

# 當心環球股市下半場

國際貨幣基金組織發表比之前更悲觀的經濟預測，預計疫情造成今明兩年全球經濟損失達到九萬億美元，相當於世界經濟總量一成以上，加上紐約期油跌破二十美元重要心理支持位，重創投資信心，環球股市隨時上演股市下半場。

## 金針集

### 大衛



儘管世衛認為全球新冠肺炎疫情尚未達到頂峰，歐美疫情依然是重災區，其中美國確診人數突破六十萬宗，但歐洲部分國家如西班牙卻急不及待放寬封城令，而美國總統特朗普更揚言部分州份可以在五月之前重啟經濟活動，令人憂心歐美疫情，無法受控，一波接一波而來，這對經濟造成破壞最大，復甦之路艱難而漫長。

## 歐美股市反彈過龍

近期歐美股市低位回升約兩成，顯然反彈過龍，與實際經濟受累疫情而陷入深度衰退呈現嚴重背馳。

事實上，國際貨幣基金組織預測今年全球經濟收縮百分之三，為上世紀三十年代大蕭條以來最嚴重，較原本百分之三點三增長預測，大降了六點三個百分點，主要是歐美經濟嚴重收縮，估計今年歐洲與美國經濟負增長百分之七點五與百分之五點九。

國際貨幣基金組織看淡歐美經濟前景，與疫情發展難料有關，尤其是

歐美過早復工復產，只會令疫情無法斷尾，愈拖愈長，結果對經濟造成致命打擊。

## 疫情損失超出預期

國基會已警告疫情造成今明兩年全球經濟損失達到九萬億美元，佔世界經濟總量一成以上，相當於日本與德國國內生產總值，殺傷力遠超預期，這從近期國際油價跌跌不休可以反映出來。

疫情導致全球每日原油需求減少逾千萬桶，憂心油價不止瀉，將會衍生更大危機，包括美國頁岩油企業爆債與垃圾債券大規模違約。

## 油價瀉衍生危機

紐約期油昨日跌破二十美元重要心理支持位，折射世界經濟陷入寒冬，就算國基會預計明年全球經濟反彈百分之五點八，但存在很大不確定性，除了端視歐美疫情是否受控與研發疫苗進展，還有金融市場會否衍生新



▲分析指，疫情導致全球每日原油需求減少逾千萬桶，憂心油價不止瀉 路透社

危機。

世界正面對百年來最大經濟危機，但中國經濟可望保持增長勢態，表現一枝獨秀。國際貨幣基金組織預期中國今年經濟增長百分之一點二，明年更強勁反彈百分之九點二，從中可見中國經濟具有充足動能與活力，有能力抵禦外圍不確定與不穩定環境，令中國資產繼續成為境外投資者避險與投資的首選，今年透過滬深股通北

上吸納A股保持淨資金流入，達到一百五十億元人民幣。

背靠內地的香港，經濟也會因為內地經濟強勁反彈而直接受惠。國際貨幣基金組織估計今年香港經濟收縮百分之四點八，但明年則可望恢復正增長，達到百分之三點九。

全球經濟急滑坡，環球股市下半場恐難避免，但相信A股與港股表現相對較為硬淨，跑贏歐美股市。

## 潮流興科技股

### 頭牌手記

港股昨日出現較大的回吐壓力，恒指最低時跌至二四〇〇〇邊緣，報二四〇九〇，跌三四五點，將兩日連升所得的四六四點進帳抹去大半。收市略有轉好，報二四一四五，跌二九〇點。全日總成交一千一百二十億元。

港股仍然未有解除「魔咒」，即最多連升不過兩個交易日，要達到三連升，難乎其難。昨日如果上升，便是罕有的連漲三日紀錄了，可惜又是與之擦身而過，大市在高開六十餘點之後，就被沽低，出現調整。

事實上，這也是恒指升上二四〇〇〇關之後的首次反覆。在這一關口上，只成交了四個交易天，最低指數為二四〇四五，昨日則是第

二低，指數二四〇九〇。二四〇〇〇關仍能守住。

昨日表現較好的是科技股，騰訊平收三九五元，無升降。阿里收一九七元九角，升九角，並曾越二〇〇元關，高見二〇一元二角。舜宇收一百一十一元四角，升一元五角。

此外，金蝶（00268）、雲遊（00484）、比亞迪電子（00285）、金山軟件（03888）等等，升幅在百分之三至八，非常強悍。

科技板塊受追捧，相信與華爾街股市隔晚的科技股表現突出有關，此為國際大氣候，不能不另眼相看。在這場世紀大疫戰之中，科技工藝發揮了很好的作用，包括遠程會議、網上教學等等，都予人深刻印象。

從走勢看，昨日跌一跌，應屬

好事。一如我頭牌所言，大市需要一段「橫行」的時間，以進一步消化回吐貨，假若不整固而匆匆推高，必然會遭到淡友的迎頭痛擊，好友要力敵，殊非易事。現在退一步，海闊天空，反而有更大的迴旋餘地。

回說大家最關心的疫情，是否已見頂，仍有待觀察，無論如何，小心駛得萬年船，警惕要保持下去，萬勿掉以輕心。

我看網上有貼文，比較紐約市與香港，二者城市人口相若，而抗疫就高下立見。紐約有二十萬人確診，死亡一萬多人。香港確診一千，死亡四人。網友說要讚讚特區政府，也要讚讚香港人自己，我完全同意。

### 心水股

光大銀行(06818)

神州控股(00861)

中芯國際(00981)

## 力拓智慧城市 神州有錢途

### 股壇魔術師

神州控股（00861）早前公布，去年業績表現亮麗，

同時，公司牽頭，與吉林省政數局、華為、龍芯中科等單位共同成立「吉林省信息技術應用創新產業聯盟」，集團將充分發揮聯盟的產業協同作用，並為吉林省內信息系統遷移改造工作提供綜合保障。有業績和內地各區政府的支持下，集團前景看好。

神州控股去年收入177.27億元，按年增加16.2%；純利3.02億元，大幅增長101.8%，可見集團成本控制得宜、管理理想；每股盈利18.31仙，派末期息6.4仙，較2018年同期3.1仙大增逾倍，在疫情打擊經濟的憂慮下仍如此慷慨派息，亦可見管理層對後市有信心。

大數據、雲計算、人工智能等科技發展日新月異，信息技術應用

創新已經成為當今中國經濟發展的基石和新動能。信息技術應用創新發展是國家戰略，也是歷史性機遇。內地業界認為，作為新基建的底層之「信創產業」有望獲得千億級規模的資金加持。神州控股作為「吉林省信息技術應用創新產業聯盟」理事長單位，負責日常運作、組織實施決議及信創產業生態發展等相關工作。

另外，吉林省將正式打造本土信創品牌「神旗」，希望是繼著名的「紅旗」汽車品牌後，在高新技術領域吉林省的另一張名片。吉林省將基於「神旗」品牌，與神州控股等企業共同創建神旗產業生態，共同推出神旗技術標準，以及一系列神旗信創高科技產品。

而神州控股智慧城市業務的旗艦產品「燕雲DaaS」系列產品被廣泛應用於大數據產業建設，已贏得多個逾億元項目，去年新簽約金額升16%，當中包括與吉林省長春新區簽訂「數位新區」一期服務專案協定，合同金額約1.74億元人民幣；以及與河北省唐山市政府簽訂「智慧唐山」建設項目，金額1.4億元人民幣。

在抗擊新冠肺炎疫情期間，集團依託「燕雲DaaS」積極開展大資料的挖掘利用，加強疫情綜合和預測分析，提供更多全面系統、科學精準的資料分析服務，也屬於抗疫概念股之一。



## 內銀發力在即 光銀可留意

### 聚焦中環

全球經濟承壓給銀行業發展前景帶來陰霾，惟中國央行始終穩坐釣魚台，顯示有充足的政策工具在手，帶領內銀穩健增長。近期，內銀業績開始陸續發布，以目前部分內銀發布的業績來看，許多內銀的成績都在接受範圍之內。其中三大內銀工商銀行（01398）、建設銀行（00939）、中國銀行（03988）去年純利均錄得4%至5%增長，成績符合市場預期。更有業績突出的內銀值得投資者留意，比如去年賺超10%的光大銀行（06818）。

光大銀行的業績實現了高增長，其營業收入連續兩年增幅超

20%，2019年超過1328億元（人民幣，下同），並創下近六年最大增幅。公司的盈利能力亦顯著上升，淨利潤達到374.41億元，同比增長11.03%，創下近五年最大增幅。利潤的快速增長帶動了收益率指標提升，平均總資產收益率0.82%，同比提升0.02個百分點；加權平均淨資產收益率11.77%，同比提升0.22個百分點。整體來看，公司去年經營發展穩健。截至2019年底，光大銀行資產總額達4.73萬億元，比2018年末增長8.63%。利差息差逐步改善，淨利息收益率為2.31%，同比提升34基點，帶動利息淨收入增長30.39%。

這段時間疫情給全球及中國的

經濟帶來了巨大的衝擊，金融業亦是首當其衝。儘管如此，但是中國經濟長期向好的形勢並未改變，亦有出台一系列財政、稅收和金融政策，包括減稅降費、企業扶持等，以緩解及改善疫情帶來的負面影響。當下，中國內部疫情防控已然取得階段性重要成效，經濟社會秩序正在逐漸恢復，相信市場環境亦會復歸從前乃至更進一步，內銀股作為中國經濟的重要支撐前景看好。

受市場環境影響，現時許多股票價值受到低估，光大銀行亦是其中之一。內銀發力在即，光大銀行經營良好，照此發展下去料能持續收穫良好的成績，建議可留意部署。

## 市場回暖 中芯勢強

### 板塊尋寶

中芯國際（00981）受惠內地半導體市場回暖，其成熟技術產品的需求提升。股價由2月的高位17.92元急跌逾三成後觸底回升，走勢顯著轉強。

由於來自CMOS圖像傳感器、NOR Flash晶片、藍牙IC及電源管理IC等成熟技術產品的需求增加超出預期，以及產品組合持續優化，中芯上調其最初於2月發布的今年首季收入和毛利率指引，收入增長由原先介乎0%至2%，上調到介乎6%至8%；毛利率則由原先介乎21%至23%，上調到介乎25%至27%。

據美國半導體產業協會公布，今年2月全球半導體銷售額按年增長5%，達345億元。在中國5G新基建和資料中心對相關晶片需求的帶動下，內地半導體市場正在回暖，甚至有分析報告預計中國的蘋果產業鏈及半導體股可望在4月全面反彈。

在新冠肺炎疫情期間，中芯的晶圓廠營運並未受到影響，生產線運行正常。集團致力擴大發展，今年的資本支出將增加40%，達到28億元，早前斥資3.97億元購置用於生產晶圓的相關機器。在低基數效應、上調收入和毛利率指引，以及行業轉好的情況下，預計中芯於5月初公布的首季業績會有佳音，值得吸納。



▲5G新基建將帶動晶片需求

## 風高浪急 中海油擁防守力

### 實德攻略

在新冠疫情爆發下，全球政經市場也作出不同的救市舉措，全球央行大幅增加貨幣供應，政府也大幅增加財政支出以保護經濟力度。一向被視作「土豪」的產油國也挺不住低油價而作出創紀錄的減產，可以想像這次疫情對全球的打擊。

如要判斷這次減產對油價和油股的影響力，可先參考2016年底時OPEC和非OPEC國家達成的一次減產協議，其間達成每日減產120萬桶，相當於當時全球石油日產1%的協議，不論是油價和油股也在協議後得到支持，紐約期油在達成協議當天的最低45.22美元漲到2018

年10月高見76.9美元，高低位計算升七成。再看看三桶油期內的情況，表現最好的是中海油（00883），最高升超六成，其次是中石化（00386），期內最高升幅都逾五成，表現最差的是中石油（00857），最高才升兩成半。但從事實來看減產還是對油價和油股有所幫助！

而為了應對現今的新冠疫情，OPEC+（油組及俄羅斯等產油國）更紀錄性的減產970萬桶，而更有傳言是次減產規模在未來最高可達2000萬桶，油價理應可獲得更大的支持。但是在全世界疫情下，經濟運作停頓，IMF更預計今年全球經濟會萎縮3%，造成投資者對需求的擔憂，油價暫時未獲支撐。

但在大幅減產的前提下，筆者預計油價和油股最終也能得到支撐，試想想疫情最終也會過去，經濟恢復活力，相信其他國家也能陸續復甦，而OPEC+的減產會在下個月正式實行，到時在需求復甦和供應減少的情況下，油價也會有更大的支持，長遠可以看好油價。同樣的道理下，預計「三桶油」也會有所支撐，其中筆者最為看好的是中海油（00883），主要在於他們上年的業績在「三桶油」中最高，加上債價力也是最佳，在應對現在的風高浪急的市場形勢下，防守能力也會更為理想。

（作者為實德金融策略研究部首席分析師）