

股市一週回顧及展望

聯儲局本週公佈經濟褐皮書，內容顯示商界認為儘管當前面對包括中美貿易戰等很多不確定性因素，但美國經濟活動仍然處於穩定增長階段。但全球經濟增速放緩，逐漸拖累美國本土經濟活動，製造、零售及農業持續下滑，從早前公佈的經濟數據可見一斑。美國 9 月零售銷售按月下降 0.3%，遠較預期增 0.3% 為差；核心零售銷售按月下跌 0.1%，亦較預期增長 0.2% 為差。美股方面，本週初受貿易戰樂觀情緒帶動，更有傳特朗普有機會與中國國家主席習近平在下個月的 APEC 峰會中簽署首階段貿易協議，道指一舉衝上 27100 水平，中段時間都在 27000 點左右高位整固，但其後受中國經濟數據不振消息拖累，美國股市三大指數分別下挫，全週升幅泡湯，道指收報 26,770 點，標普 500 指數收報 2,986 點，納指則收報 8,089 點。

本港方面，行政長官林鄭月娥宣讀最新《施政報告》為本週市場焦點，在報告中指出為協助首次置業人士，政府會放寬按揭保險計劃的樓價上限，首置人士可申請最高九成按揭貸款的樓價上限，將由現時 400 萬元提升至 800 萬元，而可申請最高八成按揭貸款的樓價上限則會由 600 萬元提升至 1,000 萬元。政府消息人士指，樓市最近因為示威活動交投量顯著下降，按揭證券公司認為是合適時間放寬按揭保險，但強調措施「絕非救市」，目標是協助因按揭上限而無法置業的中產人士。恒指本週表現強勁，一度衝上 27000 點大關，其後有獲利盤出現輕微回吐，收報 26719 點。受按揭限制大幅放寬消息刺激，多隻地產及本地銀行股有炒作，其中新世界 (0017)、新鴻基地產 (0016) 及恆基地產 (0012) 股價曾分別飆接近一成，更獲大量北水經港股通湧入，其後股價於高位回吐，因有分析指出，地產股的商場租賃業務將繼續受社會及政治事件困擾，急升或只是一時的現象，三股分別收報 11.04 元，115.1 元及 38 元。

大行發表報告指出大笨象滙控(005)今年第三季稅前盈利為 50 億美元，即是較去年同期之 59.22 億美元下跌約一成六，當中包括 3.5 億美元的遣散費用以及 3.5 億美元之還款保障保險的額外費用等預算支出。該報告亦指出滙控於今年第二季度錄 5.5 億美元費用，令集團撥備較其他英資銀行更為保守，預計其第三季基礎稅前盈利為 57 億美元，亦低於第二季之 62 億美元，但英鎊近日上升，顯示市場對糾纏已經三年的脫歐方案能夠完結有一定信心，都對股價有一定程度幫助。股價表現方面，本週重上 60 元大關，見近三個月高位，最新收報 60.9 元。

中國人壽(2628)發盈喜，料首三季純利按年增 180-200%，即增加 357.64-397.38 億元人民幣。在扣除非經常性損益後，純利按年增 150-170%，即按年增長 300.74-340.83 億元。報告同時指出，首三季業績增長主要受投資收益影響，期內固定收益類資產投資收益持續增長，而公開市場權益類資產收益亦有大幅增長。另外公司亦同時受惠國家政策推動，去年度應交企業所得稅減少約 51.54 億元。股價表現方面，本週表現反覆，在 19 元左右遊走，最新收報 18.76 元。此前股價在 18 元附近有買盤趁低吸納，若博反彈建議在 18.5 元附近吸納，目標價望七月高位 21 元附近，穿 17.5 元先行止蝕。

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。