

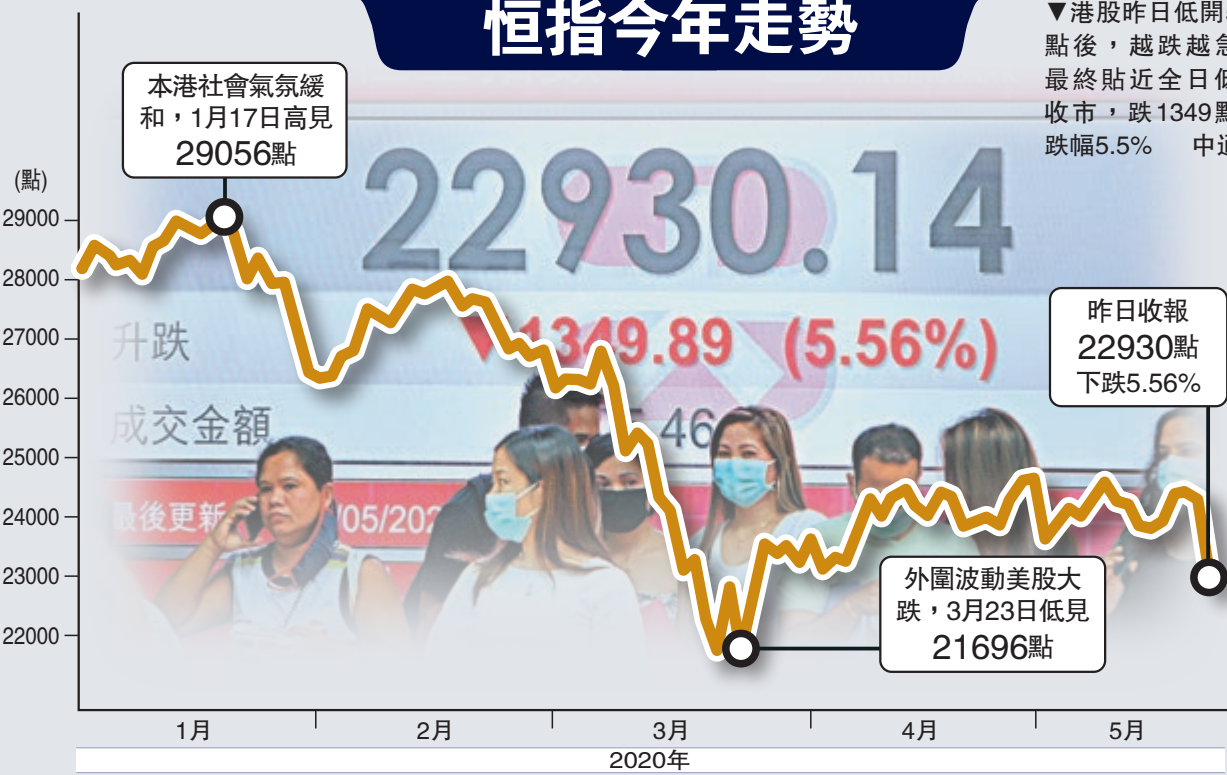
亂港分子散布不實言論 市場恐慌掙貨套現

恒指瀉1349點 地產股最傷

市場擔心美國進一步干預香港事務，以及亂港分子混淆是非顛倒黑白，扭曲歪解中央出手填補香港國安漏洞舉措，在全港捏造和散布不實言論，唯恐天下不亂，拖累港股昨日暴挫1349點，擊破恒指近兩個月橫行長方形通道。本地地產股重傷，恒生地產分類指數跌7.7%；新地（00016）股價跌7%，見3年低位。銀行股同樣受重創，滙控（00005）股價跌近7%，是過去11年最低。分析員相信，恒指將低見22200點，投資者應暫時避開本地股份，內地新經濟股更值得。恒指夜期中段造好曾升327點，見23028點。

爆小股災

大公報記者 劉鑽豪



▼港股昨日低開523點後，越跌越急，最終貼近全日低位收市，跌1349點，跌幅5.5% 中通社

本地地產、銀行股急瀉

股份	昨收(元)	跌幅
地產發展股		
信和置業（00083）	8.97	-10.3%
新世界（00017）	8.01	-9.7%
長實集團（01113）	42.60	-8.3%
新鴻基地產（00016）	90.75	-7.7%
收租股		
領展房產（00823）	60.95	-10.1%
九龍倉置業（01997）	28.60	-9.3%
銀行股		
中銀香港（02388）	22.45	-7.8%
恒生銀行（00011）	124.00	-7.0%
滙豐控股（00005）	35.85	-6.8%
渣打集團（02888）	35.65	-6.7%

大公報製表

港股昨日低開523點後，最多跌1401點，低見22878點。大市連破兩個心理關口位置，投資者入市信心不足，恒指最終貼近全日低位收市，跌1349點，跌幅5.5%，是2015年7月以來最大單日跌幅，報22930點。國指收市跌423點，報9426點。熱錢離場，主板成交額大增45%，至1805億元。全日沽空額增加98%，達到308億元，是3月中旬以來最多。

展望後市，京華山一研究部主管彭偉新稱，港股未來去向要視乎美國總統特朗普會否發表針對香港事務的言論。若純粹技術分析，恒指或會下試22500點，但在該水平未必能夠企穩。光大新鴻基財富管理策略師溫傑指出，昨日主板交投活躍，反映投資者拋售力度較大，短線看不到有任何誘因，驅使資金重新大舉入市。目前關注點是，特朗普會否就香港事務發表強硬回應。若要用技術分析後市，恒指向下支持位為22600點。

滙控失守36元 十一年新低

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪認為，目前市況屬於政治市，難以用技術分析判斷後市方向，要視乎特朗普的言論而定。然而，要用技術分析，恒指過去在23500點至24700點區間上落，幅度為1200點，如今跌破長方形通道，若以1200點作量度，恒指向下支持位為22200點。

證券界對後市觀點

專家	評論
京華山一 彭偉新	恒指料下試22500點，但未必能夠企穩；暫時不宜沾手本地地產、銀行股
光大新鴻基 溫傑	恒指料會低見22600點，投資者避開本地股份，可候低吸中資新舊基建股
騰祺基金管理 沈慶洪	按技術量度，指數要低見22200點。若港股反彈，本地股份未必獲資金垂青

大公報製表

本地地產股是昨日跌市「震央」。恒生地產分類指數跌2523點，跌幅7.7%，報30085點。地產發展股信和（00083）股價跌10.3%，報8.97元；新地股價跌7.7%，報90.75元，是2017年1月以來低位。收租股無運行，領展（00823）股價跌10.1%，報60.95元，見兩年低位。九龍倉置業（01997）股價跌9.3%，報28.6元。本地銀行股亦遭遇拋售，中銀香港（02388）股價跌7.8%，報22.45元；滙控股價跌6.8%，報35.85元，是2009年5月以來低位。渣打股價表現更殘，跌6.7%，報35.65元，創歷史新低。

專家籲低吸中資股

彭偉新稱，投資者暫時要避開本地地產股、銀行股，切勿試圖入市撈底。溫傑表示，本地地產股估值偏低，考慮到現時社會氣氛問題，投資者宜繼續觀察市況變化。本地銀行股則受果經營環境轉差，股息派發能否持續成疑。總括而言，任何與經濟有高密度股份都應該避開，可以候低收集內地新經濟股，如阿里巴巴（09988）、中國鐵塔（00788）。沈慶洪建議避開本地股、出口股，伺機吸納在內地有業務的股份。

另外，內地A股同樣向下，上證綜指跌1.8%，報2813點；深證成指跌2.2%，報10604點。

壹傳媒遭唾棄 股價插24%創新低

大舉拋售

【大公報訊】央視日前播放的修例風波專題片《另一個香港》，點名批評壹傳媒集團（00282）

創辦人黎智英等人煽動群眾上街，而全國人大出手制訂適用於香港的國家安全法律，懲治分裂國家及勾結境外勢力分子，投資者與黑黑罪魁禍首之一的黎智英割席，壹傳媒被大舉拋售，股價於昨日最多曾急瀉逾28%，至0.115港元，再創歷史新低，最終收報0.121元，大插24.3%。壹傳媒近期已累挫50%；而相較歷史高位更累瀉逾90%。



資料顯示，壹傳媒訂閱人數曾跌破60萬大關，其後壹傳媒多次發出「告急」短片，並推出App內月費訂閱計劃，結果訂閱人數未有增長之餘，與收支平衡仍有相當距離。



▲黎智英旗下壹傳媒的股價跌不休 資料圖片

北水逆市44億流入 掃工行騰訊

人棄我取

【大公報訊】雖然港股昨日下跌超過1300點，但是北水大幅掃貨。根據港交所提供的滙深南向「港股通」買入成交額與賣出成交額相減計算，淨流入高達44.14億元。工行（01398）為全日最多淨流入個股，滙深兩市錄7.57億元。另一內銀股建行（00939）亦有4.85億元淨流入。

科技股中，大跌逾5%的騰訊（00700），滙深兩市錄得5.57億元淨流入，平安好醫生（01833）有5.03億元淨流入；中芯（00981）全日有1.15億元淨流入；小米（01810）全日亦有9050萬元淨流入。不過，舜宇（02382）則有1.9億元淨流出，為全日淨流出最多股份；美團（03690）與中興（00763）分別有7364萬和4407萬元淨

流出。另外，醫藥股個別發展，藥股中生製藥（01177）有1.39億元淨流入；藥



▲騰訊早前季績勝預期，昨獲北水大舉買入 資料圖片

明生物（02269）有1.01億元淨流入；但微創（00853）則有5138萬元淨流出。

港股通（滬）活躍榜

股份	買入	賣出	淨流入
騰訊控股（00700）	11.18億	7.2億	+3.98億
中芯國際（00981）	6.23億	4.45億	+1.78億
工商銀行（01398）	7.82億	0.26億	+7.56億
美團點評（03690）	4.09億	3.45億	+0.64億
建設銀行（00939）	5.37億	0.52億	+4.85億

大公報製表

恒生：續審視股息政策

充滿挑戰

【大公報訊】恒生銀行（00011）昨日舉行股東大會，會上股東關注該行的派息水平。董事長錢果豐會上表示，決定股息水平前已充分考慮盈利、監管規定、發展機會及經濟前景等因素，強調恒生財務穩健，會審視今年餘下時間的股息分發政策，並視乎市場情況決定是否回購。

恒生母公司滙控（00005）因英國監管當局要求，停派股息，恒生早前亦削減今年第一次中期股息。股東擔心恒生會效法母公司停派股息。錢果豐表示，面對疫情帶來的不明朗因素及挑戰，雖然金管局未有要求停派股息，但亦建議銀行保留盈利，會考慮各個因素決定派息政策。錢果豐續稱，今年經營環

境繼續充滿挑戰，加上低息環境，令該行利息收入、財富管理業務、投資及物業估值及預期信貸損失受壓。對於有小股東不滿恒生股價表現，他指，恒生股價受市況及供求情況影響，認為股東不應注重短期股價波動，該行會確保為股東創造長遠價值。

面對疫情的打擊，行政總裁鄭慧敏表示，該行貸款質素保持良好，指去年即使受到中美貿易戰及修例風波影響，但該行壞帳水平仍有下跌，反映該行審慎管理，希望今年壞帳水平保持良好。她續稱，疫情令經濟活動及客戶消費減少，加上低息環境，均對銀行經營不利。該行將增進與現有客戶關係，採取審慎風險管理態度，以及加大數碼投資應對衝擊，目前沒有裁員計劃。

投資人語

施羅德

由於各國政府針對新冠肺炎疫情實施邊境和城市封鎖限制，全球經濟亦因此而突然靜止下來。因應上述的大環境，我們認為今年環球國內生產總值將錄得衰退，而下行將主要在次季度，因此已下調經濟增長預測。

基本因素好壞參半，投資情緒仍脆弱在利好因素方面，寬鬆貨幣及財政政策將繼續為經濟帶來支持，包括聯儲局宣布實施無限量化寬鬆，以及歐洲央行推出刺激經濟方案。另外，歐洲及美國的新增病例有回落靠穩的跡象，預期這兩個地區將有機會放寬封鎖措施，並恢復經濟活動。然而，市場情緒仍然較易受到媒體報道和地緣政治因素影響，當中包括與中東相關的能源價格下跌，以及因新冠疫情爆發和貿易關稅引發的中美摩擦。

股息所受影響因行業而異在企業紛紛開始公布第一季度業績之

際，投資者仍需要更多數據及證據，以評估企業盈利所受到的影響。在邊際利潤受壓的情況下，我們預期企業將會削減股息或作出更保守的派息，但受影響的程度將因行業而異。各國已通過大幅減息來支持經濟增長，加上信貸風險因為經濟衰退而增加，預料銀行盈利將面臨結構性壓力。

近日，新加坡金融管理局公布寬鬆措施，讓房地產投資信託基金（REITs）可以延至2020財政年度稍後時間才分派本季度的收入。雖然這可以在籌集資金和管理現金流方面提供更多的靈活性，但另一方面亦為派發股息方面增加了不明朗因素。

相比之下，公用股的股息將較穩健。例如，金融業將因為一眾監管部門近日要求銀行暫停派息而面臨較大的挑戰。

防守型投資組合漸進增加風險持倉隨着中國經濟重啟，我們預期企業盈利和市場情緒將出現回升。同時，政府透過財政及貨幣政策採取更多寬鬆措施亦將

是利好因素。儘管如此，國外需求下降仍有可能為中國的出口和消費帶來負面影響，從而為當地經濟構成第二波衝擊。此外，中美間的摩擦是另一個不穩定因素。因此，我們將循序漸進地增加當地的持倉。

整體而言，我們的策略依然維持以較強的防守性為主，預期投資級別將較高收益信貸表現優勝。我們同時看好防守性較強的非周期性板塊。

市場機遇自高質素板塊中尋與房地產投資信託基金及銀行相比，我們較為看好能夠帶來收益和增長良機的材料及科技等板塊。另外，我們亦在韓國市場中發掘到一些值得留意的科技股。我們認為科技周期及消費需求將在疫情緩和後回升。在目前零息及其他行業股息預期將出現下降的環境下，3%至4%的派息率以及未來的增長潛力便讓上述行業板塊顯得更為吸引。

（作者為施羅德亞洲多元化資產團隊）