

股市一週回顧及展望

新冠狀病毒疫情有穩定跡象，民調顯示近三分之二受訪美國人認為特朗普在是次疫情表現反應太慢，及刻意淡化疫情真實情況，特朗普眼見疫情稍為緩和，隨即急不及待公佈重啟經濟指引，希望藉著經濟及股市反彈，有利於本年 11 月舉行的總統選舉，再加上有一間美國公司吉利德 (Gilead Sciences) 在研發治療新病毒取得突破性發展，成功測試一款新藥「瑞德西韋」，據報能有效控制病情，投資者樂觀情緒立即升溫，刺激各地股市顯著上升。另一市場焦點油市卻令人獨憔悴，儘管 OPEC 在上星期成功達成史上最高減產協議，但因疫情影響下石油需求預測遠遠比減產數量為多，再加上有傳石油庫存量已經接近飽和，對存放問題的憂慮加劇，油價再度重挫至 18 年低位，紐約即期油曾經跌穿 18 美元，一度低見 17.31 美元，收報每桶 18.27 美元。股市表現方面，在憧憬疫情受控，各地經濟活動能夠陸續重啟的期望下，道指反覆造好，在全週最高位收市，收報 24,242 點，標普 500 指數收報 2,874 點，納指則收報 8,650 點。

本港方面，恒指本週受惠疫情受控等利好消息跟隨外圍升勢再試近超過一個月高位，曾高見 24666 點，若從三月中低位計的話已經反彈超過 3000 點，目標在約 25000 點左右熊証重貨區，只有約 700 點潛在升幅，相信已經相當接近反彈浪尾聲，現在建好倉的估值率相對不高，本欄建議重貨投資者應該稍為減磅，恆指最新收報 24380 點。有個別股份表現亮麗，市場焦點「ATM」走勢大不同，有大行指出雖然預料股王騰訊(700)會受到新冠疫情所影響，但手遊業務反而值得憧憬，社交廣告業務抵銷了金融商業服務及個人電腦遊戲表現，仍相信騰訊在線上娛樂業務上具防守性，稍為下調對騰訊今年首季收入預測，料期內收入為 1,015 億人民幣，按年升 19%，與市場預期的 1000-1300 億元人民幣大致相同。股價表現方面，本週突破早前阻力位 390 元後，一舉衝破 400 元心理關口，一口氣衝上 419.6 元，其後略為回落，最新收報 409.6 元。

「ATM」另一強勢股電商巨擘阿里巴巴 (9988) 亦有大行發表報告，在疫情影響下令消費意欲低迷，預期去年上季第四季收入增長將放緩至 15%，錄得 1070 億元人民幣，non-GAAP(非通用會計準則) 盈利則按年下跌 33% 至 150 億元，主要因市場波動令集團承受非營運損失。阿里巴巴核心中國零售商業業務中，上季消費者管理及佣金收入按年下滑 8%，天貓實物商品交易額 (GMV) 則料按年升 5%。儘管疫情最嚴重時大量物流及供應鏈受阻，電商交易或按年大幅下降，但在 3 月疫情受控後情況已逐漸獲得改善，而在疫情爆發之前因農曆新年的推廣，阿里電商銷售表現強勁，因此對天貓成交額預測仍然較為樂觀，而早前市場有傳遭軟銀減持的消息已被市場消化，相信股價會重新放在公司基本面表現上。股價早前在 180-190 元內整固一段時間，情況與股王騰訊相若，突破整固格局後，一舉衝破 200 元心理關口，高見 211.8 元，最新收報 207.6 元。

有內媒引述業界消息指，全球一線手機品牌受到疫情影響正開始下降預期銷售數字，其中點名華為與小米(1810)，下調 6 月份銷售三成訂單，較早時間蘋果及三星已經在 2 月份已經開始下降銷售目標分別三至五成。其實自今年 1 月國疫情爆發後，2 月份手機整體出貨量僅餘 638.4 萬部，按年大跌超過五成的接近一年新低。股價未能像股王及阿里般於本週突破橫行區間，仍然處於 10-10.8 元之間徘徊，前景未見明朗，有貨投資者現階段不宜沾手，最新收報 10.4 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) 對本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。

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）對此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。