

股市一週回顧及展望

本週美股消息好壞參半，第四季 GDP 低過市場預期，按季只增長 2.2%，而增速按季下降超過 1%，情況主要由於消費者及房屋等相關數據皆較預期為差，投資者擔心經濟放緩情況較市場預期嚴重，但另一邊廂新一輪中美貿易談判有望傳來好消息，美國可能會取消對中國貨品加徵的某些關稅，加上美國 10 年債息回升，市場對債息倒掛憂慮情況稍微下降，道指本週反覆靠穩，徘徊於 25400-25800 點水平，收報 25717 點。內地股市方面，上証曾一度跟隨外圍股市跌穿 3000 點大關，但其後受貿易戰及 A 股股王貴州茅台 (600519) 業績報捷等利好因素帶動，收復 3000 點失地，但仍然下跌 0.4%，收報 3090 點。

港股方面，恒生指數於本週初曾單日下跌超過 600 點，創單月最大跌幅，其後跟隨外圍股市拾級而上，重返 29000 點水平，收報 29051 點，全週僅微跌 62 點。本週輪到內銀股業績期，建設銀行 (939)、工商銀行 (1398) 等大型內銀股相繼公布業績，週三建設銀行率先揭開大型內銀業績序幕，比去年多賺 5.11% 至 2546.55 億元人民幣，每股派息 0.306 元人民幣，按年多 5.1%，派息比率大致持平。工商銀行 2018 年純利按年增 4% 至 2,976 億元，與大行報告預期中位數約三千億元大致吻合，每股派息 0.2506 元。有分析指出今年市場利率趨跌，無論是銀行間市場，抑或債券市場利率明顯下滑，信貸市場貸款亦趨跌，內銀營利前景備受考驗。股價表現方面，兩隻股票命運相同，幾乎收於全周最低位，分別收報 6.73 元及 5.75 元。

國壽 (2628) 2018 年全年淨利潤 113.95 億元，上一年度淨利潤為 322.53 億人民幣，按年大減超過六成，派息方面亦受營收下跌拖累，末期息只有每股 0.16 元，去年同期派息 0.4 元，按年大減六成。若相比以每股盈利 0.39 元計算，派息比率則維持在四成左右，與舊年相約。由於公司早前已經先行預告 2018 年度業績表現倒退，利淡消息已經一早反映於股價之上，股價本週大致持平，收報 21.1 元。

中國恒大 (3333) 公佈，去年純利 373.9 億元，按年升 53.4%，每股盈利 2.849 元，不派末期息。恒大去年核心業務利潤 783.2 億元，按年升 93.3%，核心業務利潤率 16.8%，上升 3.8 百分點。營業額 4,662 億元，按年升 49.9%。毛利率 36.2%，上升 0.1 百分點。許家印在業績會宣佈，恒大多元化佈局正式宣告完成，五年內不會再進入新的業務市場。負債由 2017 年的 7,326 億元，降至去年底 6,731 億元，融資成本由 2017 年的 79.17 億元，大增至 146.23 億元，淨資產 1,329.95 億元，按年升 15.9%，以此計算，其淨資產負債比率達到 5.5 倍，已較 2017 年底的 6.4 倍降低。儘管成績表符合預期，業績公布後股價仍然表現不濟，股價拾級而下，收報 26.1 元。

比亞迪 (1211) 公佈 2018 年全年業績，盈利連續兩年下跌。比亞迪去年賺 27.8 億元，按年倒退 31.6%，每股盈利 0.93 元，按年亦跌 33.6%。期內，營業總收入 1300.5 億元，按年增 22.8%。與恒大情況相同，業績公布後股價每況愈下，本週跌穿 50 元大關後反覆尋底，底見 46.5 元，全週大跌超過半成，收報 47.3 元。

中興通訊 (763) 2018 年全年收入下跌超過兩成至 855.1 億元，期內虧損 69.8 億元，而上一年同期則錄得 45.7 億元盈利。扣除非經常性損益後淨虧損 33.96 億元，而 2017 年為 9.03 億元盈利，不派息。有大行報告指出公司自去年 7 月與美國達成協議後，電訊市場業務營運開始恢復，下半年電訊網絡業務按年升 7%，重申看好行業發展及前景，股價業績後表現亮麗，曾高見 25 元，升近一成，收報 23.6 元。

南方匯發投資研究部