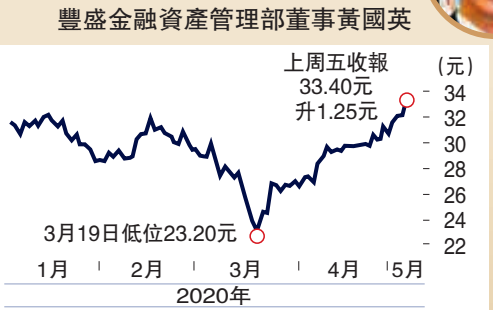


美找藉口欲再掀貿易戰 港股反彈似完結 捉實優質股



新地(00016) 買入價：102元
目標價：110元 止蝕價：99元

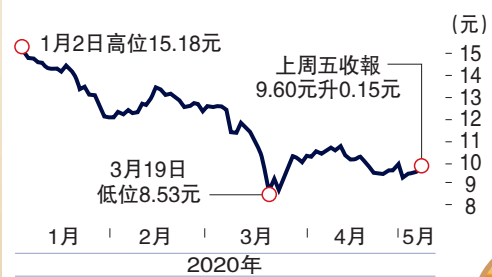
評論：本港地產市道受新冠肺炎疫情影響，發展商皆暫停推售新盤，但隨着疫情緩和，預計新地短期內將有新盤推售，加上購買力已累積了一段時間，相信新盤銷情會不俗。新地的股價經過去年至今的大幅度調整後，目前估值處於偏低水平，預計將踏入「估值收復」的階段，股價將出現較大幅度的反彈。建議102元買入，目標110元，跌穿99元止蝕。（旗下基金持有相關資產）



中升控股(00881) 買入價：現價
目標價：40元 止蝕價：入市價10%止蝕

評論：預計內地汽車市場將出現復甦，加上該公司的代理汽車售後服務，業務佔比不斷增加，令公司的盈利及現金流更為穩定，同時受行業周期的影響也相對較輕微。建議可現價買入，目標40元，入市價10%止蝕。（旗下基金持有相關資產）

港股上周在長假期後復市，市況隨即反映美國總統特朗普誣衊中國隱瞞新冠肺炎疫情，聲稱或加徵關稅報復。市場憂慮中美貿易戰加快升級，港股上一單日跌幅達1029點，唯其後受惠疫情緩和反覆造好，上周三更曾重上24000點關口，隨後因世界衛生組織警告，過早解封或會導致疫情反彈，以及內地上月財新服務業PMI遜預期的影響，港股再度調整，到上周五，雖中美關係有緩和跡象，但專家指港股自3月中展開的反彈走勢已看似即將完結，唯一些優質股份仍有望維持升勢，目前選股宜謹慎。



富力地產(02777) 信誠證券聯席董事 張智威
買入價：9.6元
目標價：11.8元 止蝕價：長線持有不設止蝕

評論：本月內地兩會開幕，預計將有刺激地產市場的政策出台。畢竟要穩住經濟，地產市場的發展十分關鍵。富力地產的業務增長良好，加上派息穩定，同時受惠內地地產市場復甦，值得長期持有。建議9.6元買入，目標價11.8元，長線持有不設止蝕。



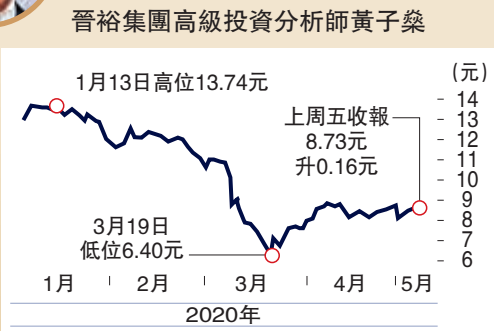
阿里巴巴(09988)
買入價：192元
目標價：202元 止蝕價：182.5元

評論：阿里巴巴目前已屬港股市場中市值最大的股份，對港股有很大的代表性，恒指就同股不同權（W股），以及第二上市股份應否納入恒指等問題的諮詢，本月將有結果，預計阿里巴巴被納入恒指成份股的機會很大，對股價有正面作用。建議192元買入，目標202元，跌穿182.5元止蝕。



阿里巴巴(09988) 買入價：現價
目標價：中長線目標230元 止蝕價：165元

評論：阿里巴巴屬眾多中國科企中，早期進入雲端業務的企業之一，業務近年在內地市場快速增長，目前已經是內地最大的公有雲服務供應商，單單是阿里雲的估值已逾5000億港元，由於內地雲端業務尚在初期發展階段，市場發展潛力龐大，阿里雲的快速增長將有望持續，並將會反映在股價之上。建議現價買入，中長線目標230元，跌穿165元止蝕。



中海油(00883) 買入價：現價
目標價：10.6元 止蝕價：8元

評論：油價在現水平已呈超賣，預計將出現新一輪的反彈走勢，中線有望回升至每桶35美元。中海油屬眾多油股中與油價關連最大的公司，有望受惠於油價回升。建議現價買入，目標10.6元，跌穿8元止蝕。

手遊增速勁 騰訊首季料多賺25%

【大公報訊】記者李潔儀報道：「股王」騰訊（00700）將於本周三（13日）放榜，市場聚焦在疫情下，或多或少影響其媒體廣告及支付等業務，惟在「宅經濟」推動下，手遊業績表現強勢，然而券商對騰訊首季看法分歧，非通用會計準則（Non-GAAP）純利按年由跌近5%至增逾32%。

券商估計，騰訊今年首季Non-GAAP純利介乎199億至276.7億元（人民幣，下同），野村報告預期，騰訊首季收入約為1034億元，按年增長21%，Non-GAAP淨利潤升25%至262.2億元。

野村指出，疫情為騰訊旗下網絡遊戲帶來有利因素，首季整體網絡遊戲收入料按年升19%，手遊收入料按年上升38%，有助抵銷電腦遊戲收入按年跌一成影響。

此外，高盛估計，騰訊首季來自手遊的收入將突破300億元大關，按年急升42%，主要受惠《和平精英》及《王者榮耀》的貢獻。該行預測，騰訊首季Non-GAAP淨利潤



▲估計騰訊首季來自手遊的收入將突破300億元大關，按年急升42%，主要受惠《和平精英》及《王者榮耀》的貢獻

約253.3億元，按年增長21%。匯豐早前報告提到，在收購Supercell的貢獻成為推動力的大前提下，配合原有手遊的增長，令騰訊首季手遊業務增速加快至約50%。不過，該行估計電腦遊戲收入將錄得雙位數跌幅，網上廣告業務增

速亦將放緩至15%，拖低金融科技業務收入首季只有單位數增長。傑富瑞報告指出，騰訊首季網絡廣告收入料約154億元，按年上升16%，單計媒體廣告收入有機會按年下跌20%。該行預測，騰訊首季整體收入按年增長21%至1034億元

券商對騰訊首季盈利預測

券商	金額 (元人民幣)	按年 變幅
大和	276.7億	+32%
野村	262.2億	+25%
傑富瑞	256.0億	+22%
瑞信	255.6億	+22%
高盛	253.3億	+21%
摩根士丹利	230.4億	+10%
工銀國際	199.1億	-5.0%

備註：按非通用會計準則計算（Non-GAAP）

大公報製表

，Non-GAAP淨利潤約256億元，即同比增長22%。

瑞信報告提醒，除了首季業績表現，投資者亦應留意疫情過後，騰訊對整體業務的展望，尤其是廣告及支付業務，同時要留意其利潤前景，以及遊戲業務的發展。

京東傳月內招股 集資234億

【大公報訊】記者李潔儀報道：中概股繼續回流香港！消息傳出，京東最快6月在香港上市，集資額約30億美元（約234億港元），有望成為繼阿里巴巴（09988）後，第二家赴港上市中概股。

市場消息傳出，京東計劃本月25日開始招股，擬發行5%的股份，並已選定瑞銀及美銀美林兩家投行負責上市事宜。

京東是內地第二大電商，2019年全年實物商品支付交易額（GMV）首次破2萬億元（人民幣，下同）大關，達2.085億元。按非通用會計準則（Non-GAAP），去年全年純



▲京東集團的業務多元化，其中包括零售、金融、物流等領域

下黃河投資公司持有京東18%股權，擁有4.4%的投票權，是第一大股東。創辦人劉強東持股量排第二，持有15.5%，擁有79.5%投票權。

除了京東之外，消息指出網易亦已向港交所提交第二上市申請，據了解，網易已與顧問進行初步探討，最快今年下半年安排在港上市，現階段仍未決定發行規模和時間表。

市值逾5300億

對於消息指京東計劃赴港作第二次上市的計劃，京東回應指：「不予置評」。

股樓你問我答

tkpfina@gmail.com

美股低殘撈好貨

IBM前景俏兼高息

問 本人從事貿易生意，公司現金流較多，一直以買入車位收租為主，近期車位租出較困難，希望轉為持有股票，本人較看好美股因今年是大選年，加上美股已很低殘，希望買入一些能升值，收息又不錯的股份。

答 閣下首先要留意美股與港股不同，買美股收息是要付股息稅的。本港投資者買賣美股雖然不用付資本利得稅，但也劃一要付30%的股息稅，假設股息是5厘，投入100元買入，每年收取5元股息，但扣除股息稅（5×30%=1.5元），實際上只收取3.5元股息，息率變相只有3.5厘。所以不少具升值潛力的美股，其實股息也不算吸引的，如蘋果（AAPL：US）的股息率只有1.1厘，而雲業務近年表現出色的亞馬遜（AMZN：US）更是沒有派息。

若真的要選高息股，則可留意IBM（IBM：US），這家公司相信全球沒有投資者是不認識的，IBM為全球科技企業中，唯一的「百年企業」，2016年初IBM正式宣布將轉型成為一家認知解決方案及雲平台公司後，發展便越來越快，目前已是全球最大的資訊技術及業務解決方案公司。

此外，根據市場研究公司IDC的報告指，IBM已成為全球人工智能市場排名第一的領導者，隨着人工智能技術在全球企業中迅速普及，IBM的相關業務發展潛力十分龐大。目前IBM的股息率約5.3厘，扣除股息稅後，仍有3.7厘左右，股息未算太高，但也屬長線投資者可接受的水準，加上此股的升值潛力高，符合了高息，同時又具升值潛力的條件。