

# 好淡搏殺激烈 港股大落大上

受美股道指隔晚重創二三〇〇點的影響，港股昨日大幅低開，最差時見二二五一九，大跌一七九〇點，其後反彈，跌幅逐步收窄，下午傳來美股期貨回升的消息，於是港股作選擇性回揚，最高見二四一八四，只跌一一五點，收市報二四〇三二，跌二七六點，是連續第三日下跌，總失地一三六〇點。

## 頭牌手記

洪金



昨日可以講是大落大上大玩「過山車」的一個交易天。洋迷信有云，昨日為十三號兼星期五，並不吉利。

港股昨日開市之初，登時跌到七彩，不少重倉者或槓桿大者，均在無險可守下不計成本拋售，但求脫身，所以開市初段沽壓至為沉重，亦為全日最低潮。拆倉完成之後，壓力放緩，加上憧憬美股可能反彈，所以港股行先一步，將股份推上。

這也是我頭牌所說現時炒股要一眼關七，不但要看過去，還是預計未來。昨日高低指數上落一六六五點之多，其波動之大，可以想見。

昨日的成交大幅飆升至二千零二十四億元，是紀錄性的數字，亦說明好淡搏殺之激烈。由於變化太大，不追市者「下注」風險必大增。

騰訊(00700)仍是股王風範。昨日甫開市大跌二十七元六角，報三三六元，亦為全日最低，收市報三六八元，反升一元四角，即來回上落二十九元之巨。光是騰訊成交就有五千七百萬股，值二〇二億元。

我之六大指標股有三隻上升，包括騰訊、阿里、建行，可視為強勢股。下跌的是滙控、中人壽、港交所。滙控開市為最低的四十二元，跌百分之九點九，幾及一成，前所未見。收市報四十五元七角，跌百分之二。

疫情繼續成為市場焦點。美國極可能出現社區爆發，而且今次疫症源頭種種跡象正指向美國，特朗普多行不義，壞事做得太多，啃人啃得太狠，這個回合是「自作孽不可活」了！



▲滙控昨日開市為最低的四十二元，跌百分之九點九，幾及一成，真的可以說句「大笨象」歷來表現最不濟

## 心水股

騰訊(00700)  
阿里巴巴(09988)  
港交所(00388)

## 市場續恐慌 震盪沒完

### 政經才情容道

其實這波跌市感受最慘痛的還是是歐洲的投資者。主因這波疫情的爆發中心點是在歐洲的中心，意大利，我覺得這震動中心最壞的情況還沒出現，故此大家對後市千萬不要有太美好的幻想！

我還是相信美國的金融操控能力是超強的，所以，她的復原能力也會很強，故此我不太擔心美國的金融系統會受到根本性的的衝擊，況且，特朗普還應該有些有用的招數的……

但對歐洲來說，本來就有着很多政治跟經濟上的問題，還加上地緣政治安全的煩惱，這樣數個問題碰在一塊兒，歐洲就很有可能連社會體制等系統性的東西都會受到衝擊，甚至崩潰！

我身處在這大時代的實際操作情況，其實就像上一期所說：不停的買。

因為我的現金水平還是比較高的。現在要做的事只是要抵抗住恐

慌和消極的心態，跟着要以積極和較長遠的判斷去籌劃及面對，當然，具體操作時是要同時配合一個比較純熟的交易技巧，去提升交易的成功率！故此，我在周五亞歐股市都已割了不少禾青了！

在現階段巨型波幅下，我不管是熔断，還是V彈，都在不停的買及增加倉位。

簡單說，平常留住這些現金，保住這麼高的現金水平就是為了現在在恐慌的時候，便宜的時候去撿便宜貨的！

至於我對A股的預期跟人民幣的判斷，到現在應該沒什麼大的要質疑的地方，之後的關鍵點是操作上的技巧就能擴大勝果了！

最後，這一周有一句金融方面的雞湯想跟大家分享一下：大意就是我現在的人生閱歷跟股神也差不多了，因為股神就看了三次的熔断，我們也看了兩次。

這一句最主要是說世事變化無常，同時也指出金融的變化跟各種各樣的衝擊也都日新月異。亦告訴我們，對金融世界的了解也要不停的更新了解，才能符合現在的情況，掌握勝利的機會！  
<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

## 盯緊騰訊鐵塔下周派成績表

### 經紀愛股

鄧聲興

全球確診新冠肺炎人數持續增加，對經濟及盈利的影響將逐步浮現。全球股市進入技術性熊市，美國股市充滿恐慌性情緒，美股連日由高位急跌逾兩成。另一方面，中國確診人數繼續回落，疫情進一步受到控制。然而環球因素影響內地及香港資本市場，現時大市由情緒主導，憧憬全球多國聯手救市，投資者宜維持觀望。

下周大型藍籌股公布業績，值得留意騰訊(00700)及鐵塔(00788)將在3月18日公布業績。港股本周險守24000水平，市場避險情緒高漲，短期仍面臨下行壓力。

繼內地允許A股公司推遲公布業績後，港交所(00388)及證監會亦考慮寬限公司發布業績報告。消息指，由於內地新冠肺炎疫情持續，令上市公司擬備財務報表過程，以及會計師核數的工作受阻。香港證監會及港交所短期或公布相關安排，如按情況容許上市公司個別申請延後發布業績，但最終內容仍



未敲定。

港交所指，除初步業績外，上市公司可在公告包含以下資料，解釋為何未有取得核數師的同意；預期將會與核數師議定業績的日期；業績是否經與審核委員會議定，以及如果存在分歧，提供該等分歧的詳細信息。另外，港交所指，證監會及聯交所將不會僅因重大差別而採取紀律行動，並將考慮發行人及其董事在處理帳目方面是否「勤勉合理」，或對現有資料作出了「真誠的努力」。

同時，港交所又允許未能在4月30日刊發年報的上市公司，延遲

刊發年報，指將按特定情況及聯交所於諮詢過程中所獲得的資料，個別豁免要求並允許延遲刊發年報，考慮發行人能夠在3月底前刊發的財務資料，以及新型冠狀病毒感染疫情對個別發行人的影響。

當局允許上市公司先公布手頭上已有的經營數據，其他資料可後補。雖然新建議令投資者有較多的公司資訊作交易，但留意公司會選擇披露有利資訊，財務數據可能有差異。導致股票分析不全面，增加買入的不確立風險。當然若果一刀切推遲公布所有上市公司的業績，交易員只能根據中期業績去評估公司，消息更為滯後。故此，希望當局能夠有清晰的業績披露指引，避免讓部分公司只選擇性披露有利的財務數據。讓行業有規可從，盡快回復正軌。

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

## 受惠低息環境 港燈看8.35元

### 大行觀點

里昂發表報告指，港燈(02638)的8%固定資產回報上限將維持至2033年，為投資者提供穩定性及可見度，由於法例規定大部分運營成本及稅項可完全轉嫁予客戶，因此融資成本將成為影響其股本回報率的關鍵因素，預

期香港下調基本利率50個基點，相當於公司盈利及派息可提升3%。

報告指出，雖然港燈有三分之二借款為固定利率，但由於剩餘借款與Hibor/Libor相關，純利及股息非常受利率所影響，預期港燈未來幾年資本支出增加，有很大需要增加借款，料可受惠於低息環境。以

港燈最新的10年期3.2億港元債計，固定息率為2.4%，比現有債務平均息率約3.7%及約2.8%的總現存貸款成本都要低。

里昂將其評級由「跑輸大市」上調至「跑贏大市」，並提高其2020至2021年盈測約5%至6%，目標價由7.4元上調至8.35元。

## 黃金沽壓重 支撐位1560美元

### 黃金羅盤

黎家鑫

新冠肺炎被定為全球大流行，禍患繼續傷害全球貿易氣氛。全球股市跌至多年低點，甚至刷新多年最大跌幅歷史。全球多個地區，例如韓國、西班牙和意大利等監管機構也禁止一些股票做空。為了穩定貨幣市場，美國聯儲局更提出1.5萬億美元新回購操作。

美聯儲的市場運作再次提高了量化寬鬆的前景，大舉動向市場注入流動性，應對新冠肺炎疫情對債券融資市場的影響，反映聯儲局正採取大力措施紓緩市場壓力。不僅美國，澳洲和英國也有相應的刺激措施，但當中貨幣政策行動未有對黃金提出投標。原因可能是市場對任何資產都缺乏信心，亦考慮到各地的大量虧損，這種資產具有風險安全性。

在美國，主要發布的數據是密歇根大學3月消費者信心指數，終值為97.8，高於預期的95.7。顯示消費者對當前經濟的看法還算積極。展望未來，與美國預定的數據相比，投資者可能會繼續更加關注病毒頭條。

由於廣泛的拋售壓力，黃金也未能避免，延續四日跌勢正在經歷



進一步的流動性拋售，全球交易者對避險資產失去了信心，黃金未能鼓舞廣泛的避險情緒。

雖然聯儲局在疫情之下而實施量化寬鬆，令黃金曾重獲1600美元的水平，但是依然未能保持至收盤。

利率和美元的持續下行壓力，以及央行反應功能的不對稱性質，在整個2020年為金價提供了基本支撐，長線認為任何跌至1545美元或更低的水平，都將代表理想的買入機會，但投資者需留意現時的短期的流動性在短期內仍然是一個風險，正在吸引空頭更遠的目標在1536美元，短暫支撐位在1560美元。

(作者為博信黃金資深金匯導師)

## 減息救市反應微 宜減槓桿水平

### 智在必得

張智威

在新冠肺炎恐慌下，環球股市再大跌，美股隔晚重創2352點，創1987年股災後最大單日跌幅。受美股暴瀉拖累，港股昨早裂口低開1789點，報22519點，創2017年1月9日以來新低，其後跌幅持續收窄，午後從低位急速抽升，跌幅收窄至124點，高見24184點，恒指最終收報24032點，跌276點或1.14%，國企指數收報9650點，跌75點或0.78%，大市全日成交2024億元。

內地股市跟隨美股的跌勢，滬綜指低開逾4%，其後跌幅收窄，收市報2887點，跌36點或1.23%；深成指收報10831點，跌109點或1%，滬深兩市成交9667億元人民幣。



昨日不少藍籌股倒升，舜宇光學(02382)升2%，收報118.5元，為表現最好藍籌；油價反彈，中海油(00883)升1.5%，收報7.93元。相反，歐洲業務較重的長和(00001)急跌5.3%，收報55.45元；申洲(02313)插6.7%，收報84.05元，跑輸其他藍籌。

逆市之中，科網巨頭阿里巴巴(09988)及騰訊(00700)分別倒升1.5%及倒升0.4%，相對上較強勢，在跌市之中，較多資金撈底大型科網股。

投資者要有心理準備今次股災和2008年時不同，當年因為信貸危機，因此量化寬鬆和減息等措施能夠挽救市場，但今次即使美國聯儲局減息和向市場注資，市場仍然繼續下跌，反映疫情導致各國封關及產業鏈中斷，因此減息等行動無法使製造業復甦，預計股市仍然十分波動。面對波動市，投資者宜減低槓桿水平，自行調節持倉，做好風險管理。

(作者為信誠證券聯席董事，為證監會持牌人士，並無持有上述股份)