贏效益。

（作者為安里控股董事總經理）

待納港股通 保利物業望75元

大行報告

花旗發表研究報告首予保利物業（06049）「買入」評級，認為公司是內地首兩大物管之一，是該行於內地物管行業的首選，認為公司具領導地位，而且有內地首五大開發商支持，母公司亦為國企，另外公司也具執行能力及以市場為重心的擴張策略。此外，公司長遠冀建立大型平台提供全方位服務。

該行估計今年公司將有兩個催化劑可帶動進一步的上行，其中一個是公司有機會於二月發盈喜，估計2019年盈利增長將達55%，另外公司亦有機會於上半年獲納入港股通，故予目標價75元。

該行認為公司擁母公司支持，加上以市場為中心的擴張策略，其管理樓面中有55%屬第三方，有一半為非住宅，認為公司在公共管理（包括政府大樓、學校等）有良好的往績，相信公司2019至2021年管理樓面的年複合增長可達42%，當中65%至70%為公共項目，帶動可見的盈利增長。

另外，除傳統生活服務及物業管理外，公司亦提供多元化的增值服務，包括教育、醫院健康及展覽策劃等，認為相關服務有母公司支持，故有成熟的機制及較低的起動成本，估計社區增值服務約佔收入及毛利的20%和40%，而到2021年年複合增長可達50%以上，估計規模擴大利潤將有望擴張。

此外，里昂發表報告指，內地年初至今鋁價的高現貨溢價表明市場的預料非常低，而中國的低庫存與低迷鋁價之間亦有脫鉤情況。該行認為，農曆新年過後內地鋁需求的改善或會有潛在驚喜。該行下調對內地今明兩年的鋁及氧化鋁價格預測1.9%至3.8%，以反映成本下降，並下調對中鋁（02600）2019年至2021年的息稅折舊攤銷前利潤預測分別0.5%、8.3%及8.9%，股份目標價則由2.6元升至2.75元，評級維持「跑贏大市」。