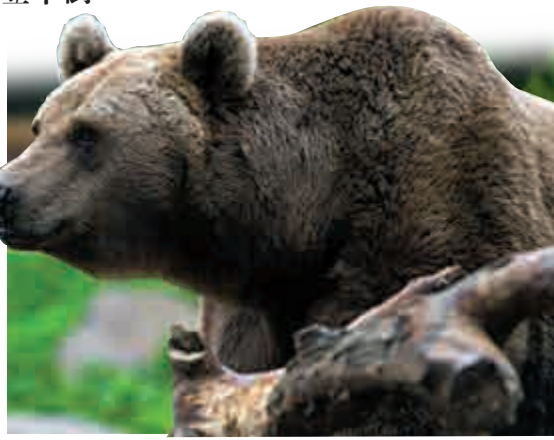


# 步入熊市 選股首看抗跌力

## 兩大特質：屹立不倒 穩定派息

上周五，恒指單日升幅達5%，但市場人士普遍認為這是「死貓彈」，原因是環球經濟遠未見最壞時刻，股市仍會反覆尋底。因此，投資者必須提高投資組合的抗跌力。光大新鴻基證券策略師伍禮賢稱，熊市揀股要有兩個特質：一是公司能撐過經濟周期，不會出現致命的倒閉風險；二是有穩定派息，即使業績受打擊，投資者仍有股息收益，有理由繼續持貨。此外，投資者也可思考什麼資產可在危機後屹立不倒。

本周推介的股份中，中移動（00941）、中海油（00883）、中石化（00386）、中國銀行（03988）都具央企背景，倒閉的機會極低。而香港電訊（06823）所提供的電訊服務，不管經濟狀況如何，也屬於必需品。最後是滙豐控股（00005），雖然近年業務不似昔日，但很難想像滙豐會倒閉。另外，高股息是以上各股份的賣點之一。



### 香港電訊 (06823)

上周五收報：10.24元

買入價：10.24元

智易東方證券  
行政總裁簡常念

評論：經營業務最穩陣，在大市中撐得住。翻查近期港股表現，恒指自今年高位29056點（1月17日收報價），調整至上周五，累跌21.5%，而香港電訊同期股價跌幅為12.9%，即使自3月中旬高位12.26元計，跌幅亦只有16.4%



### 滙豐控股 (00005)

上周五收報：47.00元

買入價：-

耀才證券  
金融研究部  
副經理譚智樂

評論：滙控屬於弱勢股，特徵是在跌市前期已跌多於大盤，所以在跌市進一步急跌階段，這類股份再跌的空間會小於強勢股。一般而言，當滙控股價處於10年市帳率均值再低兩個標準差（即股價約40元）以下，股價往往不需要太長時間便可以重上兩個標準差以上



### 中國石化 (00386)

上周五收報：3.50元

買入價：3.50元

信誠證券  
聯席董事張智威

評論：國際油價早前大跌，中海油（00883）股價挫20%，但中石化跌幅僅2%；上周一（16日）恒指跌近千點，中石化仍然有得升，顯示其抗跌力較佳。中石化預測股息達9厘，即使股息減少20%，股息率依然處於較高水平。目標價5.01元

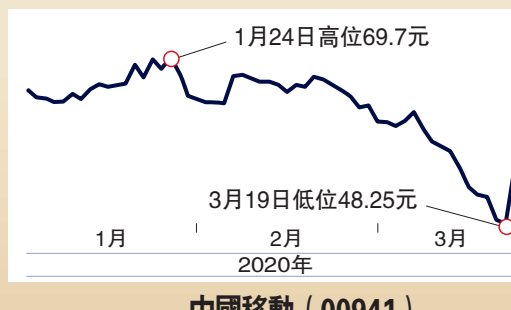


### 中國銀行 (03988)

上周五收報：2.91元

買入價：2.9元以下

評論：中行股價過去一段時間的跌幅不大，主要因投資者預期人行降準、減息，可以讓內地銀行獲得更大新增貸款空間



### 中國移動 (00941)

上周五收報：54.80元

買入價：48.5元買第一注

光大新鴻基  
證券策略師伍禮賢

評論：中資電訊股面對經營逆風，包括需配合政策提速降費及要加大5G網絡投資，基本因素並不理想，而近期股價也顯著回調。不過，隨着經濟進入下行周期，中移動防守性高，不會因經濟周期逆轉而倒閉。再者，內地由4G逐步轉至5G，可為電訊商提供業務催化動力



### 中國海洋石油 (00883)

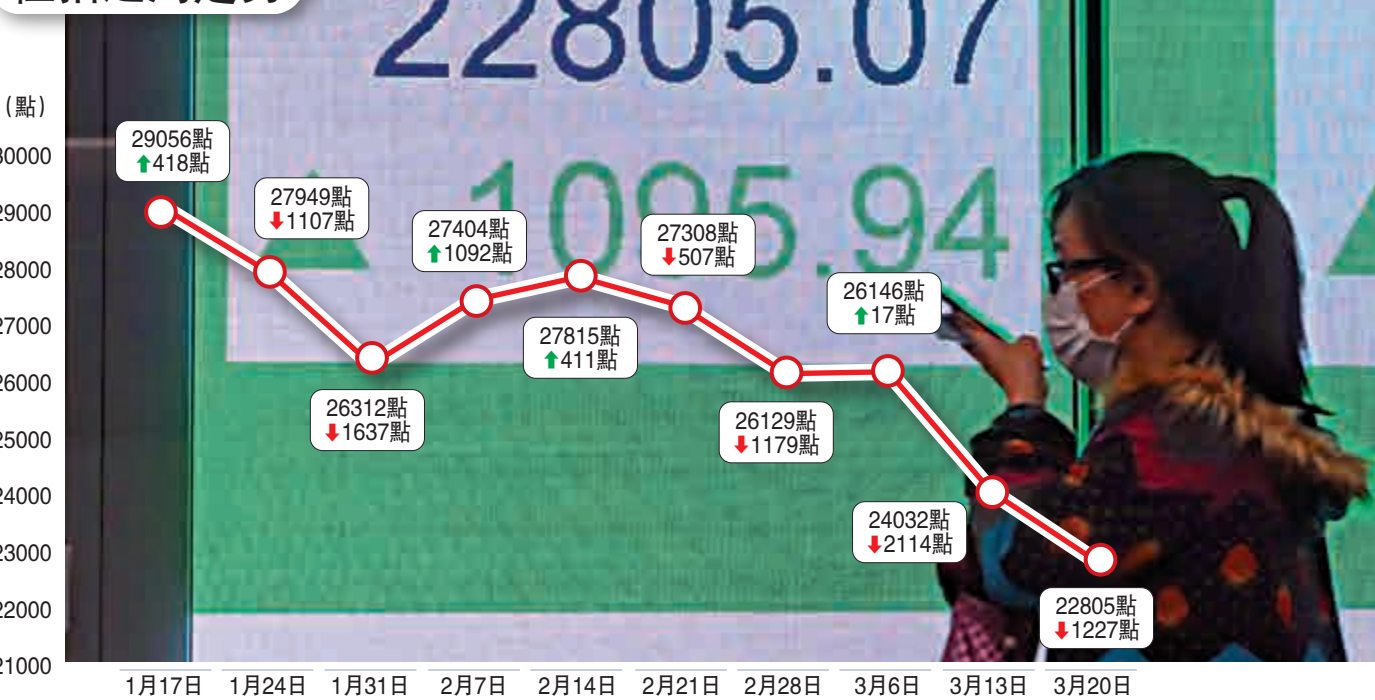
上周五收報：7.13元

買入價：6.5元買第一注

評論：國際油價備受經濟下行風險及沙俄油價戰所困擾。油企基本面短時間內很難會有改善，但石油始終是必需品，暫時看不到會被新能源完全取代。油價料在每桶25美元有支持

## 港股續波動 專家：2萬點有支持

### 恒指近周走勢



【大公報訊】雖然港股上周五反彈逾千點，但美股繼續尋底，港股ADR亦跌逾700點，又再逼近22000點水平。證券業人士認為，港股上周為超跌後反彈，後市仍未過分樂觀。分析指，疫情或要到下半年才可望恢復過來，恒指或下試兩萬點關口，而23500點依然是目前的反彈阻力。

港股上周五高開高走，全日升1095點或5.05%，收報22805點，是自2011年底最大單日漲幅；國指升559點或6.53%，報9118點。百利好研究部董事李嘉廉稱，雖然內地疫情穩定下來，產業鏈亦逐步恢復，但歐美等地疫情持續，影響出口。他又指，美匯指數破百，美股、債市及匯市均仍見恐慌情緒，市場避險意識高漲。由於他估計疫情要到下半年才可望完結，料恒指仍會向下尋底，初步支持位為兩萬點關口。

### 倘美匯再升 市場再響避險信號

雖然市況仍然波動，但李嘉廉指亦有個別優質股估值吸引，如滙控（00005）股息率高達9厘，雖然面對壞帳及息差收窄等問題，但只要派息政策不變，即使盈利減半，仍有4至5厘股息回報；此外，中石化（00386）受惠油價

### 專家對港股分析

百利好研究部董事 李嘉廉	● 疫情或要到下半年才可望完結，料恒指仍會向下尋底，初步支持位為兩萬點關口
第一上海首席策略師 葉尚志	● 短期反彈行情來看待，未許過分樂觀看好，不排除後市仍有一段波動震盪期，23500點依然是目前的反彈阻力

### 本周重點經濟數據及業績

3月23日（一）	業績公布：中國聯通（00762）、恒基地產（00012）
3月24日（二）	美國3月Markit製造業PMI 業績公布：中國電信（00728）
3月25日（三）	業績公布：中國人壽（02628）、瑞聲科技（02018）、中海油（00883）、郵儲銀行（01658）
3月26日（四）	英倫銀行議息 美國第四季度GDP 香港2月進出口數字 業績公布：中海外（00688）、聯想控股（03396）
3月27日（五）	業績公布：中國銀行（03988）、中銀香港（02388）、建設銀行（00939）、工商銀行（01398）、中石化（00386）、人保集團（01339）、財險（02328）

## 創興冀疫情下「少啲收遮」

【大公報訊】因應香港金管局早前宣布大幅下調「逆周期緩衝資本」比率（簡稱CCyB比率）1個百分點，創興銀行（01111）亦擬加大紓困措施。該行副主席兼行政總裁宗建新表示，創興早前為中小企客戶提供「還息不還本」安排，當中的還本期限將考慮進一步延長，冀於疫情期間盡量「多啲支持，少啲收遮」。

創興上月響應金管局呼籲，為旗下中小企客戶推出多項紓困措施，合資格客戶可申請還息不還本，期限最長介乎30日至3個月不等。截至上周，創興已累計批出數十宗申請。宗建新表示，金管局下調CCyB比率後，銀行更有空間優化紓困措施，具體安排則仍在磋商。

### 批數十「還息不還本」申請

新冠肺炎疫情打擊本港經濟，銀行資產質素亦受到考驗。宗建新預期本港銀行業的減值撥備將會增加，但指創興「手上客戶質素幾好」，即使有客戶跌入「信貸觀察名單」，但數量不多。他表示，截至目前為止，該行客戶的信用狀況沒有出現重大變化。由於今次疫情帶來了前所未有的廣泛影響，宗建新指創興目前有三

工作重點，分別是：1）繼續加強風險管理，包括信貸風險、流動性風險和市場風險；2）加大銀行在資訊科技方面的投資，今年投放在客戶端的IT投資，相比去年將有雙位數增長；3）透過「非接觸」方式（如電郵、社交媒體）加強與客戶溝通，以便掌握客戶的最新業務變化。

在這段非常時期，宗建新指創興會集中「關注現有客戶」，暫時不擬拓展新客戶。在批核貸款方面，假如申請人是嚴重受疫情打擊的新客戶，或者其企業經營狀況出現較大變化，創興亦會相對「睇緊啲」。

另一方面，金管局、銀行界、商界和立法會代表原訂於今日（23日）舉行會議，商討如何解決中小企近期遇到的融資難問題。不過，因應疫情在本港的最新發展，據悉會議將延期舉行。



創興銀行主席宗建新

### 企業快訊

中國恒大 (03333)	昨日發盈警。恒大預計截至2019年底全年度錄得之核心業務淨利潤及淨利潤有所下降，其中核心淨利潤預期約為408億元人民幣，較去年下降約48%，主因是售價較低的清尾銷售樓宇在2019年交樓結轉，引至交樓單價下降。恒大健康亦預告，集團控股公司、新能源汽車業務預計在2019年度分別錄得約20億及32億元的淨虧損，集團的健康管理業務於同期預計錄得約3億元淨盈利。
中國忠旺 (01333)	將以294.48億元人民幣向A股上市的中房置業（600890.SH）出售其鋁擠壓業務，以達至公司的業務於A股借殼上市。交易後，中國忠旺將透過忠旺精製持有中房置業的86.36%股權，而中房置業持有經營鋁擠壓業務的遼寧忠旺100%股權。
中國太保 (02601)	去年全年純利增加54%至277.41億元人民幣（下同），按年增54%，每股盈利3.06元，擬派股息1.2元。其中保險業務收入3475.17億元，增8%，但新業務價值245.97億元，按年倒退9.3%。戶口總數方面，截至去年底1.39億戶，按年增1214萬戶。