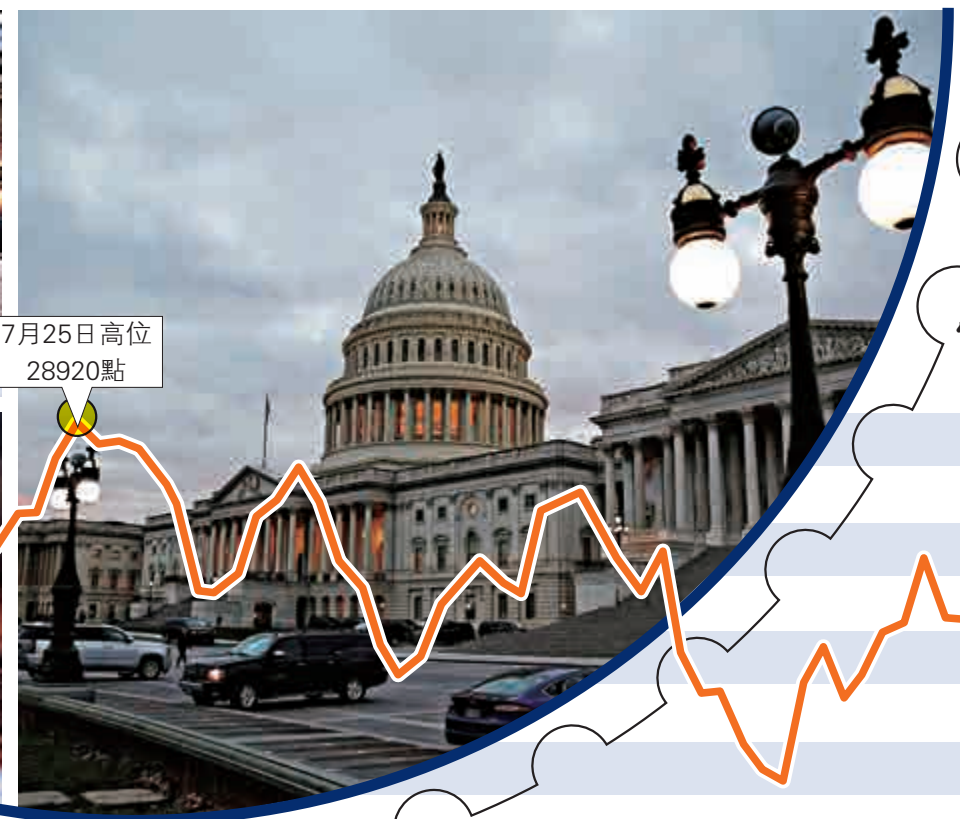
恒指挫356點弱勢難改 或下試二萬四

憂大打科技戰 手機設備股捱沽

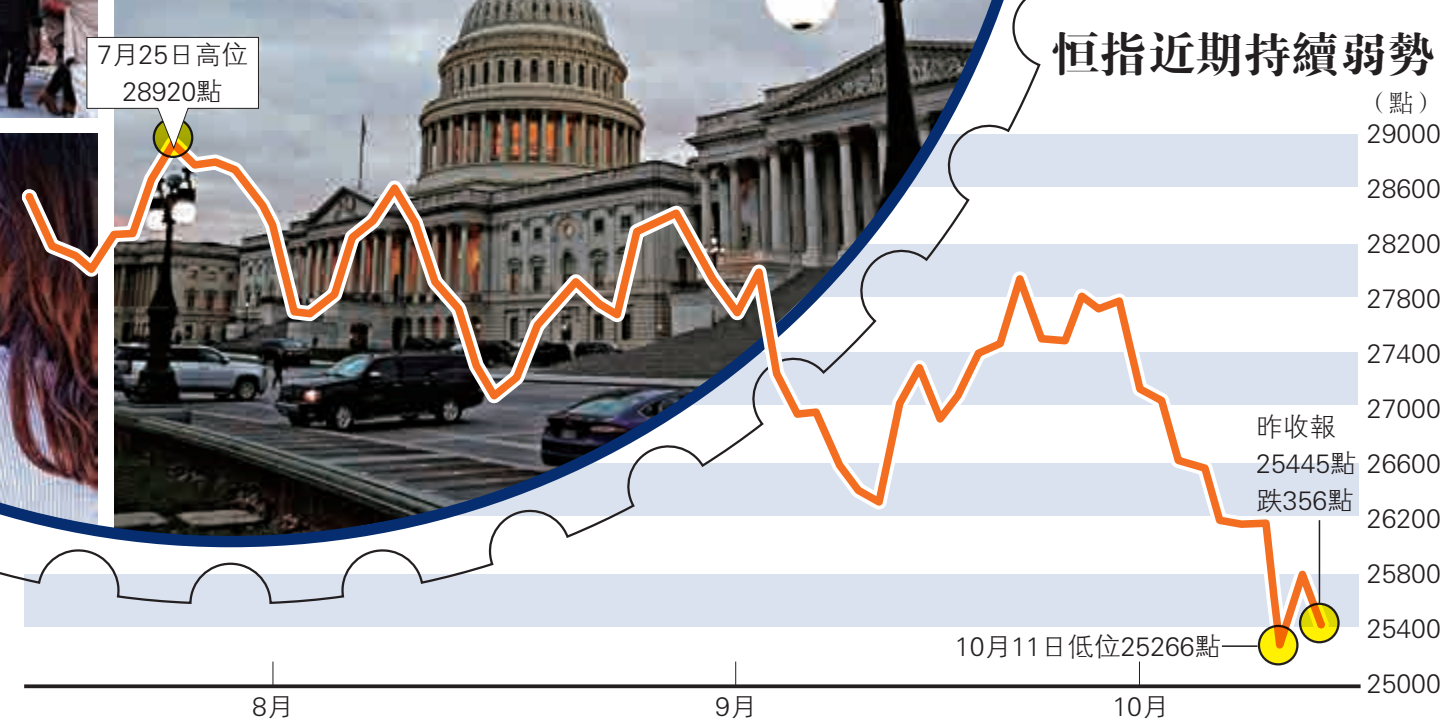


►日本拍板調升消費稅累日股大跌。中國內地手機出貨量下跌11.7%，進一步拖低大市氣氛

◄美國又威脅對中國展開新一輪關稅攻勢，到目前為止，美國共對總值2500億美元的中國進口商品加徵了三輪關稅

美國總統特朗普又「發作」，重申或加碼進口關稅對付中國，沙特威脅若遭美國制裁，不排除將油價跳升至每桶200美元。受外圍一片混亂拖累，亞太區股市再回軟，恒指回吐356點。手機設備股捱沽，瑞聲科技（02018）應聲挫近8%。證券界預期，面對內地手機出貨量急跌，加上市場憂慮觸發「科技戰」，手機設備股短期仍跑輸大市。

大公報記者　李潔儀



港股無力延續上周五（12日）升勢，恒指昨日低開逾百點後持續尋底，在A股一度倒升帶動下，港股跌幅略收窄至約200點，惟尾市失守25400點關口，收報25445點，跌356點，主板成交808.8億元。

瑞聲收66元逾一年低位

手機股沽壓沉重，高偉電子（01415）跌至0.83元喘定，收市仍跌近9%至0.84元。瑞聲科技跌至66元逾一年低位，收報66.5元，跌幅達7.7%，是表現最差的藍籌股。

有「最強蘋果分析員」之稱的天風國際分析師郭明錤發表報告指出，隨着深圳上市的立訊及台灣美律提升市佔率，搶攻瑞聲的訂單量，導致瑞聲股價急挫。

此外，中國信通院公布，9月份內地手機出貨量3902.2萬部，按年下跌11.7%。今年首9個月累計，手機市場出貨量3.05億部，同比下降17%。

信達國際研究部董事趙晞文認爲，即使市場近日出現新的旗艦手機，惟銷售情況欠理想，主要受近年「換機」周期延長，加上產品趨於同質化問題等拖累。他提到，投資者憂慮中美大打「科技戰」，令手機及相關設備股持續跑輸大市。

大市超賣 短線具值博

從技術指標分析，趙晞文指出，港股14天RSI（相對強弱指數）爲33，屬於超賣區域，惟直言「超賣完仍可繼續超賣」，加上企業盈利處於下調周期，料港股後市表現持續弱勢，「（恒指）彈完再散」，短期或要下試24000點。

第一上海首席策略師葉尙志指出，恒指跌穿26650點至28500點的交易平衡區間後，26650點成爲後市天花板阻力位。倘若以2000點可操作空間計算，恒指有機會進一步跌低於24650點，屆時將增加短線操作值博空間。

面對人民幣持續貶值，加上開徵房地產稅中的空置稅，直接打擊內房股，碧桂園（02007）尾市觸及7.86元，收報7.89元，跌6.7%，是跌幅第二大藍籌。恒大（03333）20元關口不保，低見19.22元，收市跌6%至19.32元。

資金流入醫藥股，獲批研發抗腫瘤藥的中國生物製藥（01177），逆市追高近6%至6.9元，收報6.73元，升幅略爲收窄至3.4%，是表現最好的藍籌股。石藥（01093）先跌後升，開市低見15.22元後迅速浮上水面，午市前高見16.18元，收報15.66元，升0.4%。

▲港股昨日無力反彈，手機設備股更沽壓沉重　中通社

中金最新中資股首選名單

股份	昨收(港元)	升／跌
瑞聲科技(02018)	66.50	−7.6%
敏實集團(00425)	26.40	−4.0%
呷哺呷哺(00520)	10.70	−3.4%
安踏體育(02020)	30.70	−3.1%
蒙牛乳業(02319)	22.45	−2.3%
中國海外(00688)	22.70	−2.1%
海螺水泥(00914)	43.95	−2.0%
騰訊控股(00700)	282.80	−1.9%
金蝶國際(00268)	7.01	−0.9%
中國神華(01088)	18.30	−0.9%
中國石化(00386)	6.75	−0.8%
中國平安(02318)	73.25	−0.6%
石藥集團(01093)	15.66	+0.3%

大摩推薦股份名單

股份	昨收(港元)	升／跌
東風集團(00489)	7.42	−3.7%
中國電信(00728)	3.86	−2.5%
中國中冶(01618)	2.00	−2.4%
郵儲銀行(01658)	4.62	−2.3%
海螺水泥(00914)	43.95	−2.0%
中信銀行(00998)	4.71	−1.4%
中國石化(00386)	6.75	−0.8%
中國中鐵(00390)	7.47	+0.4%
中國海油(00883)	14.58	+0.5%
石藥集團(01093)	15.66	+0.3%

穩價期完 美團跌7% 市值三日失740億

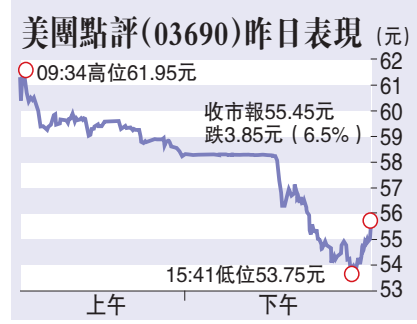
【大公報訊】記者李潔儀報道：儘管半新股美團點評（03690）獲摩通唱好，惟該股的股份穩定期結束，在欠缺「托盤俠」護航下，美團一度急挫近一成，曾見53.7元上市新低。

美團昨日甫開市曾炒高11%至61.95元高位，惟後勁不繼，午市前已開始倒跌，收報55.45元，跌近7%。美團三連跌，市值累積縮水超過740億元。

摩通認爲，近期股市疲弱或爲美團造成股價波動的壓力，惟預期美團旗下食品配送業務有望明年錄得盈利貢獻，相信股價於未來12個月有潛在上升空間。該行首次給予美團「增持」評級，目標價90元。

另外，市場傳出內地今年內不會審批新網絡遊戲，騰訊（00700）股價再回軟，中段急挫近4%，跌至278元低位喘定，收市跌幅收窄至1.9%，報282.8元。

《金融時報》引述兩名遊戲公司高層直言，市場憧憬內地最快今個月重新開始審批新遊戲，惟至今仍未見清晰訊息，估計今年內無望發放遊戲新版號。



跌市避風港 摩通薦本地電訊股

【大公報訊】港股風高浪急，摩通薦本地電訊股可以成爲跌市避風港。該行認爲，本港電訊股因爲沒有直接受到貿易戰及人民幣貶值影響，加上手機月費行業競爭紓緩，因此將會繼續跑贏大市，成爲避風港。

該行全線上調本港電訊股目標價，以反映手機月費行業前景改善，並將電盈評級由「中性」升至「跑贏大市」。

摩通指出，電訊股中以香港電訊（06823）及電盈（00008）尤其吸引，兩股股息回報率高達6厘至7厘，業務多元化之餘，財務狀況清晰。

此外，中金發表策略報告，指A股、港股估值已經較低，但受短期增長仍在下滑、政策制約因素較多、較多企業受近年經營環境變化影響中長線信心不足、貿易摩擦仍在升溫、美股調整等內外部的多重壓力下，仍需更多催化劑的出現。

該行選出最新海外中資股策略首選組合名單，包括敏實集團（00425）、安踏體育（02020）、呷哺呷哺（00520）、蒙牛乳業（02319）、騰訊控股（00700）、瑞聲科技（02018）、金蝶國際（00268）、石藥集團（01093）、中國平安（02318）、海螺水泥（00914）、中國海外發展（00688）、中石化（00386）及中國神華（01088）。

貿戰升溫 迅銷大中華區勢受影響

【大公報訊】記者李潔儀報道：中美貿易摩擦未有降溫跡象，快速時裝Uniqlo母公司迅銷（06288）大中華區行政總裁潘寧直言，貿易戰在未來兩至三個月會對大中華區零售市場產生影響，目前集團內地與香港業務仍有增長。

截至今年8月底止財年，迅銷來自大中華地區銷售額約4400億日圓，按年升近27%，經營溢利升47%至737億日圓。

潘寧表示，儘管貿易戰對市場構成影響，惟有信心集團在市場不穩下仍有增長。他提到，內地及香港同店銷售近月保持增長，除了在港現有的28間店舖，會繼續在本港開店，亦不排除在本港開設網店。

迅銷目標在2020年的中國店舖數目增至1000間，潘寧表示，維持每年在內地開設100間新店的計劃，除了北上廣深等地區，亦會在中國消費力強勁的二、三線城市設店。

目前，迅銷產品有60%至70%由中國廠房生產，潘寧表示，隨着東南亞地區的供應鏈增加，內地的生產比例或有所下降，惟中國仍然是集團重要的生產基地。

爲提升營運效率，高級執行副總裁兼首席財務官岡崎健表示，迅銷已開始進行供應鏈改革，包括加強數碼化應用，涉及投資額逾1000億日圓，預期有助控制流物成本，亦可降低因清理存貨而進行的減價活動。

另外，德銀報告指出，恒指過去兩個月已調整近8%，加上貿易戰持續升級，拖累內地高端消費產品出現早期疲軟的跡象。不過，該行提到，本港消費行業在剛過去10月黃金周表現優於預期，大部分公司業務按年有雙位數增幅。

莎莎國際（00178）主席郭少明表示，受惠黃金周期間整體訪港旅客人數按年上升20%，集團旗下店舖在黃金周期間銷情理想，整體單量有所上升。他續說，雖然受中美貿易戰及人民幣貶值等不利因素影響，但隨着高鐵及港珠澳大橋相繼開通，利好本地零售業前景。

▲迅銷高級執行副總裁潘寧（左）及高級執行副總裁兼首席財務官岡崎健　大公報記者李潔儀攝

電子商擬東南亞設廠求存

【大公報訊】記者林靜文、陳玉蓮報道：貿易戰對於各行各業影響不同，對於從事電子產品類別的信佳（00912）而言，執行董事及首席科技總監吳民卓表示，目前訂單的影響暫時不大，但該公司已作出應變措施，當中包括於越南設廠，預計最快今年底出貨，但什麼類型的產品會在越南生產要再與客戶討論，考慮的原因主要由於越南部分供應鏈未必及得上中國。他補充，現時已看到部分香港或內地廠家開始物色東南亞國家的廠房。財務總監周思碩表示，在越南設廠能減省相關開支，該公司目前出口美國業務佔比約四成，未來該公司亦會開拓其他市場。

對於中美貿易戰影響，華訊（00833）主席林賢奇表示，主要產品影響不大，但公司亦會作出應變方式，將消費類的產品轉至其他地方生產，減低影響，主要在東南亞等地方尋求合適地方設廠，但一切仍要視乎關稅的最新情況。但由於技術原因，部分產品或未能遷至其他地區生產，相信客戶或將相關成本轉嫁至消費者。

全球保險業配置A股意欲增

面對國際貿易關係緊張、民粹主義抬頭及地緣政局升溫等問題，貝萊德年度全球保險業調查發現，保險業界對前景相對仍感樂觀，並已作好準備承擔更高投資風險。調查結果顯示，有47%受訪者計劃在未來一至兩年提高投資組合的風險配置，比2017年的僅僅9%大幅增加。

此外，不少大型保險業受訪者亦留意到內地市場的增長潛力，全球保險業者對增加中國內地股票投資的意欲強勁，超過三分之二的保險業者已經增持或正在考慮增持內地A股。

貝萊德亞太區金融機構團隊主管Kimberly Kim表示，今年保險業者對承擔投資風險胃納的意欲明顯改變，反映縱使地緣政局緊張、市場前景稍欠佳，但保險業者對宏觀經濟和市場風險的憂慮大減。

調查結果還顯示，受訪者對投資於私人市場資產仍有濃厚興趣，且希望選擇性地把握新興市場所帶來的投資機會，例如A股市場。此外，保險業者還會擴大投資領域，包括涵蓋全部固定收益資產、逐漸將私人市場資產納入爲主流資產，以及把握中國資本市場開放所呈現的機遇。