

## 股市一週回顧及展望

新型冠狀病毒 ( COVID-19 ) 在歐美各國極速擴散，美國確診數字已經於短時間內突破二千，歐洲重災區意大利更突破一萬五千宗，情況一發不可收拾，多國經濟活動已經受到嚴重影響，加上石油輸出國組織 OPEC 與俄羅斯未能達成減產協議，油價單日急挫逾兩成，年初至今跌幅更超過一半，全球股市血流成河，世衛終宣佈疫情在全世界大流行，已是後知後覺。美國總統特朗普早前宣佈暫停歐洲 26 國旅客入境美國 30 日，再提出一籃子刺激經濟措施如將入息稅稅率降至零等，試圖挽回投資者信心，白宮發言人表示詳細內容將會於短期內出台。早前美國突然減息半厘後，英國加拿大及澳洲等國相繼減息救市，特朗普亦借機繼續向聯儲局主席鮑威爾施加壓力，希望減息力度能夠更大及更加果斷，認為應將利率睇齊其他競爭對手國家的水平。指數方面，美股本週兩次觸發熔断機制暫停交易 15 分鐘，是美股史上僅第三次發生熔断，歐洲股市同樣暴瀉，泛歐 600 指數曾單日急挫 11.5%，是自 87 年股災之後最大單日跌幅，受疫情打擊最大的意大利指數更曾重創接近兩成，恐慌情緒一發不可收拾，投資者紛紛大舉拋售。本週較後時間聯儲局突向市場注資 1.5 萬億美元，加上特朗普宣佈美國進入緊急狀態，並會調撥最多 500 億美元抗疫，美股隨即於低位報復式反彈，三大指數均大升超過 9%，創下自 2008 年金融海嘯後最大單日升幅，道指收報 23,185 點，全週波幅高達 3600 點，標指收報 2,711 點，納指則收報 7,874 點。

本港方面，恒生指數亦跟隨外圍大幅波動，全週波幅高達三千點，曾低見 22519 點，超過三年低位，但週五突然從低位急升超過 1500 點，再度上演「大奇蹟日」，及後有消息公佈人行下周一下降人民幣存款準備金率 0.5 至 1 個百分點，符合條件的股份制商銀再額外定降 1 個百分點，變相向市場釋放 5,500 億元人民幣資金，相繼收復 23000 及 24000 點關口，恒指最終收報 24032 點，全週仍然下挫超過 2000 點。股王騰訊(700)將於下周三公布去年第四季及全年業績，大行預期在疫情影響下公司去年第四季遊戲及支付業務反而有更强勁表現，預測 2019 年非通用會計準則(Non-GAAP)純利料介乎 923.4 億至 990 億元人民幣，較去年同期 774.69 億人民幣，按年增長 19.2%至 27.8%，中位數為 944.77 億元人民幣，按年增長 22%。股價本週跟隨外圍波動，曾低見 336 元超過三個月低位，但在低位有買盤吸納，單日於低位急升 30 元，最新收報 365 元。5G 相關板塊仍然是投資者追捧對象，在市況相對疲弱情況下，板塊股份如中國鐵塔 ( 788 ) 表現跑贏大市，該股將於下週三公布 2019 年度業績，大行預期在去年較過往同期基數低及 5G 迅速發展帶動下，去年第四季收入及 EBITDA 可按年分別增長 8%及 11%，EBITDA 利潤率亦有望進一步改善，有助股價延續自去年 11 月起的反彈浪，有貨投資者可以趁股價隨大市回調時於 1.8 元以下分批入貨，目標價可上望去年 7 月份高位 2.2 左右，跌穿 1.58 元先行止蝕，股價收報 1.8 元。

## 南方匯發投資研究部

### 免責聲明

披露：編寫研究報告的分析員（們）特此證明，本研究報告中所表達的意見準確地反映了分析員（們）對該公司及其證券的個人意見。分析員（們）亦證明分析員（們）沒有，也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。重要聲明：此文章只作提供資訊，純粹作為參考之用，並不構成買賣建議或任何要約或邀請購入或出售或以其他方式交易本報告提及的證券，亦不代表南方匯發國際有限公司之立場。此報告和報告中提供的資訊和意見，乃根據相信可靠及準確之資料來源編製，南方匯發國際有限公司並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證或聲明。南方匯發國際有限公司、子公司或其他關聯公司（統稱“南方匯發”）或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或僱員，因而並不承擔因任何形式使用本文章之全部或部份內容而直接或間接引致之任何損失承擔任何責任。本報告所載資訊和意見會或有可能沒有任何通知而變動或修改。本文章之版權及所有權利均受保護及歸於南方匯發國際有限公司，在未經南方匯發明確指示下，任何人士或團體均不得將本刊物之任何部份以任何形式發放、使用或轉載。南方匯發成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。