

股市一週回顧及展望

環球股市又再經歷動盪的一週，美國總統特朗普在上週初宣佈延遲對中國 3,000 億美元貨品加徵 10% 關稅，正當投資者認為中美貿易緊張關係有所舒緩，股市有望回升之際，美英債息再一次出現「倒掛」情況，當中 10 年期國債曾報 1.598%，低於 2 年期的 1.634%，是 2005 年以來 14 年首次，市場又再憂慮全球經濟走入衰退，而英國孳息曲線亦是從 2007 年以來首次出現「倒掛」，投資者避險情緒升溫。股市方面，道指曾單日下跌超過 800 點及一度失守 25400 點，見近兩個半月低位，及後在科技和銀行股帶動下回升，道指收報 25886 點，標普 500 指數報 2888 點，納指則收報 7895 點。

本港方面，恒生指數已經連續 4 星期下跌，累計跌幅超過 3000 點，本週曾低見 24899 點創下今年新低，在嚴重超賣情況下，恒指連升三個交易日，最後收 25,734，全週下跌 205 點。本週恆指三大指標成份股公佈中期業績，股王騰訊（700）業績大致符合市場預期，半年賺 444 億元人民幣，與上一年度同期比較增長 17%，略高於市場預期中位數的 440 億元。備受投資者關注的遊戲收入總額按年增長 8% 至 273 億元人民幣，當中智能手機遊戲收入按年增長 26% 至 222 億元，和上一季相比，智能手機遊戲收入增長 5%，是由於中國恢復審批遊戲版號後，遊戲發行量增加，截止今年第二季，公司一共發佈了十款遊戲，但首季則只有發佈一款遊戲，而王牌遊戲「王者榮耀」的收入仍然錄得可觀增長，而另一新遊戲「完美世界」為第二季收入帶來重大貢獻。但管理層其後表示就公司未來發展表示憂慮，由於環球經濟不景氣，公司營利表現將會出現放緩，無疑是為公司下一份成績單提早發出「盈警」，股價當然「冇運行」，跌穿 330 元關口，其後亦未有跟隨大市反彈，收於幾乎全週最低位，最新收報 326.4 元，股價走勢疲弱，若想入市博短線反彈，宜候底至 300 元附近才較為值博。

另一隻恆指明星股平保（2318）中期業績亦沒有令市場人士失望，營利大增兼增派股息，股東應佔淨利潤 976.76 億元人民幣，按年增長 68.1%，中期息派 0.75 元，按年大增兩成。當中受惠核心壽險業務保持強勁增長，加上 5 月底手續費佣金稅務新政策所帶來的 104 億元一次性影響，反映未來盈利能力的業務價值 410.52 億元，按年增 4.7%。單計第二季，股東應佔淨利潤 521.59 億元，按季增加 14.6%。若撇除非營運項目的波動性影響，上半年反映核心經營情況的營運利潤則增長 23.8% 至 734.6 億元。董事長兼首席執行官馬明哲表示，公司上半年在眾多利淡因素夾擊如環球經濟不穩、中美貿易戰持續下，但集團仍然能夠「交出了一份令人滿意的成績表」表示欣慰，集團堅定相信中國經濟長期向好，將繼續維持「金融+科技」、「金融+生態」的營運策略。股價表現方面，維持長期跑贏大市表現，雖然曾短暫跟隨大市回落，但很快便再度挑戰 90 元大關，最新收報 89.15 元，對於越半藍籌已經跌至更什跌穿 52 週低位，平保仍能在 90 元歷史高位徘徊，其表現已經十分不俗。

另一隻恆指指標股份港交所（388）半年多賺 3% 至 52.05 億元，派中期息 3.72 元，表現大致與預期相若。儘管季內股本證券產品平均每日成交量按年下跌 25% 至 751 億元，衍生工具平均每日成交量亦下跌超過一

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。

成至 228 億元，其收入仍然錄得上升主要由於期內投資收益淨額增長，期內收益達 5.35 億元，按年升 9.3 倍，收益增長包括集體投資計劃的公平值收益及利息收入增加，以及來自滬深港通的收入及其他收益創半年度新高紀錄，超過了現貨市場成交額減少令交易及結算費收入下降的影響。股價表現方面，業績公布後股價走勢先底後高，股價跌至 230 元左右見支持，其後隨大市回升，連升兩日，最新收報 245 元，相信短期仍然會維持於 235-250 元區間之間遊走。

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。