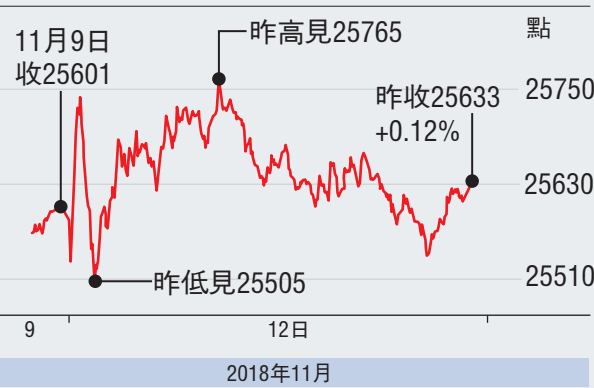


# 放榜前資金避險 股王兩連跌

## 野村巴克萊最悲觀 料純利按年下滑

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國中期選舉塵埃落定後,港股缺乏方向,昨表現牛皮,波幅260點,恒指只升31點報25,633點,成交回落至733億元。「股王」騰訊(0700)再成市場焦點,該股明日(14日)公佈第三季業績,市場料按非通用會計準則計算的純利,介乎166億至206億元人民幣,相對第二季度的197.2億元人民幣,利潤有機會錄得按季倒退。消息使騰訊連跌兩日,昨挫逾3%,推低恒指71點。

### 恒指昨日波幅260點



### 券商預測騰訊第三季純利

券商	金額(人民幣)	按年變幅(%)
中信里昂	206.20億元	+20.8
海通國際	197.01億元	+15.4
摩通	195.57億元	+14.6
高盛	194.68億元	+14.0
麥格理	194.24億元	+13.7
中銀國際	192.55億元	+12.8
富瑞	191.35億元	+12.1
建銀國際	186.35億元	+9.2
中金	185.99億元	+9.0
瑞信	180.9億元	+6.0
花旗	175.05億元	+2.5
大摩	174.18億元	+2.0
野村	170.58億元	-0.07
巴克萊	165.84億元	-2.8

註:以非通用會計準則計,騰訊去年第三季純利為170.7億元人民幣



騰訊昨日逆市下跌,港股靠三大重磅股力撐。



市場目前都聚焦騰訊的季績,市場料騰訊第三季非通用會計準則純利介乎165.84億至206.2億元人民幣,較2017年同期的170.7億元人民幣,將按年倒退2.8%或增長20.8%,中位數則為188.85億元人民幣,按年仍升10.6%。

### 友邦等重磅股力撐 港股微升

但當中野村預期騰訊第三季純利只有170.58億元,按年微跌;而巴克萊就更悲觀,純利料只有165.84億元,按年跌2.8%。消息推低騰訊股價3%,收報270.6元。另外,瑞聲(2018)亦挫逾3%,與騰訊一同成為藍籌表現最差的前兩位,舜宇(2382)也反覆挫0.6%。

友邦(1299)及匯控(0005)各升約1.6%及0.6%,加上中移動(0941)漲1.8%,三者支撐起大市,令大市仍能輕微上升。

天風國際分析師郭明錤發表報告,調降iPhone XR產品周期出貨量預測,由原本1

億部降至7,000萬部,料貿易戰降低了市場消費信心,市場期待XR價格更低,以及面對華為Mate 20的競爭下,相信iPhone XR的主要供應商在未來6至9個月內,將面臨營運逆風。故料瑞聲、舜宇等股價仍有壓力。

### 沈振盈:後市料續窄幅上落

訊匯證券行政總裁沈振盈表示,大市目前保持窄幅上落,未有大量資金湧入入市,相信未來一段時間,大市只會維持約1,000點的波幅,即恒指升上26,500點水平便會受壓,當急跌至25,500點水平,就有資金「撈底」,但始終未可走出大方向。

他指出,港股利淡的主因,仍是貿易戰及息口的影響,加上內地經濟下行,而中央救民企的政策,又反過來壓抑了內銀股表現,故該板塊現時回落的壓力偏大。外圍方面,美股有見頂跡象,加息壓力又持續,意大利危機亦觸發債息上揚。他認

為,只要任何一個因素突然引爆,將會令股市展開新一輪跌浪。

國指收報10,440點,僅升8點。恒指上周五季檢納入中鐵塔(0788)為國指成份股,該股昨先升後跌0.9%,至於遭剔出的銀河(6881)卻先跌後升1%收市。

油組接近完成減產的協議,中石油(0857)及中海油(0883)升約1%,中石化(0386)則跌逾1%。另外,潤電(0836)大升5.6%,是表現最佳藍籌,因市場憧憬煤價回落會利好電力股。

### 大折讓供股 有線寬頻瀉近30%

異動股方面,「翠如BB股」聯旺(8217)將於周三公佈中期業績,該股突然急升68%,收報0.158元,是升幅最大個股。藍鼎(0582)也炒高近兩成,至於有線寬頻(1097)表示,或出售虧損業務,同時擬折讓38%「1供1」集資,該股收報0.125元,急挫近三成,僅高過0.109元的供股價。

## A股低開高走 滬指重上二千六



A股三大指數昨齊反彈,滬指收復2,600點整數關口。

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭 上海報導)上周A股連續下探,昨日終於撥雲見日,走出反彈行情。滬深兩市低開高走,收市滬綜指上揚1.22%,收復2,600點整數關口,創業板指全日升勢凌厲,最終漲逾3%,領跑滬深三大指數。

昨日人民幣中間價下調147點,滬深兩市依然慣性低開,滬綜指開市下探0.22%,起先維持窄幅震盪,但很快就確認升勢,一路向上拉升,午後漲幅逐漸擴大。截至收市,滬綜指報2,630.52點,漲31.65點,或1.22%;深成指報7,832.29點,漲183.74點,或2.4%;創業板指報1,368.79點,漲45.96點,或3.47%。兩市共成交3,392億元(人民幣,下同)。

盤面上,行業、概念板塊全線飄紅。環保工程板塊漲兩市,狂飆超5%,食品安全、地熱能、網絡遊戲、超導概念、手遊概念、互聯醫療、國產軟件、海綿城市、國際貿易、影視概念等板塊漲幅也都超過4%。權重板塊表現平平,保險、銀行板塊升幅墊底,不足1%。

### 中金:低吸消費產業升級龍頭

此外,中金公司最新發佈的《2019年A股市場展望》指,受增

長繼續下行、政策逐步托底等基本面與政策交互演變的影響,從當前到2019年年底的中國股市,可能會經歷風險繼續釋放與機會顯現的階段。未來3至6個月行業配置可遵循「三條線索」。

其一,逢低吸納符合中國消費升級與產業升級趨勢的優質龍頭,當前建議在包括醫藥、家電、輕工、餐飲旅遊等領域精選個股,同時也關注食品飲料、汽車及零部件、TMT等泛消費類板塊更好的買入時點;其二,可關注下跌時間長、幅度大、估值低、預期已經較為悲觀的部分板塊邊際改善機會,包括券商、保險、軍工、部分新能源等;其三,中金公司相對看淡近年受供給側改革支持、未來需求放緩更明顯、估值風險釋放尚不充分的板塊,主要包括原材料等板塊。

### 高盛:外資正中長線配置A股

另據券商中國報,高盛亞洲中國首席股票策略師劉勁津表示,目前,海外投資者普遍看好A股,其中,歐美投資者對A股投資興趣升至10年高位。相反,美股經歷了10年的牛市,估值相對較高,海外投資者對於美國市場比較悲觀。而且美股整體PE在17倍左右,A股10倍不到的PE更有吸引力。

劉勁津透露,今年以來,不少外資都在緩慢配置A股,作為中長線配置,他們持股時間往往也比較長,至少3年以上;從回報和風險的角度,A股也是可以高配的。

## 安本:A股或再跌現估值吸引



姚鴻耀(左)認為,現時A股的估值及基本因素已相當具吸引力。右為Andrew Milligan。

香港文匯報訊(記者 岑健樂)安本標準投資管理中國股票投資主管姚鴻耀昨於記者會上表示,由於中美貿易摩擦與人民幣偏軟等負面因素仍然持續,故A股的短期表現將繼續波動。未來不排除A股有再下跌,甚至再創一年新低的風險。不過,由於年初至今A股已有顯著調整,其市盈率現時只有約9至10倍;再加上內地企業的盈利仍持續增長,故認為現時A股的估值及基本因素已相當具吸引力,對其長遠前景有信心。

### 受惠政策 看好消費板塊

在板塊方面,姚鴻耀看好消費相關企

業,特別是較高檔的醫療、保險、旅遊與智能電器品牌,因中央未來或會繼續透過減稅等措施鼓勵內需。此外,內地中產收入上升,亦有助帶動消費升級,利好相關股份表現。

對於最近有消息指內地出現「消費降級」的現象,姚鴻耀回應稱,「消費降級」主要在四、五線城市出現,相反內地整體的消費需求仍在上升,故消費相關企業的前景,仍是相當不俗的。

### 人民幣只會有序貶值

談及人民幣時,姚鴻耀表示,這要視乎中央未來對匯價的看法,他相信中央會汲取2015年匯改的經驗,未來會繼續對人民幣匯率保持謹慎監管態度。即使人民幣匯率下滑,亦只會有序貶值,不會出現突然大幅波動的情況,以免打擊市場對人民幣的信心,造成資本外流。

### 明年環球股市最多瀉15%

安本標準投資管理環球策略部主管Andrew Milligan表示,雖然近期股市價格調整已反映了宏觀經濟放緩與政治動盪的風險,但政治風險仍然揮之不去,包括中美貿易戰、英國脫歐前景不明,以及意大利政府就財政預算赤字與歐盟的爭執,預計明年環球股市還會面臨5%至15%的價格調整。

## 避貿戰 偉易達擬增馬國產能



黃子欣承認,若明年初所有中國輸向美國的商品都需徵稅,就必須研究對策。

周曉菁攝

香港文匯報訊(記者 周曉菁)上市公司業績逐漸反映中美貿易戰影響,北美業務佔近一半的偉易達(0303)昨公佈截至九月底

中期業績,收入下跌3.5%至10.35億美元,股東應佔溢利減少13.0%至9,010萬美元,派中期股息17美仙,與去年同期相若。主席兼行政總裁黃子欣於記者會上指出,中美貿易前景十分不明朗,已建議部分客戶將訂單轉移至馬來西亞廠房生產,亦計劃視乎明年初的徵稅幅度,提高馬國廠房的產能。

### 中期少賺13% 北美歐洲業務降

期內,佔集團總收入46.8%的北美業務收入同比縮減5.9%至4.7億美元,歐洲業務亦有3.2%減幅至4億美元,惟亞太區有11.4%的增長。業務板塊方面,佔總收入約五分之一的電訊產品表現疲弱,在北美、歐洲和亞太區分別有21.2%、10.2%、17.5%的下調。

對於中美貿易戰,黃子欣表示,旗下電子學習和電訊產品沒有被列入徵稅清單,暫時而言影響輕微。但集團承包生產服務約涉1億美元,故建議受影響的客戶將生產線轉

移至馬國,許多客戶正在考察和調研,集團有計劃增加當地的產能。不過,沒有一間公司能在短期內,將所有受關稅影響的生產線遷移至內地,集團正在商討哪些可以搬遷,搬走的又需要多匹配多少生產線。

### 美尚徵新關稅 不利下年度業績

黃子欣承認,若明年初所有中國輸向美國的商品全都需徵稅,就必須研究對策,或通過加價、減少成本等彌補徵稅帶來的損失;預計新徵稅政策,會直接影響下一年度的業績表現。他又稱,與此同時美國經濟見好,失業率走低,利好旗下電子教育產品的銷量,就聖誕期間的訂單和銷情都保持樂觀態度。

談及「雙十一」購物節時,黃子欣稱對集團銷售有正面作用,全球各大電商在這一日期促銷,會分散黑色星期五、網絡星期一以及聖誕節的重要性,但集團產品就能參加更多銷售活動以推動銷量。

## 星展:內地汽車銷售本季挑戰大

香港文匯報訊 星展香港昨日發表報告表示,受到中美貿易戰及中國經濟放緩等因素影響,今年頭10個月中國內地汽車行業銷售轉差,尤其第三季顯著轉弱,在去年同比基數較大的下,第四季銷售亦將面對較大挑戰,預計中央在觀察市場情況後,考慮是否推出新一輪政策扶助行業。

星展香港及內地汽車行業分析師梅少瓊表示,汽車佔內地零售銷售份額比例較大,佔約30%左右,銷售低迷亦影響整體消費市場氣氛。而過去內地居民主要以現金購買汽車,但現在已轉為信貸,但年中內地多個P2P網貸平台倒

閉,消費氣氛轉弱,以及中美貿易戰影響,都令汽車銷售轉壞。

### 新一輪扶助政策或出台

梅少瓊表示,去年第四季內地汽車銷售相當高,因為當時有車輛購置稅降至7.5%的政策支持,今年已回復到10%的稅率。不過,過去政府曾多次在汽車市場低迷時推出政策扶持行業,例如2009-10年時曾推出車輛購置稅減半、「汽車下鄉」同舊車置換補貼等。她估計,假如未來幾個月市場表現仍然欠佳,有可能會出台新一輪政策扶助行業,降低車輛購置稅對市場的拉動會較大。