

外資力撐 A股鼠年轉升

內地正在有序復工復產，經濟反彈將比預期為快，支撐A股迅速收復鼠年全部失地，上證綜指與滬深三百指數雙雙由跌轉升。

金針集

大衛



內地新冠肺炎疫情得到有效控制，從新確診病例出現下降趨勢可以反映出來。在防疫的同時，廣汽等製造業企業正在有序復產，生產開始趨向正常化，內地經濟反彈力度實在不容低估。

經濟反彈料比預期快

據悉，春節假後復工首周，即截至二月十六日止，全國規模以上工業企業平均復工面達到百分之五十，個別地區如江蘇的復工面則高達百分之六十五，預期復工第二周後，全國工業生產復工面進一步上升至七、八成，相信經濟反彈比預期為快，加上人行逆回購操作利率下調十點子，意味本月貸款市場報價利率（LPR）也有可能同步調整，有助企業融資成本降低，刺激內地A股進一步上升。

逾200億新水買A股

上證綜指與滬深三百指數昨日分別上升百分之二點二，以二九八三與

四零七七收市，完全收復了鼠年全部失地，由跌轉升，可見疫情無礙投資信心，反而成為趁低吸納的好機會。

踏入鼠年以來，境外投資者持續低吸A股，累計淨流入A股市場逾二百億元人民幣，顯示外資對內地經濟保持長期向好的信心。

美國打壓注定失敗

事實上，疫情之下，內地經濟所受影響只屬短暫，無改外資企業對內地的投資意欲。根據最新數據，今年一月全國新設立外商投資企業三千四百多間，實際使用外資八百七十五億元人民幣，同比增長百分之四，折合美元一百二十六億，同比也增長百分之二點二，內地作為全球投資樂土的地位沒有改變。

值得注意的是，新經濟股、5G概念股依然當炒，成為投資熱點所在。深圳創業板昨日勁升百分之三點七，升上二千一百點水平，創三年新高。

5G概念股中興通訊昨日表現尤其



標青，AH股勁升近一成，其中A股股價見四十三元一角二仙，創出了歷史新高，背後具有一定啟示性，顯示疫情以至美國打壓，都阻不了5G建設、中國科技發展與進步。

事實上，英國與歐盟決定不會禁止華為集團等中企參與當地5G建設，美國因堵華為政策宣告失敗，華為為更公開表明旗下5G設備不再有來自美國

◀ 5G概念股中興通訊昨日表現尤其標青，AH股勁升近一成

好淡之爭 本周知分曉

頭牌手記
沈金

港股挑戰恒指二八〇〇關的戰役持續。昨日下午一度升上二八〇五五，成功闖關。不過一如以往的慣例，關卡雖拿下，卻擋不住回吐的壓力，守土者又一次失利，恒指再回到關口之下。收市報二七九五九，升一四四點，但仍差四十一點方可叩此心理大關。

成交額下降，少於一千億元，這同上周五的情形相似。上周五總成交九百五十七億元，昨日為九百五十六億元，少一億元。

進軍二八〇〇〇已成好淡必爭之戰役，估計誰勝誰負，本周應有分曉，因為已到了骨節眼上，避無

可避，要麼升上去，否則就要跌下來。

新冠肺炎疫情正朝穩定及向好的方向演變，這包括測試比前更快速，治療的效果更明顯，雖然還未有針對性的藥物研發成功，但據透露，成功機會越來越大。這是個真正的好消息。

入市消息有：內地交通部宣布由昨日起，所有收費公路將停止收費，以支援抗擊疫情。

公路股應聲回落，不過幅度不算大，為可接受範圍。大家理解此舉的作用和目的，估計在疫情可控的前提下，免費公路的時間不會太長。這有如不少工廠和企業至今還未復工一樣，屬於各方面都要接受

的損失和要付出的代價。收費公路在疫情擴散期內仍有收費，現在才暫停收費，損失雖有，但亦算公平。

另一消息為內房股的恒大宣布「劈價」二成半，即七五折賣樓。在心理上對內房股有一定的影響，昨日大部分都要跌。

滙控、恒生今日公布業績，昨日二者走勢相反，恒生升而滙控跌，是否「春江水暖鴨先知」？

這問題就來得不易猜測。反正二者都是高息股，適合保守投資者持有。一動不如一靜，等公布後再說。

心水股

舜宇光學(02382)

金活醫藥(01110)

青島銀行(03866)

黃金升破千六 還看美聯儲紀要

指點金山
文翼

美元上周持續走強，不僅未引發黃金拋售，現貨金價還刷新一周半高位。儘管美元刷新最近四個月的高位，但市場擔憂新冠肺炎疫情進一步擴散和對全球經濟負面影響，以及美聯儲對長期隱患表示深刻擔憂，這都提振黃金。眼下本周，經濟數據和風險事件較多，投資者需繼續關注公共衛生事件對市場情緒的影響，以及美聯儲會議紀要和多位美聯儲票委講話；數據方面，重點留意美國房地產市場數據，以及歐美製造業PMI數據等。

新冠肺炎使公共衛生事件浮現，全球一體化進程面臨強大衝擊，市場普遍下調全球經濟增速預期。

過去一周，新冠肺炎臨床確診統計，全國確診病例累計突破7萬例。為舒緩目前實體經濟活動所遭受的衝擊，各國央行可能會選擇放鬆貨幣政策，市場預計，歐洲央行寬鬆貨幣政策可能維持更長時間；美聯儲主席鮑威爾在國會和參議院作證時，承認突發公共衛生事件給

經濟帶來潛在下行風險，並指出若美國經濟再次滑坡，將不得不「積極」進行大規模資產購買，這增加了黃金避險需求。

本周，繼續留意新冠肺炎疫情，若得到有效控制，金價可能會出現調整或下跌。

另外，重點留意美聯儲會議紀要、美聯儲票委講話及美國製造業PMI數據。1月貨幣政策會議紀要可能透露美聯儲最新對於政策評估內容；本周還有多位美聯儲票委的講話，近來官員講話偏向樂觀，若偏向中線將利好美元。近5個月來，美國製造業PMI出現好轉，若2月數據樂觀，將強化製造業改善的判斷，將有望給美元進一步衝高提供機會。

技術分析方面，黃金呈三角整理形態，金價運行在重要關口，如能有效突破企穩，有望進一步上升。

金價初步阻力位在每盎司1594.5美元，進一步阻力在每盎司1623.4美元；重要支撐位在每盎司1553美元，若修正不破此位還有上攻機會。

（筆者為第一金（福）偉金金融控股集團成員）高級分析師）

舜宇100天線有支持 129元吸納

經紀愛股
連敬涵

舜宇光學科技（02382）日前公布1月份數據，由於公司手機鏡頭市場份額的上升，今年1月光學零件業務的手機鏡頭出貨量按年上升33.2%至近1.09億件，唯按月則跌14.7%；而手機攝像模組市場份額同樣的上升，導致此產品的出貨量按年上升37.6%至5042.8萬件，按月則下跌15.3%。

兩類產品出貨量雖按月錄得下跌，只為季節性因素，傳統上1月份需求較差而已。

另一方面，受車載攝像頭領域有較好的發展，車載鏡頭出貨量按年上升13.4%至477.2萬件，按月亦有14.2%升幅，表現優於手機產品業務。相信現時新車設計不斷增加安全性，以及自動駕駛功能提升下，未來增幅將更樂觀。

隨着新冠肺炎疫情爆發，2月

出產量受停工因素影響，必會顯著下跌，但現時的復工率開始增加，展望3月份會出現大幅的回升，首季整體表現仍然可期。

股價方面，自今年高位149.2元有逾一成調整，跌至100天線已有良好支持，可於約129元水平吸納，目標150元，跌破120元止蝕。

（作者為勤豐證券資產管理董事總經理，為證監會持牌人士，並無持有上述股份）

COOL LINK冷敲 青行吼長線

股壇魔術師
高飛

面對新冠肺炎疫情，市場在發掘受惠的股份，當中主要於中國運營互聯網醫療健康平台的平安好醫生（01833）股價持續向上。而COOL LINK（08491）昨天公布，計劃分別收購一個網上醫療平台及觀塘一家醫療中心各30%股權，近日股價慢慢向上，不妨左敲。

COOL LINK於新加坡從事食品供應業務，近年來積極擴充香港業務，近期參與醫療業務，前周公布，鑒於近期新冠肺炎的爆發規模擴散，消毒及殺菌產品的需求遽增，擬收購一間公司，該公司獲授在內地、香港及澳門，以至新加坡分銷有「Miriguard/美衛加」商標的消毒及殺菌產品，以及使用商標的權利。至昨天發另一公告，表示擬收購的網上醫療平台為一站式互動平台，連接終端用戶與執業醫生、專科醫生及提供醫療服務的醫療鏈，提供醫療諮詢及醫療產品管理服



務，包括為執業醫生及專科醫生提供文字、語音及視像遠程問診。該醫療中心則為全科醫療及家庭醫療中心，提供網上及線下醫療服務，主要客戶包括附近的中高端患者。

新冠肺炎疫情及市民對健康問題的關注日益增加，網上醫療諮詢的需求及必要性不斷提升，網上醫療平台有助於減輕前線醫務人員的壓力及負擔。一旦成功收購及該網上醫療平台愈來愈受歡迎，COOL LINK後市值得憧憬。

另外，山東省第一大城商行青島銀行（03866）近期披露了去年度業績快報，顯示純利增長近13%

至22.9億元（人民幣，下同）；下半年較上半年則增長10.2%，表現理想。營業收入則增長30.4%至96.2億元，主要原因包括：公司規模增長、結構優化、資金成本下降、利息淨收入增長較大；加上，理財業務發展良好、手續費及佣金淨收入增長亦較快。

截至去年底，公司資產總額3736億元，按年增長17.6%；其中，客戶貸款總額（未含應計利息）1728億元，增長36.7%，佔資產總額比例46.3%，提高6.46個百分點；負債總額3431.4億元，增長18.3%，其中，客戶存款總額（未含應計利息）2128億元，增長21%。而不良貸款率僅為1.65%，下降0.03個百分點，值得讚賞。

上述貸款及資產數據反映，青島銀行在獲客及新增貸款業務上有穩健發展。山東省是中國第三大經濟體，公司將可保持良好發展勢頭。以2018年股息計，現股息率達近4.1厘，高於恒指平均水平，長線可吼。

金活醫藥運營佳 受惠抗疫概念

先見之明
利高

金活醫藥（01110）致力發展完善的醫藥大健康產業上下游供應鏈體系，目前業務區域遍布全國逾34個省市。截至去年6月的中期業績，收益5.19億元（人民幣，下同），毛利1.45億元，錄得純利3289萬元，增長19.4%，運營向好。

產品結構上，集團一方面穩固傳統產品如京都念慈菴杞杷膏、喇叭牌正露丸等知名品牌的代理，當中包括代理「普濟抗感顆粒」，專治上呼吸道感染。

此外，集團亦持續引入國際保健品牌，美國康萃樂益生菌、挪威LIFELINE CARE魚油等海外知名產品，提升收入來源及代理品牌多

元化的優勢。

同時，金活積極在大健康領域內通過投資併購外延集團業務。2014年集團收購深圳市東迪欣科技有限公司55%股權，進軍醫療器械市場。未來不排除東迪欣產品以金活自有品牌的形式進駐內地市場，進而提升集團毛利水平。在銷售渠道上，金活醫藥積極構建金活線上線下新零售生態圈，於線下全國非處方藥OTC零售藥店已超過20萬家，與全國超過3500家連鎖藥店達成戰略合作夥伴。同時，集團積極與不同公司達成戰略合作，在各大綜合性電商平台及善用SMART系統，提高銷售轉化率，推動新商業模式。

綜合上述意見，預計金活醫藥2019年半年業績會有不俗表現。此外，金活多元產品的合理組合以及適度的業務外延，且未計及近期新型冠狀病毒疫情帶動保健品的銷情，料金活醫藥今年業績帶來可觀的增長動力，為今年集團業績迎來喜訊。該股昨日收報0.97港元，參考過去約1個月走勢（1月17日至2月17日），該股股價累計升11.49%，上星期中旬開始異動，配合成交增長，上攻1港元關口，值得關注。

