

市場觀望情緒濃厚 假後復市料續震盪 貿戰未解決 A股本季難見牛

第三季機構調研最多的10家A股公司

名次	證券簡稱	調研次數	所屬行業
1	海康威視（002415）	662次	PC、服務器及硬件
2	涪陵榨菜（002507）	347次	食品
3	兆易創新（603986）	330次	集成電路
4	歌爾股份（002241）	298次	電子設備製造
5	廣聯達（002410）	296次	行業應用軟件
6	聖邦股份（300661）	278次	集成電路
7	三隻松鼠（300783）	230次	食品
8	匯川技術（300124）	225次	工業機器人
9	九陽股份（002242）	215次	小家電
10	森馬服飾（002563）	202次	服裝

來源：東方財富Choice數據 整理：香港文匯報記者 章蘿蘭



▲今年國慶節前A股走勢弱於市場預期，9月中旬以來，滬深三大指數均是連續三周下行。 資料圖片

近期A股利好利淡因素

積極因素
■ 8、9月份密集出台經濟刺激政策及金融改革政策，中長期利好資本市場發展
■ 9月前3周6大集團發電耗煤量同比增速為1.9%，是2019年以來第二次轉正，顯示工業生產回暖
■ 在MSCI、FTSE、標普等基準指數對A股納入因子的上調過程中，都出現了被動型資金密集淨流入的現象，北上資金9月也創造了單月淨買入的歷史紀錄
利淡因素
■ 全球經濟疲軟，10月第一周亞洲股市普遍下跌，美國首周道瓊斯指數下跌247點，影響市場氣氛
■ 國際油價大幅波動給內地帶來通脹風險，或將限制政策寬鬆預期
■ 英國脫歐事件仍未明朗，帶來不確定性

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）A股今日（8日）迎來國慶長假後首個交易日，並正式開啟今年第四季度征程。過去10年中，滬指在國慶後第一周的上漲概率雖高達九成，但因去年節後曾遭遇殺跌，加上10月15日2,500億美元中國輸美商品上調關稅時間臨近，故令今年的市場情緒趨於保守，節前即有不少投資者選擇套現。放眼整個第四季度，分析師亦偏於謹慎，料季內滬深兩市大概率將維持震盪。

Wind數據統計，2009年至2018年間，滬綜指、深證成指及創業板國慶節後一周，平均漲幅分別達到2.81%、2.85%及2.61%。從漲跌概率來看，滬綜指、深成指國慶首周上漲概率達到90%；創業板自2010年問世以來，國慶節後一周上漲概率同樣達到了九成。唯一的特例出現在2018年，去槓桿致很多到期資金被贖回，周內滬綜指、深成指、創業板指分別急挫7.6%、10.03%、10.13%。

大股東紛減持添沽壓

或是投資者心理陰影猶存，今年國慶節前A股走勢的確弱於預期，9月中旬以來，滬深三大指數均是連續三周下行。不過，據《券商中國》分析，由於金融風險是去年股市殺跌的主因，當前金融風險整體收斂、總體可控，故今年10月重蹈覆轍的可能性應該不大。值得注意的或是產業資本動向。上述媒體提醒，今年以來，上市公司重要股東總共套現約2,378億元（人民幣，下同），仍是市場上最大的空頭，其中興業銀行、藥明康德、萬科、中國石油、中興通訊等股票減持規模較大，「無論是年頭的大漲行情，還是7、8月份的小幅回暖，產業資本基本上就是一個字「賣」，這可能意味着，產業資本的融資通道仍然不夠便捷，資金成本也不夠低，抑或產業資本對於經濟前景並不樂觀。」

中美貿易糾紛不可忽略

此外，中美貿易糾紛仍是不可忽略的擾動因素。9月特朗普在推特上宣佈，作為善意的表示，將加徵2,500億美元商品關稅的決定推遲

到10月15日。A股節後開市，恰好處於「敏感」關口，中美經貿磋商進展尤受關注。早前官方發佈的消息稱，國慶節後的一周，國務院副總理、中美全面經濟對話中方牽頭人劉鶴，將率團赴華盛頓舉行第十三輪中美經貿高級別磋商。對此，白宮經濟顧問拉里·庫德洛在美國時間10月4日表示，下周的談判可能會帶來「積極的驚喜」。

「摸底」數據中找獲利機會

但諸多市場人士近期在接受香港文匯報採訪時均表示，中美貿易糾紛塵埃落定之前，A股難以堅定向上。今年A股「牛市論」不斷，內地知名散戶楊百萬對此不以為然。他坦言，目前倉位僅有一成，因為還沒有到積極買入的時候，「中美經貿問題不解決，牛市就不會啟動。」華安證券財富管理中心（上海）副總、首席投資顧問石建軍進而指出，年初以來，他始終堅定認為一季度是全年最具整體性賺錢效應的「戰鬥時節」，其他三個季度，大盤的基本波動特徵就是下跌、反彈、再下跌，期內大盤每一次回升，本質上都是震盪調整進程中的反彈過程。平安證券首席投顧李信軍在接受內媒採訪時也認為，指數上下空間都不大，整個四季度或都是區間震盪。惟從個股層面，仍不排除有賺錢機會。進入四季度後，不少機構要開始換股調倉，第三季度的調研「摸底」數據或可作為參考依據。據東方財富Choice數據，在第三季度，661家公司接受了包括券商、公募、私募等各類機構的調研，其中，海康威視、涪陵榨菜以及科技股兆易創新獲得調研量位居前三。

傳匯控裁減最多1萬個職位

香港文匯報訊（記者 殷考玲）面對環球經濟下行風險增加，英國《金融時報》引述消息人士指，匯豐控股（0005）正進行削減成本的計劃，在全球裁減最多1萬名員工，佔現時全球人手約4%，並且以高薪職位為主，以降低成本。《金融時報》報道引述的消息人士形容，今次裁員行動為該行多年在控制成本方面最進取的嘗試。

有機會與季績一同公佈

目前匯豐全球職員人數約23萬人，報道指裁員主要集中在高薪職位，但就沒有提及涉及哪些地區，而匯控的考慮因素包括亞洲部分地區業務有雙位數回報之際，為何歐洲會有這麼多員工；報道又稱，匯控可能在本月稍後公佈第三季度業績時正式宣佈，是

繼8月後再公佈裁員計劃。在8月份期間，匯控當時指由於低利率、貿易衝突和英國脫歐不確定性，加上全球環境日趨複雜和充滿挑戰，計劃未來4年裁減2%員工，相當於約4,700人，但未透露涉及哪些地區和部門。不過，在高增長、貢獻近80%利潤的亞洲地區，就會繼續招聘人手。匯控集團拒絕評論有關報道。

茂宸擬擴女性醫療業務

香港文匯報訊（記者 殷考玲）輔助生殖解決方案供應商茂宸集團（0273）執行董事及營運總監鄭達祖接受香港文匯報訪問時表示，隨着香港及內地的婦女對優質醫療服務需求持續增長，預計內地醫療旅客對輔助生殖服務的需求激增，該集團將通過在歐美、澳洲、內地及東南亞擴張及戰略收購，在全球發展輔助生殖服務網絡，並藉以收集大數據研究與醫藥公司和保險公司的潛在合作機會。

內地海外雙線發展

鄭達祖稱，集團正考慮橫向擴展服務範圍，以納入其他輔助生殖服務及女性健康相關服務，長遠目標為建立一個專注於女性健康的全球醫療平台，以及在大湾区開發首個能夠為患者提供從預防、診斷、治療以至全球轉介的一站式醫療保健解決方案的健康管理組織。

雖然內地面對經濟下行風險，不過鄭達祖認為，內地民眾對保健醫療服務的需求仍然維持強勁，尤其以重大疾病治療、健康體檢和輔助類生殖等服務，在內地和海外仍是受歡迎的服務，所以集團會實行內地和海外市場雙線發展。

在港開拓醫療服務

他又稱，內地婦女對海外生育治療的需求持續增加，當中以香港、東亞及美國的醫療機構需求較大，長期來說，該集團會因應宏觀保健醫療趨勢變動而受益，所以該集團會留意內地進行保健醫療改革，把握市場擴張和行業整合的投資新機會。

此外，茂宸集團同時也在香港開拓醫療服務，今年4月就投資於茂宸晉康醫療，

在銅鑼灣建立一個大型健康檢查中心，今年四季度開始運營，會提供健康檢查、醫療服務轉介等醫療服務，例如體檢、基因篩查及診斷、輔助生殖服務如卵子冷凍與輔助生殖等。茂宸晉康醫療將會成為該集團主要客戶渠道之一，以交叉銷售該集團其他醫療保健單位提供的服務。



■茂宸集團表示，長遠目標為建立一個專注於女性健康的全球醫療平台。 茂宸網站圖片

工商資訊

香港旅遊界慶祝新中國70華誕

日前，香港旅遊界隆重舉辦慶祝中華人民共和國成立70周年聯歡晚宴。行政官林鄭月娥、中聯辦副主任仇鴻、經濟部長孫湘一，外交部特派員公署副特派員宋如安，商務及經濟發展局局長邱騰華、副局長陳百里，旅遊事務專員黃智祖，亞洲旅遊交流中心主任崔素香，全國港區人大代表、國慶籌委會執行主席盧瑞安，立法會議員姚思榮，香港旅遊發展局署理總幹事葉貝德，香港旅遊業議會主席黃進達，以及旅遊業界600位嘉賓應邀出席。晚會賓客濟濟一堂，氣氛喜慶熱鬧。盧瑞安致辭表示，今年是新中國成立70周年，70年來，香港旅遊界積極參與國家建設，為國家發展添磚加瓦，為促進內地和香港旅遊業的發展作出歷史性的貢獻。展望未來，香港在「一帶一路」和粵港澳大灣區深入推進發展的歷史機遇下機會處處，要堅定信心，凝聚共識，把握好國家持續發展的良好機遇，融入國家發展大局謀劃好未來。他續表示，三個多月的反修例風波使香港旅遊業首當其衝受到重挫，旅遊業正處於「寒冬期」。他期望港人要團結一致，



■香港旅遊界慶祝70周年國慶聯歡晚宴，賓主合照。

停止一切暴力違法行為，支持林鄭特首和政府依法管治，止暴制亂，穩定社會大局，扶助旅遊業，讓香港早日恢復正常。林鄭月娥表示，國家發展一日千里，已躍升為世界第二大經濟體。香港受惠於國家發展，本港旅遊業得以持續穩步向前。旅遊業是香港四大經濟支柱之一，旅遊業界和從業員為香港發展作出卓有成效的貢獻。近月來香港面對的挑戰嚴重影響了旅遊及相關行業，政府現正與各持份者展開對話，積極制定並推出與業界相適應包括豁免有關牌照費等切實可行的政策，以協助旅遊業走出困境。同時，將堅決採取一切止暴制亂措施，令香港社會早日重回正軌，重新出發。

香港五金商業總會理監事就職

香港五金商業總會成立八十九周年會慶暨第六十二屆理監事就職典禮，日前假尖沙咀THE ONE煌府隆重舉行，中聯辦經濟部貿易處處長陳佳蓉、商務及經濟發展局副局長陳百里及立法會議員邵家輝等嘉賓蒞臨。黎顯輝再次當選理長。黎顯輝致辭稱，今年是中華人民共和國成立70周年，祝願祖國安定繁榮。總會今年89周年，會務再創高峰，為了分享更多行業訊息，委任郭振華、李遠發、譚祖德及郭晉昇擔任應屆名譽會長，令五金商會行業更進一步。他續指，近期本地受內外因素影響，經濟轉差，冀立法會議員與商務及經濟發展局為五金業界發聲，爭取行業福利，同時在勞工補償及海關新措施方面舒緩業界的經濟壓力。另外多位年輕新理事要獻出良策，加強與內地政府及企業聯繫，多認識內地訴訟法，有利排解商業糾紛；背靠祖國力量支撐，配合「一帶一路」和大灣區發展，帶動五金業商機，發揚香港獅子



■賓主合照

山精神，克服障礙。監事長周錦威表示，香港金屬材料轉出口貿易供應商受中美關稅互徵拖累，港商應急謀對策應變，加強與東盟國家五金界深化合作，尋找新興五金金屬原料供應市場，發掘商機。憑藉香港優質原料、誠信供應商等品牌形象，以及多年累積的國際貿易經驗，增強自身優勢，確保行業得以持續發展。

中國海外集團發佈《2018年可持續發展報告》

中國海外集團有限公司（以下簡稱「中國海外集團」或「集團」）今年在港成立40周年，秉持「篤行四十載 匠心築未來」的精神，欣然發佈《2018年可持續發展報告》（以下簡稱「報告」），連續第九年將集團的可持續發展工作向持份者彙報。



集團自2010年開始發佈獨立的《企業社會責任報告》，供各界查閱。隨着集團持續深化環境、社會及管治工作，於2016年將《企業社會責任報告》提升至《可持續發展報告》，冀集團及旗下主營業務於可持續發展方面逐步提高披露水平及透明度。報告以「牢記責任使命 拓展幸福空間」為主題，融合了集團「拓展幸福空間」的企業使命，表達集團融社會責任於企業經營，平衡各持份者的期望，創造和諧共贏的社會和經濟價值，在可持續發展工作上積極為持份者謀幸福，建設美好生活。

報告主要參考《全球報告倡議組織可持續發展報告標準》（GRI標準）為報告編制參照指引，內容涵蓋了持份者對中國海外集團關注的議題，包括員工、企業管治、環境及社會四大範疇。篤行四十載，匠心築未來。中國海外集團將秉持「拓展幸福空間」的企業使命，繼續努力實踐「成為最具國際競爭力的投資建設集團」的發展願景，致力推動國家全面建成小康社會。展望未來，集團將加強以可持續發展方式，推動企業發展，塑造中國海外可持續發展文化。