

# 憂疫情損經濟 A股復市難逃一跌

# 恒指勢弱 二萬六攻防戰上演

投資者憂慮疫情升溫，全球經濟下行壓力大增。港股上周復市連跌三日，而上周五美股急挫600點。證券界人士估計，目前市場缺乏利好消息，利淡因素卻持續增加，股市難免探底。A股周一復市，市場早預期A股難逃一跌，但調整幅度若遠超預期，將進一步拖累港股向下，相反若調整幅度相對輕微，將對港股帶來支持。分析指出，疫情發展難以估計，恒指底部難測，但波動一定會相當劇烈。

大公報記者 邵淑芬

上周恒指盤報26313點，下跌137點或0.52%；國指收盤報10241點，下跌85點或0.82%。市場觀望氣氛仍濃，亦未見資金積極趁低吸納，分析相信短期內大市仍在尋底。加上美股上周五急挫，拖累港股ADR下跌，料恒指周一低開217點報26095點，進一步跌近26000點關口。恒指短期支持位於26000關，若失守將下探去年10月中的25500水平。

## 短期進入尋底格局

第一上海首席策略師葉尚志表示，港股未能擺脫短期尋底的行情發展，恒指有繼續往26000點關口壓下去的傾向。他指，未來一周依然是關鍵時間窗口，A股復市重開的表現，以及肺炎疫情發展的情況，都會是市場的主要觀察點。他續稱，由於市場已出現了拋售，估計港股有進入短期尋底尾聲的機會，操作價值窗口依然打開。他建議，投資者可以逐步趁低吸納優質目標股。

走勢上，他表示，恒指仍處於短期尋底格局，但是在拋售已出現的情況下，加上技術性超跌狀態依然嚴重，恒指9日RSI指標仍低企於22.22，相信港股有進入短期尋底尾聲的機會，而未來一周是關鍵窗口期，A股復市表現是第一個觀察點。以A股ETF這幾天的表現來看，預示着A股開盤將會有8%的跌幅。

## 耀才：分注買阿里

耀才證券金融研究部總監植耀輝表示，從A50指數走勢可以預期A股有8%下跌空間，市場對此亦早有心理準備，未來要看疫情演變情況。他續稱，疫情令內地經濟活動停頓，加深投資者對內地經濟表現的擔心，料A股波動將加大，繼續向下尋底。

至於港股方面，他預期或下試26000點水平，若A股未止瀉，指數料繼續向下，現階段難言恒指底部，但認為今年指數波幅將加大。他建議投資者避開內需與本地消費股，而疫情影響範圍廣大，幾乎所有股份均受到影響，暫不建議入市。若要入市，亦要分階段分注入市，指可考慮阿里巴巴(09988)，因相對受影響較少。

市場除關注疫情發展情況及A股重開走勢外，內地本周亦將公布多項經濟數據，如1月財新製造業PMI、1月份貿易帳及進出口數字，及1月份外匯儲備等，市場均關注有關情況。



## 專家建議

**耀才金融研究部總監植耀輝：**  
●預期恒指或下試26000點水平，若A股未止瀉，指數料繼續向下，現階段難言恒指底部

**第一上海首席策略師葉尚志：**  
●港股未能擺脫短期尋底的行情發展，恒指有繼續往26000點關口壓下去的傾向。未來一周依然是關鍵時間窗口，A股復市重開的表現，以及肺炎疫情發展的情況，都會是市場的主要觀察點

## 本周經濟大事

- A股復市**  
中國1月財新製造業PMI  
美國1月Markit製造業PMI  
香港去年第四季GDP  
2月 3日
- 澳洲儲備銀行公布議息結果**  
歐元區去年12月PPI  
美國去年12月工廠訂單  
香港去年12月零售銷售  
2月 4日
- 中國1月財新服務業PMI**  
美國去年12月貿易帳  
美國1月Markit服務業PMI終值  
香港1月Markit PMI  
2月 5日
- 歐洲央行經濟報告**  
美國上周新申領失業救濟金人數  
2月 6日
- 澳洲央行公布貨幣政策聲明報告**  
中國1月份貿易帳  
中國1月出口及進口數字  
中國1月外匯儲備  
美國去年12月消費者信貸  
2月 7日

## 港股ADR表現

指數/股份	ADR收報	較港股市
恒指ADR	26096	-215點
國壽	18.5	-1.81%
工行	5.14	-1.58%
中石化	4.07	-1.41%
建行	5.87	-1.39%
中銀香港	25.62	-1.28%
中行	2.99	-1.27%
中海油	11.73	-1.12%
中石油	3.42	-0.93%
長和	68.65	-0.93%
港交所	256.6	-0.85%
聯通	6.48	-0.84%
友邦	77.1	-0.84%
滙控	56.37	-0.85%
中移動	63.75	-0.71%
騰訊	372.08	-0.25%

## 業績公布「死線」有必要放寬

### 新聞分析

許臨

新型肺炎肆虐，深圳及上海交易所已發通知，若上市公司受疫情影響，難以按時披露業績，可申請延期至2020年4月30日前。若企業在4月30日也未能公布2019年全年或2020年第一季業績，可聯絡監管部門，將根據中證監規定统一部署，給予相關應對安排。

但日前港交所則仍未公布任何相關措施，由於今年農曆新年於1月底，不少會計師行原計劃於2月到內地開始現場審核工作。惟疫情惡化及內地延遲復工影響相關進度。根據上市條例，若本港上市企業未能按時公布業績，將會被要求停牌。

在過去十年間，本港上市的內地企業持續增加，目前已佔整體逾六成，若以市值計算，目前在港上市的內地企業，市值合共約29萬億元以上，佔本港上市企業的總市值逾七成，若這些市值龐大的大型內地企業也未能按時公布業績而停牌，港股隨時因停牌潮引發新一輪的股災。

據了解，證監會現正與港交所討論，上市公司

若有充足理由，如業務主要在武漢，會按個別情況決定能否寬限等，相信港交所短期內也會公布有關放寬業績公布的安排，因不少內地企業也屬「A+H」股，同時在本港及內地上市，不可能兩地公布業績的「死線」有很大差別。

若港交所最終未有放寬「死線」，除了會出現停牌潮令港股受壓外，也有可能像沙士當年一樣出現私有化潮，企業的股價在經濟低迷及疫情影響的情況下，大幅跌破淨資產值，形成私有化誘引，當年嘉里物流便在沙士期間宣布私有化，雖私有化失敗，但其他上市企業其後也陸續宣布私有化計劃，當中包括太平和(除牌前上市編號為00438)。

此外，若港交所未能提供適當安排，受影響的又豈止已上市的內地企業，不少新股上市也會因而受阻。若企業以12月底作年結，由於提交上市申請後，需遞交最近3個財政年度的財務報表，但2019年的審計工作卻未能如期進行，但又要趕及提交上市申請六個月內通過上市聆訊的規定，很可能最終無法如期上市。

## 停發港澳遊簽證 賭股無運行

【大公報訊】記者李潔儀報導：澳門賭收連跌四個月，證券界人士認為，即使澳門未有關閉賭場，惟面對疫情持續影響，內地宣布暫停審批港澳遊簽證，在訪澳旅客急跌的前提下，勢必對賭收帶來重大打擊，濠賭股短期見探底壓力。

國家出入境管理局公布，暫停受理審批簽發內地居民赴港澳旅遊簽證，包括自由行政及深圳一週一行的安排。

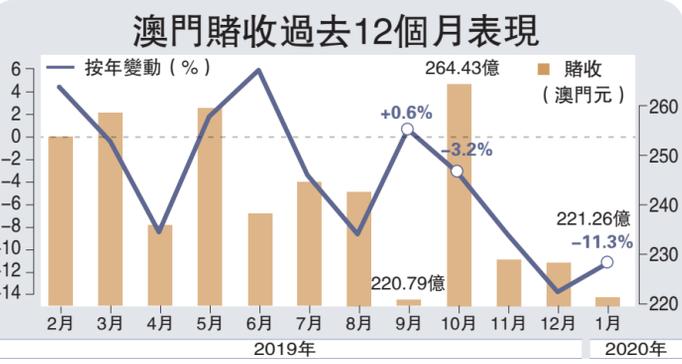
耀才證券研究部總監植耀輝直言，澳門封關後的人流出現水靜鵝飛，預期2月份的賭收勢必不堪入目。

植耀輝續說，市場原預料今年澳門賭收有望復甦，惟在現階段新型肺炎疫情蔓延下，賭股收收有機會下調，即使近日已反映部分因素，仍預期濠賭股有探底壓力。

澳門博彩監察協調局數據顯示，1月份整體賭收只有221.26億澳門元，按年

下跌11.3%，連續第四個月報跌，亦較去年12月減少3.1%。

另外，澳門旅遊局於日前公布，在今年春節期間(1月24日至30日)，訪澳旅客急跌78.3%，只有26.1萬人次。其中，內地旅客僅1.49萬人次，急跌83.3%。若以1月份博彩收入數據，全月賭收比武漢肺炎爆發前，包括摩根大通及花旗等各大行估計賭收下跌2%的幅度為多，明顯差於預期。



資料來源：澳門博彩監察協調局

## 屋苑有患者 銀湖·天峯急劈三球

【大公報訊】記者林惠芳報導：新型肺炎疫情對樓市影響漸浮現。早前有確診患者逗留的屋苑馬鞍山銀湖·天峯，有業主割價近300萬元沽出3房全海景戶，呎價僅1.5萬元，較同類半年前呎價平20%。

世紀21奇豐莊瑞生透露，銀湖·天峯2座高層A室，實用980方呎，全海景，採3房套加工人房間隔，屬優質戶，原業主去年12月中放售，叫價1750萬，同月減至1650萬元，至近日見疫情擴散，急劈至1510萬元，最終減至1480萬元沽出，減幅15.4%，實呎15102元，相較銀行網上估值1670萬

元低11.4%。

同類3房海景戶向來罕有放盤，對上成交追溯至去年6月，為7座高層A室，實用999方呎，成交價1880萬元，實呎18819元，今次呎價較之低19.8%。莊瑞生說，原業主早於2009年以671.9萬一手買入自住，擔憂經濟前景向下，遂減價沽貨，帳面賺逾1倍離場。

早前有確診患者曾入住的地區，買賣幾乎癱瘓，有業主不惜蝕使費離場。祥益地產高級客戶經理古文彬說，屯門豐連2座高層C室，實用536方呎，成交價618萬元，實呎11530元。據資料，原業主於2016年以604.7萬元買入，帳

面只升2%，扣除使費料蝕約10萬元。

有業主趁SSD鬆綁即劈價沽貨。中原程尚傑表示，荃灣柏傲灣錄額外印花稅(SSD)鬆綁後首宗二手成交，單位是1A座高層B室，實用826方呎，3房套間隔，享海景，減價270萬以1730萬元沽出，呎價20944元。原業主於2017年1月以1524萬元一手買入，現鬆綁即沽，帳面賺206萬元或13.5%。

減價效應，用家趁低吸納，十大屋苑過去周末錄3宗成交，與農曆新年周末一樣。中原地產陳永傑表示，新型肺炎擴散，二手睇樓活動大跌7至8成，故周末能錄3宗成交已算不俗。

## 投資界籲設獎項 鼓勵發展ESG

【大公報訊】香港投資者關係協會將舉行第六屆香港投資者關係大獎，香港投資者關係協會主席陳綺華表示，今年順應市場對ESG(環境、社會及管治)愈加重視的趨勢，協會今屆會就E、S及G三方面加設獎項，以鼓勵更多企業因應自身行業的限制，發展ESG。

去年底，港交所(00388)就環境、社會及管治報告指引諮詢總結，修訂將於7月1日生效，修訂「環境」的關鍵績效指標，並須披露相關目標，並將所有「社會」關鍵績效指標的披露責任提升至「不遵守就解釋」。

香港理工大學會計及金融學院教授鄭子云表示，雖然港交所對ESG的規則修訂可做得更好，但相關修訂對業界發

展ESG是件好事。

鄭子云表示，不少香港上市公司在處理ESG報告，都是外判給顧問公司製作，但外判公司未必會了解公司的業務情況，因此會發現有不少ESG報告是「左抄右抄」，對投資者沒有幫助，而且不同企業的在ESG三方面有不同比重，但會發現一些非製造業公司，卻有很多製造業相似的環境披露內容。另外，亦有報告會弄錯污染物排放單位。

另外，中信資源獨立非執行董事陸東表示，香港上市公司的投資者關係仍不如國際水平。不少企業在業績差時，就難以找到管理層了解，而每次見面都是「抽水」集資之時，令投資者留下壞印象。因此，上市公司應重視披露。