

股市一週回顧及展望

本週全球金融市場經歷動盪的一週，投資者對全球經濟陷入衰退憂慮加深。特朗普又在社交媒體發功，再次向聯儲局施壓指必須加快減息速度，資金紛紛投入美國債市令國債孳息率顯著下挫，美國 10 年期債息跌至 1.6% 以下越兩年新低，長期債 30 年期國債孳息率亦在紀錄低位約 2.12% 徘徊。

儘管有特朗普呼籲大力減息，仍難救週初美股劣勢，三大指數初段全線下挫，道瓊斯工業平均指數曾下跌超過一千點，但其後美國債孳息反彈，投資者對經濟前景憂慮稍為紓緩，加上中國貿易數據較預期為佳，道指從低位回升收復大部分失地，道指最終收報 26287 點。標普 500 指數收報 2918 點。納指則收報 7959 點。

本港方面，受累本港政治不確定性等內憂外患雙重打擊下，港股跑輸外圍股市，恒生指數曾失守 25500 點水平，其後跟隨外圍股市輕微反彈，未能收復 26000 點水平，收報 25939 點，全週下跌接近 1000 點，從上月尾高位累計已經下跌超 2800 點，超過半年低位。

內房股方面，多間行業龍頭相繼公佈業績，恒大(3333) 7 月合約銷售金額約 404.5 億元人民幣，按月下跌 19.5%，按年則微跌 0.5%。雅居樂(3383) 7 月預售金額合計為 71.1 億元人民幣，按月下跌 41%，按年則跌 6.6%。融創中國(1918) 7 月實現合同銷售金額約 411.5 億元人民幣，按月下跌 18.9%，按年增長 21%。股價表現方面，融創及恒大分別下試半年及九個月低位，暫時未見有明顯反彈跡象，其實內房板塊前景受到中美貿易戰等眾多因素而變得不明朗，建議持股人仕應將投資改為防守性更強板塊如內需或公用股，兩股分別收報 31.9 元及 19.06 元。

汽車股吉利汽車(175) 亦公佈成績單，今年 7 月之總銷量 91,375 部，較去年同期減少約 24%，惟較 2019 年 6 月增長約 1%，今年首 7 個月之總銷量為 74.3 萬部，較去年同期減少約 16%，並達至今年全年經修訂銷量目標 136 萬部之 55%。股價跟隨外圍下跌，但在 10.8 元近年低位附近暫見支持，除非外圍大市顯著下跌，否則相信此位仍能守穩，最新收報 11.08 元。

5G 概念股方面，中國鐵塔(788) 公佈今年上半年成績表，營收增長為 7.5% 至 379.8 億元人民幣，純利則升超過 1.1 倍至 25.48 億元，每股盈利 1.45 分。鐵塔執行董事兼董事長佟吉祿表示，截至六月底為止 5G 基站已有 65,000 戶需求，預計年底前會增長至 10 萬戶，目前會先改裝現有鐵塔基站以滿足營運商需求，儘量減少新建項目，又會積極爭取得到地方政府支持，以共享社會資源的方式降低集團開支。他相信由於集團 5G 項目將會陸續交付及規模正不斷壯大，預料公司未來 5G 收入將會逐步上升。股價表現方面，業績出爐後曾有一輪炒作，最高曾升上 2.05 元但未能企穩，該股於 2 元以上已經橫行接近兩個月，已消耗一定程度購買力，相信在該水平會有一定程度沽壓，建議投資者於 2 元附近應該先行離場，最新收報 1.91 元。

內地物業管理龍頭股之一，雅生活服務(3319)公佈今年上半年業績，賺 5.68 億元人民幣，按年升 69.3%，收入為

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。

22.41 億元，按年升 59.4%，每股基本盈利 0.41 元人民幣。公司管理層指出將繼續大力推進收購及第三方拓展，定位「高端商業寫字樓管理專家」。股價本週曾有一輪拋售跌至 12.5 元左右水平，但兩日後已經迅速反彈至 14 元以上水平，本欄相信由於內地物業管理服務的毛利率較高以及內地市場龐大，該板塊仍然是較有投資價值行業，加上雅生活服務是行業龍頭，若跌至 12.5 元水平值得吸納，最新收報 14.36 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）對該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。