

股市一週回顧及展望

備受全球投資者關注的美國議息會議在一致預期下再次減息四分一厘，連同上次減息聯儲局年先後已經減息合共 0.75 厘。會議紀錄顯示，有 8 名委員支持是次減息決定，只有兩名委員表態應維持利率不變，會後聲明亦指出儘管環球經濟放緩，但從經濟數據反映經濟活動仍以適度速度增長，加上勞動市場表現穩健，失業率維持於低水平，雖然家庭支出一直快速增長，整體通脹低於 2% 的可控範圍。投資者更在意聲明中對貨幣政策用字的改變去猜測聯儲局對未來息率走向，是次聲明中用了「會評估合適路線」，取代「將適合手段去維持擴張步伐」，市場普遍將期解讀為今年最後一次會議將會維持息率不變，加上從最新利率期貨顯示，年尾的減息機會不高於三成，相信年內減息將會暫告一段落。會後聯儲局主席鮑威爾向傳媒表示，即使面對全球經濟前景不穩，美國本土經濟仍然穩健，失業率仍然理想及經濟活動仍持續擴張，只要經濟前景未有太大改變，目前利率水平是合適的。期後美國總統特朗普再次向聯儲局施壓，在環球低息環境下美國本身應加大減息力度，警告受傷的最終會是股市及美國經濟。貿易戰消息方面，中美兩國元首原定在智利 APEC 峰會上見面及簽署貿易協議，但智利因國內示威不斷而取消主辦峯會，兩國要另覓地點簽約，最新有傳在以農業為主的美國艾奧瓦州(Iowa)簽署中美貿易協議。美股表現方面，受美國就業數據較預期強勁帶動下節節上升，挑戰歷史新高，道指收報 27347 點，標普 500 指數報 3066 點，納指則收報 8386 點。

港股方面，恒指跟隨外圍股市造好，自十月初於 25800 點尋底成功後拾級而上，本週一舉衝上 27,000 點後企穩，相信升勢有望持續，下週絕對有力挑戰 9 月中高位 27300 點，最新收報 27100 點，升 433 點。業績方面，三桶油本週公佈第三季成績表，中石油(857) 受國際油價下降和國內成品油市場競爭激烈影響，股東應佔淨利潤為 88.3 億元人民幣，按年下跌近六成，每股收益 0.048 元，淨利潤亦按年下跌近三成，每股收益 0.357 元。同樣受油價持續低迷拖累，中石化(386) 成績亦欠佳，單計第三季公司總收入為 7,343 億元，按年下跌半成，淨利潤則為 120 億元，按年下跌超過三成。有分析指出油價可能會持續走低一段時間，將對油股做成負面影響。兩股於業績後反覆尋底，分別收報 3.81 元及 4.51 元。

內銀股龍頭建行(939) 首三季純利按年升 5.25%，至 2,253.44 億元人民幣，單計第 3 季則按年上升 6.07% 至 711.54 億元。首三季淨利息淨收入 3,795.22 億元，按年增 3.77%，淨息差 2.27%，按年略為下跌 0.07 個百分點。中行(3988) 首三季純利按年升 4.11%，至 1,595.79 億元人民幣，單計第 3 季按年上升 3% 至 455.3 億元。首三季淨利息收入 2,778.20 億元，按年增 5.11%，淨息差 1.84%，按年下降 0.05 個百分點。兩股本週走勢平穩，於三個月高位整固，分別收報 6.36 元及 3.25 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。