

## 股市一週回顧及展望

若果只從道指上看全週下跌 36 點，但波幅高達 700 點以上，最大原因只是因為美國總統特朗普的一番言論！週初他指出中美談判進展很好，但達成協議的生殺大權在於「他不想達成協議」，其後特朗普更強調他不會為協議設最後期限，還指出「等到美國大選後才與中國達成協議可能更好。」此番言論對市場大潑一盆冷水，投資者對貿易戰樂觀情緒立即煙消雲散，道指更曾一度下跌超過 700 點。其後有傳媒報道稱，美國總統特朗普早前言論可能只是展現「自己的影響力」，並指出目前美國與中國會談進展順利，本月 15 日的增加關稅措施更可能暫緩，但中美談判代表仍就此問題達成協議，美方仍然維持本月中達成首階段協議的預期，加上美國經濟數據強勁，美股隨即大幅反彈。美國勞工部公布，上周新申領失業救濟金人數減少 1 萬人至 20.3 萬人，近半年以來最佳，數據證明勞動市場維持良好勢頭。美國 10 月耐用品訂單終值升 0.5%，較預期升 0.6%略差，美國 10 月工廠訂單環比升 0.3%，附合市場預期。道指收報 28015 點，標普 500 指數報 3145 點納指報 8656 點。

港股方面，11 月份採購經理指數跌至 38.5，較上月 39.3 再度大幅下跌，是數據有史以來最差的一個季度。香港經歷內憂外患，長達半年的社會運動加上中美貿易戰對內地的經濟影響逐步浮面，香港營商環境惡化，比起 2003 年沙士疫情更差。股市亦持續跑輸外圍股市，在美股連番破頂的情況下，恒指仍然處於今年較底位置，在十二月大部分基金經理已經準備「收爐」情況下，除非中美貿易戰有突破性發展，否則相信本年餘下最後兩星期會不大機會突破橫行區，預計恒指 26200-26800 點左右徘徊，最新收報 26498 點。個股方面，領展 ( 823 ) 自從一度高見 99.8 元後有獲利盤湧現，股價輾轉下跌至 80 元以下水平，近一年低位，管理層本週表示將再度展開回購，亦於本週斥資購入超過 500 萬股，作價為 78.7-79.5 元，涉資約 4 億元。領展跌至 78 元左右水平後，股息率重回 3.5%，作為長線投資部署已經具備一定吸引力，若現價吸納目標價可以上望 86 元上一個浪頂。小米(1810)亦有回購動作，以每股平均價 9 元回購 225 萬股，涉資 2030 萬元。股價本週表現不俗，以近乎全週最高位收市，亦見一個月高位，最新收報 9.34 元。

港鐵 ( 0066 ) 於週三發通告指出考慮社會動盪的影響及物業發展業務及其他業務的預期表現後，料 2019 年財年的基本業務利潤將按年減少，經常性業務的淨利潤帶來負面財務影響合共約 16 億元，當中包括載客量按年下跌 14%、維修車站及設施的開支、聘請額外人手及為商戶提供租金優惠和寬減等，但公司已於 12 月 2 日陸續回復正常營運時間，並重申有意維持漸進派息政策，2019 財年核心盈利仍將不少 2018 財年的 113 億元，核心盈利仍然較坊間普遍預期為高。消息未有為股價帶來太多刺激作用，股價位於 43-46 元大型橫行區間，相信短期內仍然有辦法突破，最新收報 44.15 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。