

# 恒指3月食尾糊 惟全季瀉4586點 憧憬加碼支援 零售股逆勢受捧

港股在3月份食尾糊。內地3月份PMI意外重返盛衰線以上，資金入市追貨，恒指報升428點，以紅盤結束首季最後交易日，惟全季要瀉4586點，是2015年第三季以來最傷。雖然2月份零售市道創紀錄最大跌幅，但本地零售股逆勢受捧。珠寶鐘表2月份銷售瀉78%，六福集團(00590)股價不跌反漲4%；服裝銷售跌71%，堡獅龍(00592)股價升5%。分析稱，市場憧憬特區政府加碼支援零售業，吸引熱錢短炒。

## 金融風暴

大公報記者 劉鑛豪

歐洲個別國家肺炎疫情有緩和跡象，美股三大指數周一升超過3%。承接外圍買氣，疊加內地3月份PMI亦重返50以上，港股昨日反彈428點，收復上月失地，報23603點。國指則升192點，報9594點。綜合整個首季，恒指錄得自2015年第3季以來最大跌幅，全季跌4586點，或16.2%。國指上季亦重挫14%，或1573點，同樣是超過4年最差季度表現。

### 專家：留意內地GDP目標

銳升證券首席執行官鄧聲興稱，恒指在上月中旬已見底，惟受制於疫情及經濟疲弱所影響，大市短線向上空間有限。恒指在23000點初步獲得支持，短線在24000點受阻。市場4月份將聚焦人大政協召開日期，以及內地今年GDP目標，若設定今年經濟增長5%，市場便會憧憬內地推出更多財政措施穩經濟增長，這對港股有提振作用。

高寶集團副總裁李慧芬指出，今輪反彈市完成後，港股會再展新一輪跌浪，恒指下試18000點；大市短線仍有上望空間，恒指料試24600點，阻力為25000點。另外，光銀國際昨日發表季度報告指出，儘管本地和全球經濟存在不確定性，但港股經過深度調整後，低估值將可吸引更多投資者把資產配置予港股。光銀國際預期，恒指第二季度將於24300點至25200點區間波動，國指

則處在9600點至10200點區間徘徊。

### 看好多元化銷售 利福升3.6%

個股表現方面，特首在行政會議前表示，本地2月份零售銷售數字創出有紀錄以來最大跌幅，但不僅未有嚇走投資者，反而吸引資金愈跌愈買。本地2月份零售銷貨價值按年跌44%，珠寶鐘表等名貴禮物2月份跌78%，六福集團股價未有受數字影響，反升4.2%，收報15.62元；手表股寶光實業(00084)股價升4.9%，報0.085元。服裝銷售減少71%，慕詩國際(00130)股價卻大漲12%，報0.42元；堡獅龍股價升5%，報0.125元。藥物化妝品銷售降56%，莎莎國際(00178)股價竟然升3.5%，報1.16元。

對於本地零售股逆勢造好，鄧聲興估計，由於特首高調預告零售業景氣差，市場遂憧憬當局增加財政支援業界的措施。他又稱，投資者若想低吸零售股，可選利福國際(01212)，因其銷售貨品種類多元化，並不看好服裝股、珠寶鐘表股。利福國際昨日股價升3.6%，報6.51元。李慧芬同樣稱，市場相信特首會再推出第二、第三輪針對零售業的扶持措施，故吸引熱錢入市短炒零售股。在各類業態中，李慧芬看好銷售生活基本用品的零售商，如CEC國際(00759)。CEC國際昨日股價平收0.53元。

## 證券界對後市評論

機構／專家	評論
高寶集團李慧芬	● 恒指今輪反彈或見24600點、25000點，但反彈後有可能下探18000點
銳升證券鄧聲興	● 恒指已見底，短線在23000點至24000點整固
光銀國際	● 隨着內地疫情逐步好轉，股市第二季將會上漲，恒指或於24300點至25200點上落

大公報製表

## 三月MPF蝕一成半 歐股基金瀉32%最差

【大公報訊】新冠肺炎疫情拖累環球市場，截至3月20日，康宏MPF綜合指數按月急挫15.6%，創2012年公布有關數字以來最大跌幅，康宏指主要反映疫情帶來的恐慌因素主導市場，而投資者則期待政府救市措施。

股票指數是5個MPF指數當中最差，3月份按月急挫21.5%，年初至今累跌21.1%。股票指數當中，中國股票基金跌16.99%，已算是表現最佳，料反映內地新冠肺炎病例數字下降。然而，由於內地高度依賴全球貿易，世界各地停工嚴重打擊內地股票市場。另一方面，歐洲股票基金表現最差，下跌32.21%。而日本股票基金則下跌23.46%，反映日本在最近幾個月表現一直徘徊谷底，沒有太大的下跌空間。

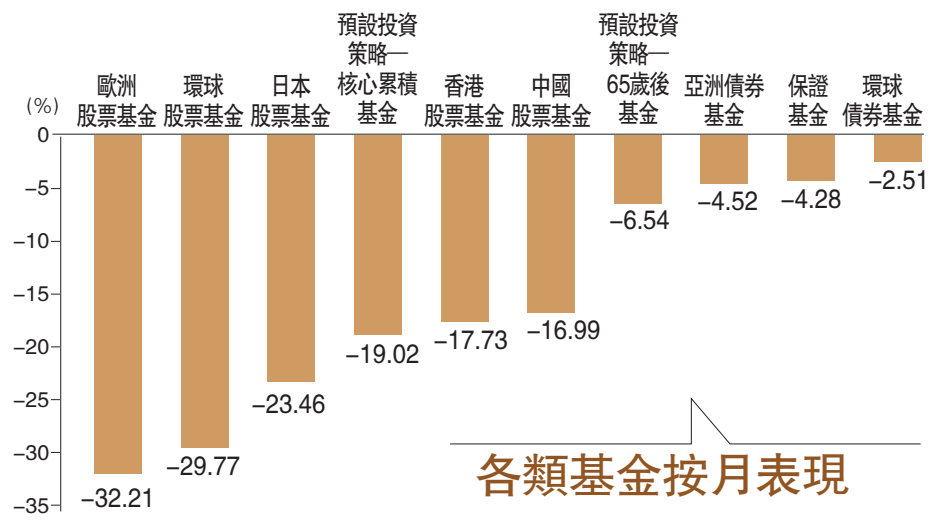
債券市場的表現優於股票市場，但情況喜憂參半。政府債券在本季度表現

良好，因為投資者偏向選擇購買傳統的避險資產。在恐慌時期，投資者蜂擁購買比較可靠的政府債券，相比之下，企業債券和股票市場存在不確定因素。所以債券的價格被推高了，但降低了債券的收益率。儘管如此，政府債券仍然動盪，在個別日子出現了大跌幅。

### 僅兩基金錄正收益

傳統避險資產在市場動盪中也難逃一劫。由於投資者試圖撤資，投資經理需拋售最具流動性的資產，所以像黃金這類可以保值的資產都出現貶值。在一些發達國家，政府債券都在大拋售中貶值。

在康宏MPF指數當中，只有兩個板塊錄得正收益，分別是貨幣市場保守基金及固定利率港幣基金，回報率分別僅0.1%及0.2%。



## 2015年至今恒指每季表現



## 本地零售股跑贏大市

股份	昨收(元)	昨變幅
<b>服裝股</b>		
慕詩國際(00130)	0.42	+12.0%
堡獅龍(00592)	0.125	+5.0%
鱷魚恤(00122)	0.385	+4.0%
<b>鐘表股</b>		
寶光實業(00084)	0.085	+4.9%
六福集團(00590)	15.62	+4.2%
景福集團(00280)	0.26	+4.0%
<b>其他</b>		
利福國際(01212)	6.51	+3.6%
優品360(02360)	1.85	+2.2%
先施(00244)	0.265	+1.9%

大公報製表

## 48藍籌首季報跌 瑞聲挫四成最傷

【大公報訊】新冠肺炎疫情掃蕩全球股市，恒指3月份重挫2526點，或9.6%，令到首季跌幅擴大至4586點，或16.2%。大市巨震，50隻藍籌股中，只有兩隻股份錄得股價正回報，其他48隻股份則報跌，當中30隻股份的跌幅更超過兩成，其間昔日股王瑞聲科技(02018)跌幅最大，全季要瀉40.8%，是表現最差的藍籌股。同樣是手機設備股的舜宇光學(02382)則全季跌22.6%。

匯控(00005)自公布年度業績後，股價仿如決堤式下滑。媒體引述消息指出，英國監管機構未來數日公布是否跟隨歐洲要求包括匯控在內的銀行暫停派息。匯控股昨日逆市跌0.7%，報44.15元，而全季要跌25.2%，是2009年首季以來跌得最傷。沙特阿美石油最新訂定4月份液化石油氣合同價格創2003年以來最低，國

際油價易跌難升，本地油股無運行，中海油(00883)股價在上季累跌37%，中石油(00857)股價則累跌27%。

### 恒安首季漲5% 升幅勝騰訊

在疫情下，衛生用品出現搶購潮



▲騰訊昨收報380.2元，今年第一季升1%，是兩隻錄得升幅的藍籌股之一  
中通社

，恒安國際(01044)時隔多年後，再度登上藍籌股王位置，股價在首季漲5%，跑贏騰訊(00700)一個馬鼻位置。同樣被視為在疫情下，業務有增無減的騰訊，股價在首季累升1%，是表現最佳的藍籌股。

國指成份股方面，首季有6隻股份股價有正回報，44隻股份下跌，跌幅超過兩成的佔20隻。恒安國際同樣以季度5%股價漲幅，成為首季最佳指數股。

比亞迪(01211)自公布刀片電池量產計劃後，股價脫胎換骨，首季股價漲4%，是表現最佳成份股。國藥(01099)是上季表現最差指數股，累跌38%。內險股在首季偏弱，在五大跌幅榜中，總共佔3席，其間中國太平(00966)最佳，股價跌34%；散户至愛的國壽(02628)緊隨其後，股價跌29%。

## 主要藍籌股首季表現

股份	昨收(元)	昨變幅	全季變幅
<b>領先股</b>			
恒安國際(01044)	58.35	+4.9%	+5.1%
騰訊控股(00700)	380.20	+0.9%	+1.2%
建設銀行(00939)	6.34	+1.6%	-5.7%
<b>落後股</b>			
瑞聲科技(02018)	40.20	+2.8%	-40.8%
中國聯通(00762)	4.47	+2.5%	-39.1%
中海油(00883)	8.13	+7.3%	-37.2%

大公報製表

## 主要國指股首季表現

股份	昨收(元)	昨變幅	全季變幅
<b>領先股</b>			
恒安國際(01044)	58.35	+4.9%	+5.1%
比亞迪(01211)	40.50	+4.9%	+4.2%
龍湖集團(00960)	37.75	+4.8%	+3.4%
<b>落後股</b>			
國藥控股(01099)	17.44	+0.5%	-38.7%
中海油(00883)	8.13	+7.3%	-37.2%
中國太平(00966)	12.70	+2.5%	-34.2%

大公報製表

## 阿里擬入股韻達 拓物流業版圖

【大公報訊】記者李潔儀報道：阿里巴巴(09988)持續加大對物流行業的投資，最新計劃入股速遞公司韻達最少10%股份，總值涉及約62億港元。交易一旦落實，意味內地物流界「三通一達」均有阿里影子，進一步增強阿里菜鳥智能物流網絡的王國。

外電引述消息人士指，阿里巴巴有意入股內地民營公司韻達，收購10%至15%股份。以韻達現價市值約87.8億美元(約685億港元)計算，阿里巴巴收購的股份涉資最少7.9億美元(約62億港元)。

韻達在2016年10月通過借殼上市，創始人驪騰雲夫婦持有韻達52.19%股權。據報，阿里巴巴早前已收購韻達少數股份，惟因未觸動披露門檻而沒有公布。

### 「三通一達」均有阿里影子

倘若阿里巴巴今次成功入股韻達，意味內地民營速遞行業五大公司均有阿里的影子，包括申通、中通、圓通、百世匯通、韻達。

內地快遞行業發展迅速，資料顯示，去年整個行業收入高達7450億元

(人民幣，下同)，按年增長23%。為應對行業競爭，各營運商積極加強物流基建，以搶攻市場。

阿里巴巴於去年3月，斥資46.6億元入股德股投資，間接持有申通快遞約14.6%股權，早年亦先後收購內地大型快遞公司圓通和中通。市場人士分析，阿里巴巴的物流網絡持續擴大，有利集團增加在快遞行業的話語權。

此外，阿里巴巴於去年11月，向菜鳥網絡增資233億元，令持股量增至63%。阿里巴巴亦在2018年6月，透過菜鳥牽頭財團，成功中標香港機場

的高端物流中心項目，投資額涉及120億港元。



▲若阿里成功入股韻達，將可進一步增強阿里菜鳥智能物流網絡  
新華社

## 阿里近年投資物流項目

時間	項目	投資額	持股比例
2020年3月	韻達股份	約62億港元	約10%至15%
2019年11月	菜鳥網絡	增資233億人民幣	阿里巴巴持股量增至63%
2019年3月	德股投資	46.6億人民幣	間接持有申通快遞14.6%
2018年6月	香港機場高端物流中心項目	料120億元	菜鳥牽頭持股51%，中航集團持股35%，圓通速遞持股14%
2018年5月	入股中通快遞	13.8億美元	阿里巴巴、菜鳥網絡持股約10%

大公報製表