

股市一週回顧及展望

新冠肺炎疫情未遏止，歐洲成為疫情重災區，意大利確診人數急劇上升至突破五萬宗，英美疫情亦有惡化趨勢，令全球金融市場風聲鶴唳，投資者恐慌情緒高漲，股市因突發消息暴升暴跌已成為新常態，美股道指本週於亞洲時段多次跌至暫停交易，開市後亦曾觸發熔断機制，單單三月內已經發生三次。本週再有更多救市措施出台，其中較為矚目的是聯儲局將會擴大其買入資產計劃，更首次提及將短期地方債亦納入其買債範圍，保持市場資金流動性充裕，但另有分析指出，由於疫情蔓延情況較預期更為嚴重，已經不是量化寬鬆等措施能夠舒緩，有大行大幅下調美國第二季度經濟預測 GDP 至下降 24%，估計美國企業亦將會因為疫情損失 4 萬億美元，預計下周公佈的申領失業救濟人數可能會突破 200 萬人。

另一市場焦點在俄羅斯與沙地石油減產談判仍然未有進展，油價一支大陰燭跌穿 30 元，全週大跌三成，再下試 20 元心理關口，有分析指出，由於現階段未有任何契機緩和沙地及俄羅斯之間分析，所以低油價可能會為持一段時間。指數表現方面，道指曾單日收市急挫 13%，是歷史上第二最大單日跌幅，指數亦跌穿 20000 點心理關口，最低見 18995 點，是超過三年新低，而納指大插 14%則是有史以來最差的一日。道指收市報 19,173 點，標普 500 指數收市報 2,304 點，納指則收市報 6,879 點。

港股方面，恆指跟隨外圍股市大幅波動，高低波幅高達 2500 點，曾下試 21000 點水平，是自 2016 年中後新低，儘管其後市場有傳中央加碼放水幾萬億元財政刺激措施，刺激內地股市走高，但從圖表上恆指仍然呈現一浪低於一浪現象，大有機會進一步下試 20000 點大關，最新收報 22805 點。市場本週其中一個焦點為股王騰訊(700)公佈 2019 年度全年業績，去年收入為 3772.29 億人民幣元，按年上升 21%，股東應佔盈利為 933.1 億元，按年上升 19%，以非通用會計準則計算的話股東應佔盈利則為 943.51 億元，按年上升 22%，每股盈利為 9.856 元，末期息 1.2 港元，大致符合市場預期。其中較受市場關注的手機遊戲收入亦沒有令投資者失望，大受內地玩家歡迎的手機遊戲「王者榮耀」及「和平精英」等遊戲收入按年大升 37%至 260 億元，去年遊戲總收入則按年升 10%至 1,147 億元。公司其他收入方面，社交網絡收入增長 17%至人民幣 852.81 億元，金融科技及企業服務業務去年收入按年增長 39%至 1,014 億元，其他廣告收入增長 33%至人民幣 528.97 億元。管理層於電話會議特別指出，支付業務受到疫情影響下經濟活動停頓，令商業交易量大幅下降，從而影響支付業務表現，相信內地疫情轉趨穩定，加上不少公司相繼復工，認為情況將會有所改善。股價表現方面，儘管曾跌穿 330 元，低見 326 元左右近三個月低位，但仍然大幅跑贏大市；業績公布後表現仍然反覆，於 330 元附近有北水資金支持，股價曾一度修復 360 元關口，最新收報 359.6 元。

另一業績股中移動(941)亦於本週公佈業績，去年全年總收入為 7,459 億元人民幣元，按年上升 1.2%，純利為 1,066 億元，按年下跌 9.5%，每股盈利 5.21 元，末期息 1.723 港元，全年派息則維持在 3.25 港元水平，如扣除新租賃準則及 2018 年中國鐵塔(788)上市一次性收益，利潤按年則下跌 7%，期內 EBITDA 為 2,960 億元，增長 7.4%；EBITDA 利潤率 39.7%，按年升 2.3%。管理層於業績公佈後的電話會議中表示，疫情嚴重影響公司業

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。

務發展，用戶數量在本年第一季減少約 725 萬、而 4G 用戶則減少 1200 萬，兩者較去年同期下跌約六成，而手機及相關產品銷售則按年下跌三成。但其後表示對 5G 業務前景表示有信心，在新增企業客戶已經有加快跡象之下，相信網絡完善及 5G 手機普及後，盈利能力是非常值得期待的。本週在業績公布前跟隨大市大幅下挫，曾低見自 2006 年後低位 45.2 元，但業績表現對板，股價其後大幅反彈超過兩成，最新收報於全週高位 54.8 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。