

夜期衝上二萬三 慎防彈完散

專家薦物管前景俏 提升浪選騰訊



專家分析後市

匯盈資產管理董事總經理謝明光

- 預計恒指在23500至23600點會有阻力，港股反彈過後或再尋底，博反彈宜選龍頭股騰訊(00700)

天宸康合證券投資總監潘鐵珊

- 負面因素仍然存在，預計美股仍會再跌，繼而影響港股表現，恒指反彈阻力24000點，博反彈可選建行(00939)

晉裕集團投資分析師黃子榮

- 除疫情外，油價價格戰也影響港股及美股表現，預計這輪反彈後，港股會再度調整，博反彈宜選內地消費股，如美團(03690)

美聯儲局無限量寬鬆(QE)，加上亞洲多家央行再出手救市，港股昨隨區內股市反彈，恒指升967點，收報22663點，幾乎收復周一失地。在周一一擁沽的焦點股全部翻生，美團(03690)、騰訊(00700)及阿里巴巴(09988)分別上升5.82%、4.9%、2.81%。受惠美股早段大升，夜期抽高415點至23143點，重上二萬三關口。不過，證券業人士提醒投資者，後市仍視乎海外疫情是否好轉，短期料24000點阻力大，反彈過後港股可能再尋底。

金融風暴

大公報記者 許臨

匯盈資產管理董事總經理謝明光，美國疫情仍嚴重，相信港股只屬短期反彈，預計恒指在23500至23600點有阻力。去年第二季，美國五年期國債與兩年、三年期國債息倒掛，為2007年以來首次，已預示美國經濟將進入衰退，適逢新冠肺炎爆發，令衰退更早日出現，除非全球研製出新冠肺炎疫苗，否則疫情再惡化，美股及港股皆會再度尋底。若投資者希望把握近期的反彈入市，宜選騰訊這類龍頭股。

重要因素，油價大跌令油組主權基金拋售股票，目前問題仍未有完善解決，將會繼續困擾港股及美股市場。

他預計恒指短期繼續反彈，相信24000點有很大阻力，投資者近期選股宜選一些受疫情影響程度較低的板塊，如物管股。多隻物管股如雅生活服務(03319)錄得一定升幅，反而昨日開始發力的新城悅服務(01755)有望追落後，值得留意。

5G股業績期 盯緊瑞聲

去年熱炒的5G股昨日反彈，不過投資者近期入市時須審慎。瑞聲今日公布業績，受智能手機行業轉弱，且受累總體毛利率承壓拖累，券商預期的純利中位數為23.49億元人民幣，按年下滑38.1%。另需關注疫情對產業鏈的影響，當中包括蘋果手機的需求是否因疫情而下降等。

另，花旗新近發表研究報告，舜宇目標在2020年手機鏡頭、手機攝像模組及車載鏡頭的增長分別達10%、15%及20%，但目標卻較市場預期的為低，故將其投資評級由原來的「買入」下調至「中性」，並將目標價調低28%，由160元降至115元。

美股史詩級崩跌 洪灝：金融危機已到

投資人語

【大公報訊】疫情「黑天鵝」來襲，全球金融市場近期遭遇了史無前例的震盪。面對全球金融市場的恐慌性下跌，以及金融危機是否已至的疑問，交銀國際董事總經理、研究部主管洪灝認為，金融危機已經來了。他續稱，隨著海外市場繼續史詩級的劇烈震盪，中國股市也開始呈現疲態。

實體經濟受損 衝擊甚於08年

美聯儲開啟了史無前例的、無限量、無底線的量化寬鬆(QE)，但美股並未如期大漲。洪灝在最新研報中指出，現在的市場，只有1929和1987年的時期可以相比(見表)，而現在面臨的暴跌甚至更慘烈。他分析，此時此刻，股票市場的定價模式被極端的情緒和技術面左右，必然有失公允。換句話說，股票定價的有效性，來自於市場流動性充分適量。因此，在判斷美聯儲政策



「對中國來說，情況是相反的。」洪灝指出，850日均線一直是A股的主力線，主力位置在3200點左右。在這次波動裏，A股到850日均線幾次觸到之後就反彈，然後再度跌破，現在基本上又回到了850天和850周均線的上方。他預計，「這是一個下跌的中繼，在這個位置焦灼一陣之後，還是會接着往下走。」

對於近期美元大漲，洪灝坦言，因為需求遠遠大於美聯儲的美元供給，而且回購市場存在很明顯的失效現象。此次金融危機，或比2008年的還要厲害，因為是先衝擊了實體經濟，再導致金融市場產生反應。2008年是由房貸次貸危機引發的，和現在完全不一樣。在全球劇震的現在，市場認為中國資產會成為「避風港」。洪灝卻提醒說，在全球市場普跌的時候，中國資產很難獨善其身。「你可以跌少一點，但很難不跌。」

李小加：停市反加劇市場恐慌

【大公報訊】對於有聲音認為在新冠肺炎疫情，以及全球金融市場前所未有動盪下，應該關閉交易所，以緩解下跌和恐慌。港交所(00388)行政總裁李小加發表網誌文章，坦言不同意有關說法，認為目前環境下，更應該保持交易，才能穩定經濟，以避免投資者或企業因停市而面對現金流危機。

李小加指出，對於配置金融資產的企業或者散戶投資者來說，尤其是重倉持有的投資者，如果因停市不能及時減倉兌現，說不定就會引起現金流危機，

如不能及時發工資或者還房貸。而且在金融市場動盪之際，往往也為理性投資者提供低價買貨機會。其次，金融市場還有價格發現和風險管理的功能，亦有期貨、期權等衍生產品，讓市場參與者可以對沖或套利來管理波動風險。雖然自由落體式的暴跌固然令人心驚膽跳，但是暫停市場交易不能緩解這種恐慌或下跌，反而會加劇市場恐慌、積聚風險，待到市場重開時只會迎來更加猛烈的暴跌和恐慌，這點在過去幾年國際資本市場上已經得到多次驗證。

在市場大幅波動下，李小加表示，香港市場雖則沒有「熔断機制」，但亦有一些「減震措施」。包括恒生指數、小型恒生指數、恒生中國企業指數和小型恒生中國企業指數期權，就在夜市期間多次觸發交易暫停機制，指數期貨夜市也一度觸發漲跌限制。同時，日間交易的指數成份股及衍生產品亦設有冷靜期。港交所亦密切監控券商保證金水準，並增加日內追加保證金通知，再三確認所有市場參與者都及時滿足新的保證金要求。

A股V彈2% 券商薦「基建+科技」股

【大公報訊】記者王芳凝報導：美聯儲局推出無限量寬，全球股市回暖，A股三大指數昨日V形反彈，滬綜指、深成指及創業板指分別收漲2.34%、2.37%及2.73%，報2722.44、9921.68及1876.91點，消費股集體走強。當日，北向資金重新淨流入51.01億元(人民幣，下同)。分析稱，預計外圍市場逐步企穩，內地市場也將止跌回升，A股估值具優勢，中長期有吸引力，現在是較好的抄底時機。

北京刺激汽車消費措施正研究出台，浙江昨出消費新政，鼓勵杭州放寬汽車限購。多地扶持消費政策頻出，長城汽車、北汽藍谷漲停，長安汽車漲逾8%，上汽集團、一汽夏利等漲逾7%。此外，工信部發布《關於推動5G加快發展的通知》，5G板塊掀漲停潮，力源信息、邦訊技術、宜通世紀等漲停。

A股風向標北向資金重現淨流入，藍籌股迎來爆發，貴州茅台、格力電器、招商銀行等紛紛大漲。分析人士稱，美聯儲無限量寬，解決了資金流動性緊張的問題，外資暫時不用拋售其他資產馳援美股，從A股流出的壓力暫時得到緩解。但也需注意，外圍疫情尚未見拐點，全球經濟停擺，美股或再現新低，持有A股亦需衡量風險。



▲分析稱，預計外圍市場逐步企穩，內地市場也將止跌回升，A股估值具優勢。資料圖片

展望後市，海通策略強調，A股估值已經具備中長期吸引力，蓄勢待變，等待海外新增確診高峰和中國基本面數據好轉，短期保持耐心，着眼全年。安信證券建議，從A股自身估值和投資價值來看，估值包含預期已經較為悲觀，當前A股具備顯著的配置價值。全球金融市場最恐慌階段已經過去，中期將會根據各自基本面出現分化行情，在當前位置時點，對A股持樂觀態度，應積極把握機會。多家機構建議堅守「基建+科技」主線，可關注券商、半導體、5G、新能源、建材、建築等板塊和優質成長股等。

申萬料內地消費下季反彈

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：疫情防控形勢持續向好，申萬宏源宏觀研究主管秦泰昨在上海舉行的「申萬宏源2020春季策略會」上表示，中國將在二、三季度邁入經濟恢復期，預計下季開始出現一輪趕工高峰，消費有望逐漸呈現恢復性反彈。他預計今年中國GDP增速有望達5%左右水平，決策層將透過財政擴張方式促進消費，貨幣政策也將延續結構性操作，年底人民幣匯率中開價或維持6.8至6.9水平。

受疫情影響，今年前2個月中國出口增速大幅下滑，但在秦泰看來，被押後的海外訂單有望在3月集中釋放，「本月中國出口增速或出現暫時性大幅反彈」。不過，部分關鍵進口中間品供給，或因海外疫情因素而被迫中斷，並使中國製造業產業鏈承受壓力。

秦泰提醒，儘管中國的疫情防控形勢明顯向好，但疫情仍在海外傳播，海外經濟將面臨短期衰退，這或對二季度中國出口構成利淡衝擊。投行高盛最新研究報告預計，今年中國進口收縮程度大於出口，加上商品價格大跌，經常帳

盈餘佔GDP比重將會升至2.8%，有利於人民幣匯率穩中有升。秦泰建議，在經濟恢復期，中國應加大對內需消費的刺激，藉此承接出口端的壓力。他認為，為促進基建投資，專項債需要擴容；為刺激消費，財政赤字率需要提升，包括採取「定向減稅」、「直接消費補貼」等。

基本面好 人幣無貶值基礎

他說，餐飲娛樂等服務業企業，以及民企、小微企業受疫情影響較大，但此類企業日常較少使用金融槓桿，全面降息不僅沒有針對性，更容易刺激房地產周期，反而應使用「減稅降費」、「短期貸款」等支持工具。他預計今年全面降息的空間不大，至少在上半年，央行無全面降準的必要性。匯率方面，秦泰坦言，隨着中美第一階段貿易協議的達成，年初人民幣匯率曾現一波升值行情，儘管疫情影響下，人民幣匯率再度跌穿7關口，但很快逐步企穩，這預示疫情對中國經濟的衝擊，在人民幣匯率方面已有充分定價。

中國經濟指標預測

指標	預測內容
全年GDP	有望達5%左右水平
季度出口	基準情形下，一至四季度美元計價出口增速預期值，分別為-8%、-10%、0%、2.6%
全年社零增速均值	消費回補有望在二季度顯現，全年社會消費品零售總額增速約5.8%
全年投資	二季度投資有望加速恢復，全年增速預期約4.7%
全年CPI同比	CPI同比增速逐季回落，全年均值約3.6%
全年PPI同比	PPI通縮下半年逐季收窄，全年預計-1%至-1.2%
人民幣匯率	今年末人民幣兌美元匯率或在6.8至6.9

大公報記者倪巍晨製表

他預期，隨着復工復產的有序推進，中國經濟基本面依然向好，人民幣匯率沒有進一步貶值的基礎。