

股市一週回顧及展望

全球股票市場本週迎來一個又一個利好消息，首先是美國總統特朗普已簽署中美貿易戰「首階段」協議，美方將不會於本週日開始向額外 1600 億美元中國貨品加徵額外關稅。有外媒報道指出中美雙方達成的協議中，很大程度上在中國大幅提高農產品的採購規模，中方同意在 2020 年起的兩年內向美國購買價值 500 億美元的農產品，中方還承諾以更多行動阻止智慧財產權竊取行為，以及雙方達成不操縱貨幣的協議。而美方將會削減部分中國貨品的關稅，亦不會在本月 15 日開始向 1600 億美元中國貨加徵額外關稅的計劃。亦有分析認為，中方的採購金額幾近等如美方全年出口的總額，質疑中國能否兌現承諾，加上更深層次矛盾及較複雜問題如中國政府長期補貼國內企業政策等暫時仍然未有共識，所以中美貿易戰前景仍然荊棘滿途。另一市場利好消息是英國大選投票結束，保守黨成功取得國會過半數議席，有望組成一個強勢政府，亦都可望實現約翰遜提出要在一月之內完成脫歐的承諾，掃除投資者對「硬脫歐」的憂慮，消息刺激英鎊曾創逾一年半新高。

美聯儲局議息會議後宣布維持利率 1.5%至 1.75%不變，投票結果顯示，全部委員一致通過是次決定，是自 5 月會議以來首次。會後聲明中指出，美國國內勞動力市場依然維持不俗勢頭，整體和核心通脹依舊低於 2%目標，經濟活動仍然維持良好增長，刪除早前聲明關於「前景不確定性」的陳述。美聯儲主席鮑威爾在會議後指出，美國經濟前景儘管面臨包括中美貿易戰在內的眾多挑戰，但目前仍然處於溫和增長狀態，目前的貨幣政策可能仍然合適。從利率期貨中顯示，下次在明年 1 月 29 日議息會議中的減息機率不足一成。指數方面，美股 3 大指數牛氣沖天，道指曾高見 28290 點，而標指及納指亦創下收市新高，道指收報 28,135 點，標指收報 3,168 點，納指則收報 8,734 點。

本港方面，恒生指數受到貿易戰利好消息刺激下，三日內急升超過 1200 點，收於全週最高位 27687 點。股王騰訊(700)本週重拾久違了的強勢，公司管理層向分析員表示微信小程序及電商平台可望達到變現階段，以及科技金融業務利潤亦有改善空間，強調未來收入及盈利都有望復甦。遊戲業務方面，通過收購併入 Supercell，海外收入比重將達到約 20%，儘管監管機構對海外遊戲審批仍停滯不前，但審批本地遊戲版號逐漸正常化，所以管理層對遊戲業務前景持謹慎樂觀態度。股價表現方面，股王一口氣升穿 340-360 元關口，而近乎五個月高位收市，最新收報 361 元。

小米集團 (1810) 公佈旗下紅米將會推出入門版 5G 手機 K30，售價為人民幣 1,999 元，較早前公佈的 5G 手機較為便宜，管理層亦同時指出將會打入日本市場。有分析指新手機有助公司提升其 5G 的市場佔有率及在公司其他業務範疇得到協同效應，改善公司低毛利的問題。股價表現方面，本欄於月初推介小米，本週終於發力，一舉升穿長達半年下降軌道及十元大關，高見 10.48 元超過半年高位，收報 10.4 元。

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。

濠賭股是本週市場另一焦點，國家主席習近平將於下周訪問澳門出席回歸典禮，市場期望將會有更多關於打造澳門成金融中心的政策出台，包括成立一個主要以人民幣作為結算的證券交易所及將澳門打造成另一個國際會議中心等。有消息指因香港長達半年示威活動令中央政府對香港支持立場有變，轉而投放更多資源支持澳門發展，儘管短期內對賭收得益有限，長遠仍有利濠賭股投資氣氛。但由於主席習近平到訪將對 12 月份旅客人數有所影響，預計 12 月份賭收將按年下跌一至兩成，一輪急升後短線可能對股價表現有壓力。股價方面，銀河娛樂 (027) 及金沙中國為表現最佳的兩隻藍籌，銀河表現更為突出，週五以全年最高位收市，收報 57.95 元，金沙則收報 39.65 元，亦是一個月新高。

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。