全球慌了 股市惡性拋售

新冠肺炎疫情擴散，全球衰退疑慮急速升溫，過去一周環球股市出現十年來最大沽壓。事實上，近日股市已出現「要錢不要貨」的惡性拋售，隨着經濟轉壞，不排除環球股市調整進一步加劇，跌進熊市區。

金針集

大衛

中國以外地區如韓國、日本、伊朗與意大利的新冠肺炎疫情迅速蔓延，全球多國如新西蘭、巴西首次出現確疹病例，美國也錄得首宗本土感染源頭不明的確疹病例，不排除出現社區傳播，令人擔心疫情發展成為全球性大流行疾病，在停工停學、供應鏈中斷下，世界經濟衰退危機再度迫近眉睫。

一周蒸發八萬億美元

儘管中國疫情防控呈現穩中向好，單日新增確疹病例降至三百二十七宗，但投資者眼見歐美日等發達經濟體疫情不斷蔓延，全球大流行病的風險愈來愈大，特別是檢測病毒試劑有限，歐美日確疹數目或許只是冰山一角而已。因此，投資者紛紛走為上着，拋售手上風險資產。

過去一周，環球股市出現零八年金融海嘯以來最大的沽壓，MSCI環球股市指數暴跌一成，正式進入了技術性調整市，而股市市值蒸發接近八萬億美元，相當於德國、法國、意大利等三國本地生產總值的總和，產生巨大負財富效應，遏抑企業投資與私人消費。

調整未完將跌進熊市

值得留意的是，當前全球疫情已對企業生產、營收以至經濟造成一定負面影響，現在又遇上環球股市大調整，擔心出現信貸緊縮，進一步衝擊實體經濟。

上周下調今年全球經濟增長預測零點一個百分點的國際貨幣基金組織（IMF），可能在四月再降經濟預測，以反映疫情擴散對全球經濟影響，顯示疫情擴散超出原先估計，難怪近周環球股市跌跌不休。

金融系統風險增

同時，華爾街大行高盛最新估計今年美國企業每股盈利增長將現零增長，令人憂心目前從歷史高位回調一成的美股，尚未反映疫情實際影響，調整將有餘未盡，況且估值一直嚴重高估，藉着突然其來的疫情，美股將進入估值修正期，拖累環球股市步入技術熊市區，這意味現水平股市還有至少一成的跌幅。

十年期美國國債孳息再創歷史低位，低見一點二〇二七厘，美國加入負息債俱樂部為時不遠了，還折射出市場情緒異常恐懼全球再陷入衰退，更憂慮美國出現新一波金融危機。

近周美股跌勢如此急勁，難保投行雷曼倒閉事件不會歷史重演，一旦美國金融機構出事，隨時誘發金融系統性風險，繼而禍延全球！

◀分析預計，隨着經濟轉壞，不排除環球股市調整進一步加劇　新華社

心水股

敏實集團(00425)

港交所(00388)

騰訊(00700)

港股三月料有改善

頭牌手記　沈金

連日美股道指崩潰式的滑落，已累積跌幅多達四〇〇〇點，除了股災，已找不到有此殺傷力了。這一重創拖累環球股市，內地及港股亦無法避免。昨日，港股未能延續前日逆襲之勢，甫開即大幅低挫，並節節後退，直逼恒指二六〇〇〇關，最低時跌了九九三點，報二五九八九，跌破關口十一點子，其後才逐步收窄跌幅。收市報二六一二九，跌六四八點。全日總成交大增至一千六百八十一億元，較上日多五百七十七億元。

由市況之波動和成交額激增看，好淡均已出手，正在進行新的博弈。

我之六大指標股全跌，已在預料中了。跌得最重的是「股王」騰訊，收三八六元，跌十三元二角，跌幅百分之三點三。其餘五隻均跌百分二左右。阿里一度跌破二〇〇元，低見一九九元五角，收二〇〇元，跌百分之二點五。滙控前日「威得一陣」，昨日又被沽低，收五十三元一角半，跌百分之二點三。建行收六元三角，亦跌百分之二點二。港交所算強了，在低見二五〇元之後，好淡不停的對撼，收市二五五元八角，只跌百分之一點九。看來，交投額激增，對收取交易徵費的港交所有利，而每日成交俱在千億元以上，似為新常態，對港交所的經常性收益，肯定大有裨助。

恒指二六〇〇〇的攻防戰昨日真正打響，結果是稍稍跌破，但迅即收復，下周就要關注這一心理大關是否真能守住，而關鍵因素在於美股還跌不跌，以及港股好友大戶如何部署。由於美股已跌得十分慘重，不排除會有技術反彈。如果不反彈，那就要「燒相書」了。

港股守住二六〇〇〇關，並作合理的反彈，應不令人感到奇怪，從內地疫情分析，轉好的因素在增加。而美股之跌，則是對疫情轉劣的心理恐懼在擴散中。嚴格而言，二者不能相提並論。

三月港股應該有改善的預期不變。

恒地加持 燁星短線動力足

智在必得　張智威

全球新冠肺炎疫情有持續擴大跡象，環球股市再爆股災，美股道指隔晚再暴跌過千點。受此影響，恒指昨早裂口低開529點，報26249點，早段跌幅曾縮至465點，高見26313點，但高位沽壓大，大市跌勢轉急，午後曾瀉788點，低見25989點，但稍穿兩萬六後，尾市跌幅收窄，恒指全日收報26129點，跌648點或2.42%。A股亦跟隨環球市場下挫，滬綜指收報2880點，3.71%；深成指數收報10980點，4.8%。

雖然港股近期跟隨外圍回吐，但無損新股市場繼續熱鬧，燁星集團（01941）是一家物業管理服務供應商，招股日期由2月28日至3月6日，預期3月13日上市，發售1億股，90%配售，10%公開發售，另有15%超額配股權，每股招股價為1.32元至1.58元，集資最多1.58億元，按每手2000股，入場費3191.84元，以上限價1.58元計算，市值約6.32億元，獨家保薦人為同人融資。集資所得其中約65%將用於擴大其在中國的地理據點及營運規模；約13%將用於開發及提升公司的資訊系統及技術創新；約10%將用於增加公司的增值服務；約2%將用於員工發展，餘款將用作營運資金。

公司成立於03年以及於04年開始營業，於2019年8月底，公司在遍及京津冀地區、海南省、湖北省及陝西省的八個城市提供物業管理服務，管理的總收益建築面積約為490萬平方米，包括21項住宅物業（總共超過3.9萬個單位）及15項非住宅物業。

自開展業務以來，公司一直主要為中國物業開發商鴻坤集團開發的物業提供物業管理服務。最為人注目的是公司引入恒基地產（00012）聯席主席李家傑為基石投資者，同意認購2100萬元。

目前物管股大受新股市場歡迎，公司上市市值僅約6億元，屬於小型物管股，短線動力足，加上公司引入恒地李家傑為基石投資者更添吸引力，適合投資者的口味。

（作者為信誠證券聯席董事、證監會持牌人士，並無持有上述股份）

敏實收入新引擎 聚焦電池組

經紀愛股　鄧聲興

全球多國出現新冠肺炎爆發，市場恐慌情緒升溫。美股急跌，道指上周四狂瀉逾千點，失守26000關；資金爭相避險，除美債、日圓及比特幣造好外，黃金先升後回軟，其他主要金融資產均成為沽貨重倉。反觀中國方面，確診人數開始回落，疫情逐步受控制。美股跌勢加劇環球股市的恐慌情緒，港股隨外圍調整，但見26000水平有支持。短期投資氣氛緊張，港股料維持波動上落。

敏實集團（00425）公布，獲德國大眾MEB平台歐洲向鋁電池盒定點通知書。集團成為多家主機廠全球電動車平台的供應商體系，並已獲取包括寶馬、戴姆勒、本田、日產、雷諾、福特、沃爾沃及捷豹路虎等在內的多個主要汽車品牌的訂單，亦因此成為全球最大的鋁電池盒供應商之一。

雖然敏實廠房自農曆年起至2月6日停產，部分廠房於2月10日復工，輕微影響出口，而其武漢廠房則只佔低雙位數生產比例，並主要供應東風本田。管理層指出這將會拉低內地上半年的銷情，但相信生產不是障礙，汽車市場的復甦才是關鍵。內地市場的汽車銷售受壓，主要受產業下游市影響，中期營業額下降7.7%至33.99億元，佔總營業額55.5%。但公司在海外市場快速增長，歐洲市場同比升35.8%，北美市場同比增加12.7%。

另外，公司飾條業務表現穩健，海外市場快速增長。公司是全球最大的汽車飾條、飾件公司之一，2019年上半年實現營收61.3億元，同比升2.3%。其中，產品佔比最高的飾條業務實現營收21.6億元，按年升10.4%，繼續保持穩健增長。整體而言，電池組將成公司新的收入引擎，主要是受惠環球政府對新能源車方面的補貼以及生產商在相關範疇的研發投入，電池組方面的收入貢獻將提升至其整體收入。公司於去年第三季推出鋁電池盒產品，並計劃於今年下半年生產鋁門框，利潤預期會較開始時低，而海外增長會是毛利的主要推動來源。

（作者為銳升證券聯合創辦人及首席執行官、證監會持牌人士，及並未持有上述股份）

留意人幣債 暫不宜買樓

政經才情　容道

上一期剛說到這個疫情最終會反噬歐美，從這一周西方整個金融體系持續狂跌的情況看，這絕對是一個殘酷的事實。同時，黃金，石油，美匯指數全線下跌。價格上升的就只有債券，人民幣和日圓。這些資產價格的走向，在過去短短十天之內出現了一個極大的分化和波動；這主要證明了全球的熱錢和大莊家，對以後一段很長時間的資產價格和各個地域的經濟發展情況存有很大的分歧。

昨日A股跟港股也是大跌，但有些媒體就在收市後竟調戲一下大家是否需要關燈吃麵了。以我看，現在這情況還不至於，除非你參與了波動大的創業板和加大了槓桿，那可能會有這樣的困局。但若你是踏踏實實去投資A股，又沒有用太過分的槓桿的話，其實現在這個下跌度，在全球來看真不算什麼了。

現在看看，上證其實還是在2900點左右；而港股就相對慘淡一點，但也守着兩萬六千點。總的來說還是比三個月前的低位還高一點。但是，外圍主要股票市場基本上都已經跌破了半年的低位了。所以，我們算是幸運的，而且人民幣在漲。美匯指數已經從一個星期前兇猛直衝100大關的態勢，極速的從100水平下跌了2%。我買了不少人民幣債券，我就更明白這個貨幣超過200點子的升跌對債券實際的收益影響是如何的巨大。

最近這幾天聽到最悲慘的事情是一班過去這麼多年迷戀美股的投資者朋友，他們在這一波下跌中茫然不知所措，且損失巨大。這因為半個月前他們還狂想會有大量的熱錢從中國跑到美國，所以不只是沒有適當的在高位撤退，反而是以一個比較慣性的想法：美股新高後還會再新高，去加注買進美股。

這些人其實是在資產的分配比普通人相對更不客觀，也更偏頗一點。當然啦，過去一年多美國股市是瘋漲了接近50%。但是這個慣性的自信也引導了他們完全沒有準備這一波的殺跌，會是在自己曾經如此堅信的金融霸主身上所發生的。

而最近最多朋友問我，除了大市的方向以外，值不值得現在買進香港的房地產？香港從來都是一個外向型經濟，而且金融佔GDP的比例在過去20年越來越大。這一波全球金融的殺跌，肯定會影響到香港的金融行業和其從業人員。

那麼，房產其實就是其中一個金融資產和投資組合的一部分，甚至是一個相關產業和一個內在的需求；而當這個產業有所萎縮的時候，這個需求，簡單說就會有較大的減低了。由此，我比較確定，未來幾個月香港的房地產還會持續下跌。我建議還是暫時不買為宜。

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

金價近期高點瞄準1690

黃金羅盤　黎家鑫

黃金從2020年的高點回落。儘管風險逆轉越來越高，但現貨價格仍在掙扎。黃金周一觸及七年高位1689美元，周三回落至1625美元。基本面上，避險情緒和美元疲軟推動黃金走勢，美元曾努力利用美國發布的宏觀經濟數據，但都未能保持，美匯指數下跌至98.32。美國經濟分析局對第四季度GDP年度化增長的第二次估計與周四的預期持平，為2.1%。

此外，美國人口普查局報告稱，1月份耐用品訂單下降了0.2%，好於分析師的預期，下降了1.5%。美國國債收益率的持續下跌並沒有使美元在數據公布後能找到需求，黃金亦無視美國數據，交易在本周初於高於1650美元上方。但本周後期，即使強烈的避險情緒，全球多個主要指數皆下跌約3%至5%，本應會幫助避險黃金保持強勢，但黃金亦未找到買家及支持，市場可能還在觀察。

投資者在1630美元都應審慎考慮，因為黃金本周波幅較大上至1690美元，下至1620美元。買家應該僅在1661美元上方入場，否則難以確定升勢，因為這將克服日線圖上看跌的燭台。之後，金價可以瞄準近期高點1690美元和1697美元的數字，然後再瞄準1700美元的整數位，筆者認為長線上行空間可至1715美元，止損於1625美元。

相反，看跌的燭台形態，超買的相對強弱指數檢查買家。儘管總體趨勢是樂觀的，但不能排除短期進一步的向下修正和回撤。若收盤跌破1627美元支撐位，則可能導致進一步回撤，跌至1622美元水平。而黃金價格暫高於主要每日簡單移動平均線，主要因為市場交易處於7年高點。筆者認為，1625美元左右可能會令短期賣家感到高興。賣家更遠目標可能設於跌破21日均線和短期上升支撐線1598美元左右。

（作者為博信黃金資深金匯導師）