

全球醞釀再放水穩經濟

一場新型肺炎疫情，打亂今年世界經濟反彈步伐，下行壓力不減反增。泰國、冰島搶先出招穩經濟，揭開全球央行新一輪放水行動的序幕。

金針集

大衛



突如其來的新冠肺炎疫情，內地確診人數已上升至逾二萬四千人，疫情對內地以至全球經濟影響迅速浮現出來，當中零售與旅遊業首當其衝，尤其是依賴旅遊業收入的亞洲國家與地區，面臨較大經濟下行壓力。

泰國冰島搶先減息

世界銀行昨日預警，將下調今年全球經濟預測，早前世銀估計全球經濟增速將由去年的百分之二點四加快至百分之二點五，但一場新型肺炎疫情，隨時令世界經濟回暖預期落空，主要是內地為全球經濟重要火車頭，疫情無可避免對全球經濟產生負面溢出效應，迫使各國央行出招穩經濟。

事實上，泰國與冰島央行昨日搶先減息四分一厘，反映全球已啟動新一輪放水。市場預期內地續有穩增長措施出台，包括下調中期便利借貸利率、銀行存款準備金率與直接減息。

與此同時，內地出境旅遊大減之

下，泰國、韓國以至日本零售與旅遊業受到重擊，加劇經濟下行壓力，促使泰國持續減息，利率已降至歷史低位，令泰銖成為今年來跌幅最大亞洲貨幣，累積跌幅百分之三點八。

星洲大馬部署出招

此外，新加坡也隨時出招，金管局坦言匯率區間內容許新加坡元呈現一定程度的貶值，以應對疫情對經濟影響。至於馬來西亞，當局表明將有一系列振興經濟方案。

另外，歐美經濟持續疲弱，加碼放水不遠，去年經濟增幅分別只有百分之一點二與百分之二點三，其中歐元區經濟增長為六年來最慢，不排除歐央行進一步擴大負利率幅度。

歐美加碼放水不遠

至於美國經濟，未能達到特朗普百分之三的預期目標，而且國際貨幣基金組織剛剛下調今年美國經濟增長



預測零點一個百分點至百分之二，若再加上疫情影響，今年美國經濟增速隨時「破2」，只有百分之一點八而已，難怪特朗普一再向聯儲局施壓，要求作出果斷減息的決定。

種種跡象顯示，全球央行將實施

更激進的寬鬆貨幣政策，但能否達到預期效果、穩住世界經濟，目前仍屬言之尚早。不過，資金持續氾濫下，產生後遺症愈來愈大，包括美股在內的環球資產價格進一步瘋癲，泡沫爆破似乎無可避免。

世界銀行昨預警，將下調今年全球經濟預測，香港應做好準備。圖為香港金管局大門外一隅。

恒指上升動力未減

頭牌手記 沈金

港股昨日高開，一度迫近二七〇〇〇關，高見二六九二六，升二五一點，不過因為已是第三日上升，同時又到了關鍵水位，回吐壓力有所增加是可以預期的走勢。大市在好淡爭持下，漸漸回軟，並曾出現不升反跌的情況，幸而好友仍然有心有力，撐得住大局，收市報二六七八六，升一〇點，全日總成交保持過千億元水平，達到一千三百三十七億元。

三日連升，恒指共進帳四七四點。

港股昨日高開，是在內地深滬兩股市繼續上揚以及美股大升的形勢下跟上的。新經濟股份曾經持續領軍，表現強勢，不過到了下半段，以騰訊為首的巨企，開始軟弱。騰訊昨日曾高見四〇〇元，低位則是三八七元四角，高低差距十二元



六角，收市為三九二二二角，跌八角。騰訊的反覆多少令同類新經濟股受到壓抑。不過，小米、阿里依然保得住升勢，分別漲一角及二元四角。

我之六大指標股升降互見，上升的有港交所、阿里、中人壽、建行、滙控，下跌的是騰訊，五升一跌，強勢。以此觀之，只要內地股市保持穩好，疫情的威脅已大致在股市裏得到反映了。我可以舉濠賭

股為例，澳門特區政府宣布澳門賭場關閉半個月，濠賭股應聲下滑，不過只是跌了一日，到昨日就反彈了，說明影響是短暫的，投資者繼續以樂觀的心態估量中國政府抗疫的成效，並預期「拐點」有可能在近期出現。

從走勢看，二六〇〇〇的支持似乎已夯實了基礎，因為近日最低亦只見二六一四五而已，並未有威脅到該關口。至於向上收復失地，首個關卡是二七〇〇〇，昨日只差七十四點就叩關，收市指數則尚欠二一四點才到埠。由於每日成交額保持在一千三百億元的水平，顯示上升的動力未減，若消化回吐有序進行，則在個別發展帶動下，恒指再挑戰二七〇〇〇關的可能性存在。而短期上落當在二六三〇〇至二七二〇〇之間。

心水股

小米集團(01810)

蘇創燃氣(01430)

友邦保險(01299)

小米賣機遍全球 值得收集

板塊尋寶 贊華

今年5G換機潮來臨，勢將帶動小米集團(01810)業績豐收，現價往績市盈率約13倍，不妨逢低收集作中線持有，博重上17元招股價。

去年第三季，小米總收入按年升5.5%，至536.61億元(人民幣，下同)，其中IoT與生活消費產品分部收入按年急升44.4%，至156億元；毛利按年增長25%，至82.36億元；純利25.25億元，按年增長1%。

5G是小米內地手機業務的重心，今年小米將在中國發布超過10款5G手機，預計在其他國家亦逐步建立5G業務。去年8月，小米發布首款5G手機，12月再發布價格低於300美元的Redmi K30 5G手機，是現時內地銷售的5G手機中最低價，有助搶佔市場。

在去年「雙12」期間，小米在東南亞地區展開促銷活動，其Redmi系列手機及可穿戴設備受到熱捧，拿下東南亞及台灣地區的電



商平台Shopee多個第一，超過華為、OPPO、Realme、三星等其他主要品牌，取得東南亞地區線上市場的最大影響力，相信有助其全球化戰略進一步推進。

事實上，小米已成為全球化企業，截至去年9月底止，已經進入全球90個國家或地區，境外市場收入佔比達49%。今年小米將重點圍繞已進入的市場推進全球業務，而西歐多國市場將是焦點所在。

另一方面，小米電視去年超額完成在中國市場銷量1000萬台的目標，奪奪全國電視銷量第一，也是中國電視工業史上首次有品牌超越年度銷量1000萬台紀錄。

催化劑瓣數多 冷敲蘇創燃氣

股壇魔術師 高飛

筆者認為蘇創燃氣(01430)可冷敲。蘇創燃氣為位於江蘇省太倉市的主要管道天然氣運營商，運營地區約佔太倉市面積逾七成，業務包括向客戶銷售和輸送天然氣、為物業開發商和工商業用戶建設和接入天然氣管道；亦經營壓縮天然氣及液化天然氣加油氣站。

集團近年來積極參與新能源及環保相關業務，如2017年及2018年，入股新疆華氣體工程技術，

該公司主要從事推廣及提供有關石化產品技術及軟件以及信息科技的服務，主要為中石化(00386)等提供減排、環保專業技術服務，並將副產品二氧化碳及氮氣售予中石化之油田。

另集團上月與復星旅文(01992)附屬上海復星旅遊簽訂戰略合作框架協議，以向上海復星旅遊的旅遊目的地項目提供清潔能源建立合作關係。上海復星旅遊同意將委託集團向旅文太倉復遊城供應天然氣，並且在清潔能源的投資

合作方面優先考慮到公司，同時，亦會優先向各省市推薦集團，並協助集團獲得中國地方政府的優惠待遇及支持。復星旅文於2018年12月由復星國際(00656)分拆上市，主要經營度假村，以「Clud Med」品牌於全球提供一價全包度假村服務，並開發、運營及管理旅遊三亞亞特蘭蒂斯的度假設施及其他設施等。相信蘇創燃氣與上海復星旅遊之間的戰略合作將為彼此創造協同作用，未來更多的合作可成為蘇創燃氣股價催化劑。

大和予友邦買入評級 目標96元

大行報告

大和發表報告指出，本港商業活動暫停及經紀無法進行面對面銷售，大幅影響友邦(01299)經紀銷售渠道，由於相關渠道為有效的銷售方法，友邦去年首九個月香港新業務的63%是來自經紀銷售渠道。至於過去數個月的修列風波，實際上對友邦本港業務的影響較原先預期輕微，由於其靈活調整經紀表現評價及佣金等指標。

至於新型肺炎爆發後，港府於上月29日起收緊內地客入境措施，預料將對友邦內地旅客保險銷售業務有所影響。

該行料友邦去年新業務價值增長以固定匯率計可達10%，以實際匯率計增長則為9%。又再以實際匯率計算，預料去年第四季新業務價值增長3%，主要來自中國業務。該行並估計，友邦去年內涵價值按年增長14%，稅後營運溢利增長11%，派息將增加11%。

大和睇財險12.5元

該行重申友邦仍為行業首選，惟受到新型肺炎影響，降今年新業務價值增長預測2%，下調2019年至2021年盈利預測2%至8%，目標價相應自98元下調至96元，維持「買入」評級。

大和另一份研究報告表示，新型肺炎令中國的商業活動暫停，或會拖累貨運及信用保費的增長，而汽車、農業及物業保險則不會受到大影響，因為這些保險會定期更新。

該行表示，相信財險比人壽保險的影響來得小，重申財險(02328)「買入」投資評級，但在下調公司2019至2021年的盈利預測4%至6%後，將其12個月目標價由原來的13.2元下調至12.5元，因為看到投資收入疲弱以及政府主導的大病醫療保險的索賠額小幅上漲。

花旗料置富見10.38元

另外，花旗發表報告指出，雖然宏觀和本地環境波動(包括經濟增長疲弱、修例風波及新型肺炎疫情)，但認為置富產業信託(00778)可提供一定程度的反周期性，例如2019年至2022年的每單位分派年均複合增長率有2%、93%收入來自穩定來源，及今年收益率為5.9%，較美國十年期國債息率高出430個基點等。

花期同時維持對置富的「買入」評級，其理由是集團有反周期性及具吸引力的收益率，股價目標價則由10.43元，輕微下調至10.38元。

特斯拉概念股 前景可期

聚焦中環 甄榮

電動車時代已正式來臨，特斯拉的電動車銷售持續增加，傳統車廠則陸續推出電動車，可見市場都在慢慢接受電動車所帶來的革命性改變。

當中電動車全球龍頭企業美國電動車廠特斯拉(Tesla)股價近期屢創新高，隔夜再升逾一成，盤後價格更突破900美元，報904美元。特斯拉股價近日急升，部分由於其上周公布的第四季出貨量創紀錄，並表示計劃今年在全球交付更多電動車。

有評論指，將特斯拉的目標股價由556美元上調至808美元(升幅達45%)，並將特斯拉每股盈利由5.96美元上調至8.01美元，預計其每股盈利在2021年前將會倍增。專



家指出儘管特斯拉過去有生產延誤、零件短缺、成本超支等困難，但預計特斯拉將受益於其在電動車行業的領導地位，在2020年及以後改善業績。

本港特斯拉電動車相關股份昨天亦因此造好，比亞迪(01211)升6.98%，昨收報46.95元。贛鋒

鋰業(01772)最新報27.75元，升20.92%。受到特斯拉電動車的利好因素影響，其他汽車股亦造好，吉利汽車(00175)昨收報13.06元，升2.35%。

其實自Tesla上周三公布業績，連續兩季錄得盈利，亦被視為該公司跟通用汽車和寶馬等汽車大廠競爭的里程碑，股價自此已累升超過30%。而踏入2020年以來，Tesla股價已累升超過80%。業績佳，加上位於中國上海的新廠房去年底投產付運，均大大加強投資者對Tesla發展前景的信心。

依上意見評論，筆者認為未來一年，有關電動車概念股依然會持續穩步上升，相信升勢能連帶相關供應鏈，例如汽車零件概念股，共同造好。