

滬深港通 每周精選

滬股通錦囊

宋清輝

新基建起航，可以刺激相關領域的消費，例如5G基站建立之後，許多消費者爭先恐後購買新的5G手機；新能源汽车充電樁的建設，使許多消費者可以放心大膽購買新能源汽车；城際高鐵的通車，活躍了相近城市之間的旅遊產業，對鄰近城市之間的物流也有積極作用。

實際上，當前內地社會發展中的新基建，相當於「修公路、修鐵路」，兩者都是通過基建設備實現多地、多點、多人的溝通，繼而通過貿易發展經濟，不同的是前者是線上，後者是線下。

借鑒凱恩斯的理論，一座不斷有新基建建設的城市，還將為整個城市創造許多就業崗位，參與建設的人力、建設之後的維護、運作之後衍生的產業等，都需要勞動力的參與。只要新基建設備符合所在城市的實情，就能如同蝴蝶效應一般利好於城市發展。

除了需求驅動和外部刺激，還有第三類，官僚主義型，個別地方政府為了完成上級任務強制推行新基建的建設，這可能產生積極效應，也會產生消極效應，即新基建的形式與地區發展不匹配，只會浪費資金，以及市民們的不滿。

新基建大有可為

注意建設帶來不良影響

新基建的建設，不可避免會給人們帶來煩惱。曾經基建給社會帶來的不良影響，最直觀的感覺如道路的挖掘影響交通、人們在修建道路行走的隱患增加，一旦在高峰時期出現重特大事故，擁堵的路況可能出現；再比如基建的建設產生的噪音，影響周邊居民的工作學習和生活，也會給社會帶來不良影響；最令民眾心煩的是基建不斷的重建帶來的不適，某些地方道路重複挖、填，長時間不能解決問題，只會給人們帶來煩惱。

同理，新基建發展的重點是要想辦法解決消費者們當前頭痛的問題，而不是不斷增加問題和麻煩。

人們希望的是，新基建對存在的問題和可以優化解決方案是一針見血的，這需要新基建的頂層設計師們對新基建做出充分的研究、試點和實證，而不是用一個麻煩解決一個麻煩、用一個借口掩飾一個借口。新基建所包含的內容，必然是複雜、高深、一般人難懂的，但最終產業的用途，還得是用起來更簡單、更方便、更易懂的。

作者為著名經濟學家，著有《床頭經濟學》。

張賽娥

南華金融副主席

回顧上周，恒指全周升1,064點，收報24,300點；國指升320點，收報9,811點。上證指數升61點，收報2,825點。本周香港將公佈3月外匯儲備；中國內地將公佈3月進出口及貿易收支、工業生產、零售銷售、第一季GDP；美國將公佈3月進出口物價指數、零售銷售、工業生產、新屋動工及營建許可。

**股份推介：**中國交通建設(1800)為中國交通基建企業，2019年收入為

中電信藉5G推動業務

黎偉成

資深財經評論員

恒生指數4月9日收盤24,300.33，升329.96點，陰陽燭日線圖呈陽燭錘頭，即日市中、短技術指標趨俏。大市短期阻力區仍為3月11日的巨大下跌裂口25,232至24,658。短期的支持為23,791至23,558。

**股份推介：**中國電信(0728)的股東應佔溢利於2019年全年達205.71億元(人民幣，下同)，同比减少3.3%，而2018年多賺13.97%，乃受困於(一)核心的語音業務增長放緩；整體營業額1,755億元同比增长4.7%，較上年少增4.3個百分點，其中(1)語音服務收入451億元減少11.1%，乃於上年減少17.1%的差況底下之進一步減少。

引人擔憂者為(2)信息應用服務收入876.23億元僅增5%和遠低於上年的14.3%升幅，而(3)通信網絡資源及設施服務收入219.28億元同比增长8.7%，多增3個百分點，尚算略穩。

此因(二)用戶總數於2019年底時所達

3.36億戶，淨增3,253萬戶，所增之數遠不及2018年的5,304萬戶理想，使手機銷售收入179億元同比大減25.2%，和各核心業務發展亦欠佳。

**與中聯通開展網絡共建共享**

但中國電信(三)與中國聯通(0762)於2019年開展5G網絡共建共享，以節省網絡建設和運維成本。

創新SA國際標準的制定，突破4G/5G融合等SA商用部署瓶頸，獲GSMA指定牽頭全球5G SA產業制定並適時發佈《5G SA部署指南》，自主研发MEC平台和網絡切片管理平台，推進SA產業加快成熟。以及中電信在2019年10月31日於全國50個城市推出5G商用服務，創新打造「5G+權益+應用」會員制個人服務模式和「5G+千兆寬帶+智家應用」的5G家庭服務，並於2020年2月底時有1,073萬戶5G套餐用戶；由是廣泛探索5G對數字政府、智慧城市、工業互聯網等領域的賦能，發揮低時延、廣連接的特性，融合邊緣計算、工業PON等新興技術，創新綜合信息服務解決方案。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

5,525.42億元(人民幣，下同)，同比增长13.1%；盈利為200.94億元，同比增长1.4%，主要反映高毛利海外項目佔比減少及確認了個別項目預計損失所致，其中收入佔86%的基建建設業務毛利率率下跌0.5個百分點至11.6%。

來自境外收入達957.18億元，佔比17.3%。集團2019年新簽合同額為9,626.83億元，同比增长8.1%，其中海外新簽合同佔20%，令集團持有在執行未完成合同金額增18%至19,991億元，相當於2019年收入的3.6倍，訂單儲備充足，為集團持續穩健發展提供強有力的支援與保障，預計收入增速有望保持較高水平。2020年集團新簽合同增長目

標為8%，收入增長目標8%，與市場預計相若。

**財政政策料進一步發力**

為應對新冠疫情帶來的負面影響，基建投資成為逆周期調節的重要手段之一，且後續穩增長政策預期仍將加碼，財政政策有望進一步發力。隨着各地基建項目的陸續開工，基建類行業投資和建設也將進入高峰期，傳統基建領域有望迎來行業的快速增長，新基建領域亦將釋放更多市場空間。

年初以來，地方專項債發行規模大幅增加，發行速度明顯前置，且與基建相關度佔比超過50%，為基建補短板保駕

護航。此外，投資和發展基礎設施仍是全球主要國家提振經濟的重要解決方案，加快設施聯通建設成為共建「一帶一路」的關鍵領域和核心內容，集團高質量發展海外業務仍處於大有可為的重要戰略機遇期。

市場預期集團2020年盈利為214.43億元，同比增6.7%，增速加快。預測周息率為5.2%，較中國中鐵(0390 HK)的4.1%及中國鐵建(1186 HK)的3.2%為高。以市盈率4.5倍（過去兩年均值）及2020年預測每股盈利1.32元作估算，推算目標價為6.5港元，較現價有約20%潛在升幅。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

全球新冠肺炎疫情案有放緩跡象，專家預計疫情在本周或有改善。港股的投資氣氛隨外圍回升不少，港股短期交易波動可望上移至23,800/24,800。

由於英國央行敦促英資銀行取消派息，匯豐控股(0005)一改多年來的派息歷史，更在已宣佈派息並除淨股價的情況下，突然叫停派息。首先，匯豐銀行不同於一般英國銀行，它除了是香港發鈔銀行，更是成立於香港，也是香港目前最大商業銀行。其二，匯控以香港為主要上市地位，是香港長線投資者重持倉股。故港人對匯控股票除了是投資，更可謂是情緣結。

不過，匯控業務連年衰退導致股價下挫，從財務報表有跡可循。匯豐的盈利能力較以往遜色不少，ROE處於歷史低位，淨利潤與營

股市縱橫

韋君

銀髮基金

光大新鴻基

服裝股熱炒 利郎具值博

中國利郎(1234)

4月9日 收市：4.77元 港元 6.9

10天線 20天線 50天線

1 2 3 4月

2020年

就估值而言，利郎往績市盈率6.29倍，市賬率1.42倍，在同業中尚處於偏低水平。配合集團過往採取慷慨的派息政策，加上現價又處於年內偏低水平，都是該股具值博之處。趁股價反彈初現跟進，上望目標為1個月高位阻力的5.23港元，惟失守10天線支持的4.57港元則止蝕。

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

紅籌國企 推介

張怡

疫情擔憂加深 商品貨幣受壓

儘管OPEC及其盟友達成里程碑式的減產協議扶助油價喘穩，惟周一避險情緒仍籠罩着投資市場，投資者憂慮新冠疫情對經濟產生更大的衝擊。OPEC+結束連續四天的漫長談判後表示，已同意在5月-6月每日減產970萬桶。不過，這仍不足以抵消新冠疫情打擊需求所導致的全球燃料消費每日減少3,000萬桶。外匯市場方面，對風險敏感的貨幣走軟，避險美元及日圓則獲得支撐。

美元指數在上月底險守於98美元關口。圍繞着美元走勢在疫情下應是受避險情緒支撐上揚還是承壓下跌，在這段時期一直在困擾着市場。

自3月初以來，許多國家採取了嚴厲的封鎖措施，以試圖控制2019冠狀病毒的擴散。這些封鎖措施將對全球經濟產生嚴重影響。失業率將飆升，工廠閉閉企業盈利萎縮並暫停回購股份和分派股息，今年上半年出現經濟衰退幾乎無可避免。

澳元兌美元自去年年底高位0.7032，隨着疫情在中國爆發，與中國貿易關係密切的澳洲經濟受到衝擊，最終於3月19日觸及0.5510的逾10年低位；但亦隨着中國疫情在之後出現顯著緩和，澳元亦隨之反彈，本周一升見至0.6370水平上方。

**關注澳元0.6380支持**

圖表可見，目前50天平均線處於0.6380，最近三個交易日亦見匯價受制於此指標下方，需留意若本周仍未能突破此位，澳元將呈回吐風險。較近阻力先看0.6460及25周平均線0.6655，附近的0.6670亦要留意，此為去年下半年的重要盤整底部；關鍵則回看今年初未能明確上破的0.70關口。支持位預佔在25天平均線0.6110及0.5980水平。

保利物業有力破頂走高

港股昨日因假期休市，而受到歐美新冠肺炎疫情嚴重影響，內地股市重開則表現偏軟。上證綜指退至2,783點報收，跌14點或0.49%。在上周四復活節長假期前最後一個交易日，內地物管股不乏熱炒對象，一線板塊的碧桂園服務(6098)、雅生活服務(3319)和中海物業(2669)等都曾齊齊創出上市新高。

保利物業(6049)上周四也隨同業造好，一度走高至69.95元，收報69.8元，仍升1.5元或2.2%，在同業炒味轉濃下，料後市有望破頂走高。保利物業較早前公佈截至2019年12月底止全年業績，錄得收入59.67億元（人民幣，下同），按年增加41.1%；純利4.91億元，按年增49.3%；毛利12.11億元，按年升42.2%。每股盈利1.21元。年度股息派30分，而2016年至2018年年度則無派息。

面對新冠肺炎疫情肆虐，管理層估計今年額外開支3,000萬至3,500萬元，但同時於3月份取得約1,200萬元人民幣政

退休無憂宜包括定息工具

若希望獲得相對穩定的定期收入，定息工具或是可取之選。過去我們曾經介紹債券及債券基金。前者是由企業或政府發行的債務工具，目的是向外籌集資金。發債機構一般会承諾在指定日期償還本金及利息。意思是當投資者持有債券，實際上是等同於貸款給相關機構。由於其價格波幅往往低於股票，並可提供定期利息收入，屬投資組合的穩健選擇之一。不過，市場上一張美元債券的入場費達10至20萬美元，零售投資者或較難買入多張債券。在此情況下，投資者可選擇債券基金。一般而言，債券基金會分散投資過百張債券，從而分散投資風險，並普遍提供每月派息，而入場費或只為約1萬港元，因此近年甚受投資者歡迎。

當然，定息投資也有其投資風險，例如違約問題。當發債機構未能如期支付利息或本金，投資者將錄得損失。債券基金方面，基於分散投資，個別債券違約對總體影響有限，只是不同債券基金的投資目標顯著不同，若專注高息債券，價格波動會較高。

除上述定息工具外，近年投資市場興起「固定年期債券基金」（Fixed Maturity Portfolio - FMP）。此產品的主要回報為利息收入。到期後，基金持倉按當時市價變現，並將資金退還給投資者。其產品特點有以下各點：1、以預先固定的投資年期內分散投資於債券市場；2、組合包括各類型債券，減低波動性，以提供穩定回報；3、在基金投資期內有嚴格的信貸監管藉以監察下行風險。

由此可見，其特點可算是結合部分單一債券及債券基金的優勢，例如相對債券基金，FMP設有固定的投資年期，投資者預先知道取回本金的日期；若比較單一債券，FMP則明顯較能分散投資風險。此類產品或適合以下希望在固定投資年期後取回本金的投資者：a、希望減低投資波幅同時兼享較高的潛在派息；b、希望在已固定的投資年期內獲得相對穩定的收入來源；c、希望令投資組合更趨多元化的專業投資者；d、預期未來利率將會下跌。

有一點需要特別提醒大家：有別於一般債券基金，固定年期債券基金在公開發售期後便不再接納認購。故有意投資的讀者，需要留意市場正在發售的相關基金。以現時為例，一間基金公司將於今個月中公開發售旗下2023到期的亞洲債券基金。根據資料，基金分散投資逾50項債券，平均信貸評級A-，目標年息率3.2%，並提供每月派息類別。