

恒指或跌穿二萬四

昨日是環球股市黑色星期一，「黑天鵝」有二，一是新冠肺炎疫情在海外擴散至一百個國家，成為全球災難已難避免；二是石油價格急挫近三成，既反映了油組在減產問題上有嚴重分歧，亦顯示預期經濟欠佳，將使耗油量大減，影響油價。

頭牌手記



亞太區首當其衝，各地股市跌幅由百分二至百分七不等，港股亦不例外，甫開即挫千點，其後反彈乏力，跌幅在九〇〇至一〇〇〇點間上落浮沉，下午跌幅轉急，再挫逾千點，收市報二五〇四〇，跌一一〇六點，只比昨日最低點的二四九四八高九十二點而已，換言之是以接近全日最低收市。

成交金額激增，達一千六百九十六億元，較上周五多五百零二億元，反映了好淡繼續大博弈，本周肯定風口浪尖，上落必然加快加大。

藍籌股跌得最慘的是中海油，收八元七角九仙，大跌一成七，最多時跌逾二成。中石油收二元七角二仙，跌百分之九點六。至於我的六大指標股，亦是黑漆一片。如騰訊跌百分之四點六，建行跌百分之一點九，滙控跌百分之三點八，阿里跌百分之五，中人壽跌百分之五點九。港交所明日就除息，昨日仍遭拋售，跌了百分之二點九。



對於後市，不確定的因素繼續存在，美股本周開市怎樣，是眾所關注者。道指與恒指「拍住跑」之形勢再度出現。上周五道指收二五八六四，恒指現報二五〇四〇，道指高八二四點，且看道指再跌，這個差距又是多少了。

回說恒指，二五〇〇〇關能否守住，因屏障不多，大家都有疑問，往後退，當是去年和前年低點聯成的一條線，即二四五四〇至二四八〇〇區間，離現指數最多有五〇〇點距離，



▲騰訊表現疲弱，單日挫近5%

中通社

以今時今日的波動，這麼小小的差距恐怕不足夠，換言之，破了一關又一關，大市回到二四〇〇〇點甚至更低，可能性存在。

疫情難估，美股難料。現時是金價升、美債升，油價跌、股價跌。為救市美息能再降多少厘，甚有疑問，總不能是「負利率」吧！

逢5G機遇 中興通訊上望40元

經紀愛股連敬酒

中國工信部近周不斷召開加快5G發展的專題會，以推進5G進程。

事實上，三大電信運營商表示，今年首兩個月，內地80%的5G網絡建設按計劃實施，今年5G覆蓋全國地級以上城市的目標不變。

此外，中移動（00941）上周發布2020年5G二期無線網主設備集中採購公布，正式啟動23.2143

萬個基站的採購招標，旨在保證2020年底5G基站數達到30萬目標不變。

市場普遍預期，2020年全國將建設開通完成55萬個5G基站，而包括華為及中興（00763）在內的公司，亦有望拿下此次中移動5G二期無線網主設備招標的主要份額，對公司可於今年第二季度開始受益感到樂觀。

配合國家政策發展，加上大數據中心和智慧城市建設將是拉動5G

行業應用的最直接手段之一，相關股份值得看好。

股價方面，自2月高位36.7元回落，現有逾15%調整，相信會於50天線約29元水平有一定支持，可趁調整時分段吸納，上望40元，跌破25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）

心水股

中興通訊(00763)

騰訊(00700)

寶龍地產(01238)

資金避險 金價1606有支持

指點金山文翼

上周國際黃金每盎司飆升88.9美元，漲幅5.60%；美匯指數繼續

下跌，一度跌破96。隨着新冠肺炎在全球蔓延，疫情給全球經濟帶來了不確定性風險，引發各國央行降息潮，金融產品無不受到波及，促使避險資產流入黃金。眼下本周，除了密切關注海外公共衛生安全問題進展外，市場將迎來重磅經濟數據及歐洲央行利率決議；全球經濟體政府和央行採取應對措施仍是熱議的焦點。

全球新冠肺炎確診病例超過10萬例，中國境外94個國家及地區新冠肺炎累計確診超2.1萬例。隨着疫情在全球範圍內傳播，不少國家出台旅行限制和工廠停產等舉措，導致國際供應鏈斷裂，給全球經濟帶來重大衝擊；全球股市遭到拋售，油價跌至多年來的低位，美元持續疲軟，使得黃金成為最佳表現資產。病毒對全球社會產生廣泛影響，全球決策者嚴陣以待，並開啟了新一輪全球降息浪潮；上周，美聯儲閃電行動降息50個基點，澳洲聯儲降息創紀錄新低，加拿大央行降

息50個基點，馬來西亞央行也宣布降息25個基點，較低利率降低了持有黃金的成本，提高了黃金吸引力。

本周，市場需繼續密切關注新冠肺炎疫情的進展，若局勢沒有好轉，市場擔憂全球經濟衰退的預期升溫，仍需關注全球政府及央行的應對措施。

另外重點留意日、歐、英三國GDP(國內生產總值)，美國PPI(生產者物價指數)等，以及歐洲央行利率決議。在全球經濟陷入困境的情況下，美、加、澳、馬央行緊急降息支撐本國經濟；本周歐洲央行採取何種行動將成為市場關注的焦點，市場普遍認為，歐央行已實行了負利率，可能不會跟進美聯儲降息。在全球經濟增長疲弱的環境下，各國寬鬆貨幣政策，大量資金充斥金融市場，將對黃金非常有利。

技術分析，上周儘管國際黃金波動加劇，但金價跌勢變得越來越淺，中長期趨勢向上，仍有上攻機會。金價支撐位在1606美元附近，若修正不破此位還有上漲機會；金價初步阻力位在1709美元，較大阻力在1756美元附近。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

信貸危機恐重臨 金價難獨善其身

金股奇觀李耀華

金價昨日突破1700美元關，再創七年新高，而在技術上，亦已升穿多個重要水平，達到超買。分析員目前認為，金價在數周內便會升上1800美元水平。然而，今次油價暴挫後，市場擔心金融海嘯時期的信貸危機或再現，這隻黑天鵝一旦出現，所有資產價格在短期都會大幅回落，金價未必能獨善其身。

金價從2011年高位回落後，普遍投資者一度對其失去信心，但觀乎金價屢破高位，本來等候金價重回高位便沽貨吐現的投資者，看來將會繼續持有黃金，最少至再破歷史新高為止。不過，金價上次升上歷史高位，即2011年9月升至每盎司1920美元前，走勢並非一帆風順

，而是經過大幅回吐。

跌勢最湍急的一次，應算是2008年9月中至2008年11月中，當時金融海嘯令全球金融市場崩潰，資金從所有資產撤離，即使是實物資產亦難逃劫數，金價在短短兩月間，大幅回落了兩成二。後來全球央行行為救經濟而不斷減息和量寬，致令金價止跌，並創下新高。

自今年初以來，受到新冠肺炎疫情不斷擴散的刺激，金價屢創六年高位，原因是市場相信全球央行將會繼續擴大寬鬆措施救經濟，令以美元計價的黃金繼續水漲船高。

然而，昨日油價暴跌衝擊經濟之重，遠超新冠肺炎疫情的疫情，因為肺炎疫情雖然不斷惡化，但對全球最大經濟體美國暫未構成重大威脅，美國經濟仍然穩健，但是，若油價持續下挫，一直以發行高息債作

融資、佔整體高息債發行量達一成的美國能源企業，將會陷入違約和破產潮，屆時美國便會出現嚴重的信貸危機，甚至重演當年金融海嘯的情況。到時雖然全球央行會繼續寬鬆，但海嘯經過十年後，全球經濟仍然未能重回事發前的盛況，央行在谷經濟方面，早已江郎才盡，又豈再有空間再刺激經濟？全球經濟只會進一步惡化，投資者更相信現金為王這道理。

在經濟不斷萎縮，企業不斷倒閉，和裁員之聲四起的情況下，黃金等珠寶首飾便變成極度奢侈貨品，一般人可能基本生活都有困難，更遑論黃金保值和投資了。當央行無力再寬鬆，而黃金的消費需求又大跌，金價亦將會缺乏承接力，未必能像上次海嘯般從低位絕地反彈至歷史新高。

物管股強勢 銀城值博

股壇魔術師高飛

新冠肺炎疫情持續擴散，加上國際油價在沙特宣布增產後急挫，令市場恐慌情緒急升，恒指昨天日挫逾1100點，成交擴大至近1700億元。但市場永遠是有危亦有機。相對於歐美的新冠肺炎疫情新一輪爆發，中國內地的疫情已有向好趨勢。雖然這次疫情未必可在預期的短時間內結束，惟中國這個生產大國能夠全面復工復產，將可以為國外不少市場的醫療急需物資提供保障，間接有利全球抗疫。

隨着復工復產的日子來臨，內房、汽車銷售已開始反彈。目前，市場預期住宅銷售於首季將有一定程度的下跌，而根據克而瑞研究中心的報告顯示，TOP100房企2月單月實現全口徑銷售金額3243.3億元人民幣，環比下跌43.8%，同比則挫37.9%。從1至2月的累計銷售金

額來看，百強房企整體的業績規模同比下降23.8%。

可幸，歷年首季的合同銷售均對全年總合同銷售的貢獻不大，僅約20%；再者，不少房企於前年及去年已實現高速增長，得以保障持續的資金回籠。今年初，亦有不少內房已完成發債，資金相對充裕。其中，剛上市滿一周年、南京及長三角地區房企銀城國際（01902）也於去年底已完成了發行一億美元的優先票據，並於近期以5.49億元人民幣計劃收購杭州項目40%股權。公司股價昨天逆市升近3%，走勢不俗。

不過，今天的主角是其去年分拆出來的物管公司銀城生活服務（01922）。工銀國際最近接連為「銀城」系發表首次覆蓋研報，分別給予「買入」評級，銀城國際目標價2.97元，而銀城生活服務目標價2.47元。短線而言，物管股強勢值

博率或更高。

該行認為，銀城生活服務得益於其戰略規劃，業務可保持快速增長，並預期從2018年到2021年，公司的收入複合年增長率達43.6%，純利增長達49.4%（剔除2019年上市費用的影響），較行業預期增長均值38.6%為高。

銀城生活服務的主要業務包括：物業管理服務及社區增值服務。工銀國際預期，公司的物業管理服務收入由2018至2021年間的複合年增長率為47.5%。

該行並留意到，公司原有客戶續約率為100%，其中一些住宅客戶的服務費續約價平均獲得20%的提升。2018年其客戶滿意度為88%，較行業平均水平高出20個百分點。

兩家公司近期走勢不俗且成交增加，不排除本月公布業績後會更上一層樓，可留意。

日常必需品股疫市跑出

券商觀點

瑞信發表報告指，全球新冠肺炎個案於上周六已達10萬宗，其中內地近8.1萬宗。而內地個案於1月23日開始急速上升，不明朗性增加後，日常必需品相關股份表現跑贏，行業中可即時受惠於消費者行為轉移及在家工作的板塊有帶頭跑贏表現，包括超級市場、包裝食物、小型家電及調味料。

該行表示，體育用品股在疫情下的表現則明顯跑輸，主因市場對近期需求的憂慮上升，及零售／分銷商面對現金流壓力，或使疫情過後的推廣及訂單大跌。根據其基礎情境，瑞信假設多數消費活動可在今年4月及5月大致回復正常，下調對中資體育用品、餐飲及啤酒股份目標價，並下調餐飲、體育用品及白酒股今年每股盈利預測，分

別平均15%、12%及7%。

瑞銀發表報告表示，寶龍地產（01238）是一間總部位於上海的非國企開發商，去年合同銷售額為600億人民幣，77%土地儲備位於長三角，其購物中心及住宅開發的業務模式應有助公司以較低的成本獲得土地，因為地方政府對產生經常性稅收和就業的商業地產商表示歡迎。該行預期寶龍地產於2019至2021年之毛利率逾36%，高於同行之30%至31%，更相信該業務模式的入門門檻高，包括資產周轉率高、融資成本低以及長期的運營記錄等。該行預期，寶龍地產2019年至2021年盈利年複合增長率達28%，主要受到物業發展及投資物業收益增長所帶動，首予其「買入」評級，目標價為6.7元。

瑞銀還發表報告，料友邦（01299）去年第四季新業務價值將按年倒退7%。而在新冠肺炎疫情的影響下，該行料友邦今年新業務價值將持平，至2021年及2022年則分別增長34%及21%。該行認為肺炎疫情對友邦內涵價值回報影響有限，目標價自90元小幅下調至88元，維持「買入」評級，相信下半年內地寬鬆措施有利公司業務發展。

