市場焦點轉到歐亞疫情

恒指二七〇〇〇關的攻防戰昨日打響，守軍不堪一擊，甫開市即迫近關口，尋且破關而下，全無反彈，淡友如取如攜，最多跌至二六八一三，挫四九五點，收市仍無起色，報二六八二〇，跌四八七點，乃第三日下跌。成交額高達一千二百四十一億元，反映了好淡的再次角力，沽家壓力在不斷加強中。

梁奎

頭牌手記

內地股市繼續奮進，成交極之暢旺，深滬總交易又逾萬億元，這也是連續第四個交易天過萬億元了。可惜內地A股造好，並未對港股產生帶動作用，港股在外資主導下，把注意力投向亞歐兩地的疫情發展。

市場擔心在中國內地疫情逐漸受控下，卻見韓國、日本疫情急擴散，歐洲方面，意大利是一個災區，而歐洲的國家亦擔心意國的疫情會向鄰國蔓延，引發連鎖反應。昨日下午歐洲開市時，大多下挫，即是這一情緒的反應。

淡市合併收購重組趨增

港股方面，昨日有會德豐及九龍倉全系停牌，估計與合併重組有關。不過這一消息對其他股份未有影響。唯一可以注意者，就是淡市中合併、收購、重組似乎有所增加，相信是幕後人認為現時之市況對吸引小股東同意集團重組有利吧。

昨日有三個板塊逆市上升。一是公用股，這是避險使之。二是金價上漲，使得金股也上揚。三是工信部宣布將加快5G建設，使相關的設備股大升，大行推介中興，亦令中興及相關股份大漲特漲。

所謂靜極思動，炒家每日都在找尋當炒的項目，亦需要講一點為何要炒這類板塊的故事，所以有關的異動一般不會長久，大家跟風亦得格外小心。

二六三〇〇為終極一戰

大市似乎是繼續「依書直說」運行。恒指二七〇〇〇關失守，二六五〇〇是另一個關口，而「終極一戰」應在二六三〇〇水平，且看屆時好友大戶會否作逆襲了。

▲亞歐疫情擴散，市場情緒急轉直下，恒指短線看能否守住二六五〇〇關口，若失守，二六三〇〇關將上演「終極一戰」

心水股

煤　氣(00003)

港　燈(02638)

高鑫零售(06808)

高鑫逆市走強 目標13元

經紀愛股

連敬涵

高鑫零售（06808）上周公布2019年止年度業績，收入953.57億（人民幣，下同），按年下降4%。純利28.34億元，增長14.4%，業績不俗。由於旗下大賣場屬於民生必需品行業，因此並沒有受到現時疫情影響表現。然而，商店街的表現則會受到較大影響，原因是要配合政府的預防措施而有一部分租戶被要求停業，但現時的復業率已達57%，相信半個月後能回復到75%。

事實上，新型冠狀病毒爆發將帶動快速消費品消費由線下轉向線上，相信疫情過後，消費者對線上平台的需求會更強勁，料客戶習慣結構性轉變將有利高鑫零售，加上公司在兩年前已開始進行數字化改造，有助公司從線下競爭對手中獲取市場份額。

由於疫情爆發對其轉租收入的影響僅屬一次性，其全渠道零售模式可帶動盈利在疫情過後持續強勁增長。

股價方面，業績公布後突破10元阻力，昨日更逆市創出一年新高，動力仍在增強下，有望挑戰歷史高位。可於10.5元買入，目標13元，跌破9.5元止蝕。

（筆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）

內地削氣價 利淡中石油

券商股評

花旗發表報告指，中國發改委日前宣布階段性降低非居民用氣成本，鼓勵提前實行淡季價格政策，以降低企業用氣成本，料有損中石油（00857）今年淨利潤，但屬該行預期之內，估計對中海油（00883）及中石化（00386）則影響不大。

該行表示，早在當局出台措施前，浙江省等地已出台削減零售汽油價格等措施，以幫助中小企。相信最終削減天然氣價格指日可待，相信中石油今年天然氣售價將至少按年下降2.3%，拖累今年度淨利潤或少賺47億元人民幣；由於業務影響較少，對中石化今年盈利或有2%至3%影響。

報告指出，實行淡季價格政策對中石油無疑是個壞消息，但鑒於其估值現時已處於新低，股價水平為今年市帳率的0.5倍，認為股價進一步下跌的空間有限；同時中石化下游需求疲軟及庫存增加，將無可避免要為其石油和化工產品提供更多折扣，令其成為行業中最不受歡迎的股份。

目前，花旗取態為傾向選擇中海油多於中石油以及中石化。花旗予三桶油評級分別為：中海油（買入）、中石油（買入）、中石化（中性）。

中匯4.7元內吸納 中期持有

股壇魔術師

高飛

雖然大市近日再次進入調整階段，昨天更急跌488點或1.8%，但當中仍有不少逆市上升的股份，如本欄早前曾經介紹的培力控股（01498）及信義能源（03868）。筆者今次推介中匯集團（00382），因為該股成交量突然急增，但短期有下跌風險，有興趣的讀者只宜作中期候低吸納，並嚴守止蝕。

筆者曾於2月13日介紹的培力控股昨天股價最多飆升逾60%，主要因為有消息指，中國廣西藥監局經應急申請程序批准廣西中醫藥大學附屬瑞康醫院作出的申請，委託培力代其生產調配清肺排毒湯顆粒，清肺排毒湯為國家衛健委所發布《新型冠狀病毒肺炎診療方案》中列出的治療處方之一。

除培力之外，筆者於2月4日推介的新能源高息公用股信義能源近期持續逆市上升，昨天收報2.45元；而相對於2月3日收市價2元計，短短15個交易日已經有22.5%升幅，表現喜出望外。

至於昨天成交量急升的股份之中，基本質素較好的有中匯集團，其成交高達8110萬股或3.85億元。主要由於在開市前，錄得共7062.4萬股市前交易，每股造4.69元，涉資3.31億元。

如此大手成交以及大幅折讓（較前收市價5.36元折讓12.5%）的成交，但公司隨後並沒有配股消息公布，即只是機構投資者的大手交易。

中匯集團現時於廣州運營兩家學校：華商學院及華商職業學院，主要提供本科課程及專科學歷課程，包括會計、金融、經濟學及商務英語，為主要收入及盈利來源。集團亦自2015年起於澳洲墨爾本營運一間學校：澳洲國際商學院，提供職業教育培訓課程及非學歷教育課程。

截至去年8月底年度，中匯集團持續經營業務之營業額上升10.7%至7億元（人民幣，下同），毛利增加18%至3.4億元，毛利率上升3個百分點至48.6%；純利增長34%至2.2億元，基本因素不俗。

於去年7月，該集團發售新股上市，集資淨額約為7億港元，擬三成分別用作建立及開發華商學院四會校區，以及用作投資新教育機構或收購其他教育機構；兩成用作支持在澳洲的現有海外業務及海外擴張。

中匯上市價為每股2.85元，上市後初期曾低見2.55元，但之後反覆上升，於本月初最高見5.5元，較上市價及52周低位分別升了93%及1.16倍，於如此市道有這樣的升幅，已相當有交代。

相信昨天的大手成交可能是「莊家」轉手，前一個「莊家」已交到功課，交給另一位接手；又或者是機構投資者在獲得滿意的利潤之後，配售給其他投資者。技術上，中匯短期不宜冒進；但中長期升勢未改，可候4.7元或以下吸納，以跌破4.1元止蝕。

全球經濟憂慮升溫 金價料試1714美元

指點金山

文翼

上周國際黃金觸及逾七年新高，並創下近半年來最佳周度表現，金價突破1640美元；美匯指數儘管上攻受阻，但仍以陽線收盤。因新冠肺炎在中國以外地區的擴散，市場憂慮將給全球經濟增長帶來風險，各國央行推出更多寬鬆措施的預期升溫，從而推動金價大幅飆升。眼下本周，將迎來系列重磅事件和經濟數據，如貿易局勢、中東局勢、英歐談判、美聯儲官員講話等，以及美國系列硬核數據，這些可能成為本周市場行情的爆點。

過去一周，疫情全球蔓延引發了人們擔憂，各國央行可能推出更多刺激措施，增強了黃金的避險吸引力。本周，疫情仍是全球市場最為關注的焦點，繼續牽引着市場情緒。自美國向全球發起貿易戰，經濟似乎未受到貿易戰因素影響，市場對美國經濟前景普遍預期良好，美聯儲官員預計今年通脹將回升向接近2%的水平，未來幾個月通脹率將繼續受到關注。

展望本周，美國將公布一系列經濟數據，包括美國四季度GDP、1月核心PCE、1月耐用品訂單報告等。本周市場將會密切關注美國經濟數據的表現，假若數據確實表現較好，預期美元將會受到支撐。尤其是美聯儲密切關注的1月PCE物價指數數據，料影響到金融市場波動。

技術分析，上周黃金連續強勢上攻，成功突破關鍵阻力位，儘管金價短期有震盪修正的要求，但中長期走勢向好，仍有上攻機會。金價關鍵阻力位在1714美元附近，關鍵支撐位在1630美元，修正不破此位還有上攻機會。

（筆者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

◀市場避險情緒高漲，黃金中長期走勢向好

銷售料跌 削李寧安踏目標價

大行報告

高盛發表報告表示，因應近期銷售下跌及經營去槓桿的毛利壓力，加上消化庫存的額外成本，將其覆蓋之體育用品股今年盈利預測下調21%至65%，當中預期安踏（02020）、李寧（02331）、寶勝（03813）及滔搏國際（06110）首季銷售按年跌12%至26%，至今年6月銷售才回復正常。

高盛將其覆蓋之體育用品股明年盈利預測下調4%至14%，以反映今年上半年起潛在的店舖擴張延遲，以及高庫存水平導致潛在訂單延遲的因素。情況持續變化及多個因素影響短期毛利，零售商及分銷商擬積極消化市場庫存。該行相信，內地體育用品市場仍有結構性需求增長，而目前情況可能帶動行業整合，對行業龍頭公司有利，因而維持李寧、安踏、寶勝及滔搏「買入」評級，但普遍降目標價，安踏目標價自88.2元降至84元，李寧自33.7元降至32.4元，寶勝則自3.6元降至3.2元。