

股市一週回顧及展望

中美貿易戰又再成為市場焦點，更是一發不可收拾的狀況！中國於週五宣佈將向價值 750 億美元的美國商品加徵 5-10% 的報復性關稅，內地官媒發表配合評論指出中方此反制措施是為了應對美方貿易保護主義及維護國家自身利益，強調措施中方是「逼不得已」，重申雙方繼續透過對話是解決中美經貿問題的唯一途徑，中國再次嚴正譴責美國貿易霸凌主義，在重大原則問題上堅決不讓步維護國家合理利益。另一邊廂，美國總統特朗普隨即在社交平台作出反擊，宣布將會在 9 月 1 日起向 3,000 億美元中國貨品，加徵 15% 的關稅，比起原先的 10% 稅率增加 5%，另外亦會在 10 月 1 日起把已加徵 25% 關稅的 2,500 億美元中國貨品額外再加徵 5% 關稅至 30%。特朗普再一次向美國公司呼籲「尋求取代中國的方案，包括把公司帶回美國國內，在美國製造你的產品」。分析指從中美雙方反應及措辭上，顯示出本次「開火」較之前迅速及大動作，暫時看不到雙方有找到下台階的方法，短期內問題將無法解決。

聯儲局公佈 7 月底議息會議的會議紀要，多數官員認為 7 月減息是週期中的調整，儘管目前美國經濟表現良好，強調仍然需要防範通脹過低及貿易戰前境不確定性，而且今年還會進一步放鬆政策。根據利率期貨價格顯示，市場預期下月聯儲局減息 1/4 厘機會高達 99.5%，但官員亦非一面倒支持加息決定，從會後會議聲明中指出，有 3 位官員反對美國需要減息，另外有 4 位認為不應加碼寬鬆政策，除非經濟數據表現疲弱。美國國家經濟顧問庫德洛表示，聯儲局將會繼續減息已經是不爭的事實，只是時間上的問題，又指出刺激經濟減稅方案短期內將不太可能落實，或有可能在明年美國大選前才會出台。美股週初反覆靠穩，重上 26300 關，其後受新一輪貿易戰消息拖累，道指週五大插，最低見 25507 點，急跌超過 700 點，收市報 25629 點，跌 623 點，納指收報 7751 點，標普 500 指數收報 2847 點。

港股方面，恒生指數本週表現反覆靠穩，介乎 26000-26300 左右上落，收報 26179 點，全週升 436 點，但週五夜期跟隨外圍下跌接近 600 點，相信週一開市將會 25500 點不保。本週多隻大型藍籌公佈成績單，恒指權重股友邦保險(1299)公佈截至 6 月底止中期業績，按固定匯率基準列示，新業務價值增長 20% 至 22.75 億美元，年化新保費增加 9% 至 34.43 億，新業務價值利潤率上升 6.2 個百分點，至 65.6%。友邦半年稅後營運溢利上升 12% 至 28.98 億美元，內涵價值營運溢利增加 11% 至 45.23 億，中期股息增加 14%，至每股 33.30 港仙，表現較市場預期為佳。股價本週表現靠穩，收報 77.75 元。

散戶愛股中華煤氣(003)周二公布中期業績，上半年盈利較去年同期少賺接近兩成，實際除稅後溢利亦下跌超過半成。煤氣近年股價表現大幅跑贏大市，成功成為散戶愛股其中一大原因是維持每年十送一紅股傳統，除 2008 年因金融海嘯及業績大幅倒退暫停送紅股一年外，之後十年從未無間斷。但今年中期業績公布後，市場人士開始擔心今年派紅股傳統不保，股價應聲下挫，見近八個月低位，低見

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）對本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。

15.6 元，最後收報 15.84 元。

貿易戰其中一隻受害股瑞聲科技（2018）亦公布上半年業績，純利下跌 57%，至 7.7 億元人民幣，每股盈利 0.64 元，派中期息 0.4 元，業績遠遜預期。公司期內收入為 75.68 億元，按年下跌一成。公司管理層表示，由於環球經濟疲弱影響零售市場，加上新設計方案仍處於早期階段，2019 年上半年毛利率按年跌 9.2% 至 27.5%。公司表示今年光學業務將成為集團增長動力，期望明年初塑膠鏡頭的出貨量可望有可觀增幅。走勢方面，股價長期表現低迷，一浪底於一浪，在貿易戰進一步惡化的情況下，股價短期內難而樂觀，最新收報 36.95 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。