

股市一週回顧及展望

周一晚國務院常務會議發表公告，扭轉內地近期去槓桿政策，加快今年 1.35 萬億元人民幣政府債券發行，並強調加大內地基建投資力度，以基建力托經濟，本週初內銀、內房、水泥及基建股均錄得不俗升幅。恆指受中央政策刺激下創近一個月以來最大單日升幅，一度重上 29000 水平，國指更創 4 個半月最大單日升幅，收復 11000 點，分別收報 28804 點及 11047 點。阿爺出手托市，上證指數本週初連升 3 日，擺脫近期弱勢，一度重上 2900 點大關，現收報 2873 點。

外圍方面，本週 Facebook 經歷天堂與地獄的一個星期，市場先傳出公司於杭州設立辦事處，被視為正式入華訊號，其股價表現氣勢如虹再創歷史新高，數家聲稱與 FB 有合作關係內地企業亦升至停板，其後周三 FB 公布第二季業績，財務總監 David Wehner 警告未來第三及第四季收入會出現高單位數下跌，主要因為增加網絡保安令成本上升，其股價於市後交易時段大跌 20%，今年升幅完全蒸發。

國務院出口術要推基建保經濟後，內地鐵路及基建類相關股份立即落鑊，中鐵建(1186)及中交建(1800)等分別上升 14-18%，水泥股海螺水泥 (914) 及中建材 (3323) 等亦受惠於政策急升超過半成，市場亦預期內地將放寬信貸政策支持基建項目，大量北水掃入內銀股，建行 (939) 及工行 (1398) 等連升四日，分別收報 7.11 元及 5.82 元，創一個月新高。股王騰訊 (700) 弱勢未止，再有大行相繼調低其目標價，其中德銀更大削其目標價至 452 元，雖然本週曾一度重上 380 元，但受制於 20 天線及 Facebook 業績影響，再度跌回 370 元附近，表現跑輸大市，收報 373 元。總括全週表現，雖然貿易戰影響稍為有淡化跡象，但恆指上試 29000 後似乎再上動力欠奉，投資者入市態度審慎，從星期五大市成交額只有 650 億，可見一斑。

南方匯發投資研究部