大公報
責任編輯：歐陽慧琛　美術編輯：劉國光
2019年2月16日　星期六

貿談有好消息 夜期收復二萬八

市場需時消化 專家料大市調整未完

美國12月零售銷售創九年最大跌幅，研究機構大幅調低美國經濟預測，疊加中國PPI升幅創28個月新低，投資者關注出現負值的風險，遂趁高拋售港股止賺。恒指昨日顯著回吐531點，跑輸亞太區內市場。不過，傍晚時分傳來好消息，國家主席習近平表示，貿易磋商有階段性進展。消息刺激港股夜市反撲，ADR早段抽高近300點至報28192點左右，夜期亦升253點至報28120點，揭示港股下周有望收復部分失地。不過，分析師料市場仍需時消化消息，港股今輪調整浪或下試27200點。

大公報記者　劉鑛豪

美國隔晚公布的經濟數據轉差，首次申領失業救濟人數意外地回升至23.9萬。屋漏偏逢連夜雨，作爲美國經濟重要推手的零售業亦蒙灰；去年12月份零售銷售創九年最大跌幅，按月下跌1.2%。數據公布後，美國亞特蘭大聯儲大幅調低美國第四季度GDP增長預期，由2.7%劈至1.5%。巴克萊亦調低美國第四季度經濟預測，由2.8%削減至2.1%。

美國經濟前景堪憂，而特朗普政府卻繼續「大花筒」，美國政府去年12月預算赤字高達135億美元，遠高於市場預期的110億美元；市場焦點的中美貿易談判，投資者擔心美國「叫價」過高，導致談判陷入僵局。美股周四回軟，而CPI及PPI數據加重市場回調風險，港股投資者紛紛沽貨「食糊」離場。

恒指昨日低開190點，收市跌531點，報27900點，重回二萬八關以下。國企指數跌233點，報10937點。全日下跌股份數目1263隻。滙盈資產管理董事總經理連敬涵表示，港股大漲後出現調整，絕對是好事，相信大市跌勢未必會「咁快完」，皆因市場仍要時間消化中國、美國經濟數據；再者，3月1日限期會否延後屬未知之數。投資者最抗拒不明朗因素，這無可避免影響市場情緒。恒指20天線（昨位於27617點）是向下支持位，若跌穿則試27200點，再向下爲50天線（昨位於26692點）、100天線（昨位於26424點）。

實德金融策略研究部首席分析師郭啓倫指出，恒指恐要調整至27300點水平後，投資者才會有重新入市吸納的意欲。他相信，恒指上半年的低位會出現於26500點至27200點之間。對於分析注視CPI、PPI過低，人民銀行或提前作出減息決定，郭啓倫認同，內地經濟數據乏力，人行或早或遲都會「放水」，減息或降準也屬於可能出現的事件。

憂撤補貼 車股成重災區

個股焦點方面，報道指內地在貿易談判中提出取消向新能源、小排量汽車提供補貼。汽車股昨日應聲直挫。華晨中國股價昨跌5.3%，收報7.59元；吉利汽車股價跌5.2%，收報14元；比亞迪（01211）股價跌3.4%，收報50.35元。連敬涵表示，汽車股早前絕對「炒過龍」，因爲基本因素未見改善，卻只因補貼的消息而炒上。由於補貼有取消的風險，投資者宜悉數沽出汽車股。郭啓倫稱，外間根本無法知悉內地會否如報道所指取消汽車補貼，相信要等到貿易協議公布的一刻，謎底才揭曉。因此，在補貼問題明確之前，汽車股易跌難升，值博率不高。

除汽車股因「炒過龍」而暴跌，手機設備股亦無運行。通達集團（00698）股價昨急挫9.8%，收報0.92元；瑞聲科技（02018）跌5.3%，收報51.7元；舜宇光學（02382）跌4.2%，收報84.85元。

◀恒指昨失守二萬八關　中新社

市場焦點股份

（單位：港元）

股份	昨日收市價	變幅
汽車股		
華晨中國(01114)	7.59	–5.3%
吉利汽車(00175)	14.00	–5.2%
廣汽集團(02238)	9.25	–4.4%
比亞迪(01211)	50.35	–3.4%
北京汽車(01958)	5.16	–3.1%
手機設備股		
通達集團(00698)	0.92	–9.8%
瑞聲科技(02018)	51.70	–5.3%
比亞迪電子(00285)	10.38	–4.7%
舜宇光學(02382)	84.85	–4.2%

市場焦點訊息

- 中美貿易代表將於下周在美國華盛頓召開新一輪談判
- 美國12月零售銷售創九年最大降幅；美國亞特蘭大聯儲調低美國四季度GDP預期增幅，由2.7%降至1.5%
- 中國1月CPI上升1.7%，創一年最低增幅；PPI微升0.1%
- 中國1月新增人民幣貸款32300億元，高於預期，而前值為10800億元
- 報道指中國在中美貿易談判中提出取消向新能源、小排量汽車提供補貼
- 報道指中國在中美貿易談判中提出增加採購美國半導體產品

內地谷5G 高盛：中移動最受惠

【大公報訊】記者李潔儀報道：內地加快推進5G發展，高盛認爲，中移動（00941）是最能受惠的5G電訊商。不過，5G相關概念股見回吐壓力，遭法巴調低評級的中電信（00728）昨跌逾3%。

高盛發表研究報告指出，今年是中國投資5G的元年，隨着投資最佳的5G網絡，相信電訊商暫難獲得較高利潤，當中亦包括鐵塔租賃費、市場推廣開支等，因此預期2019年5G推動電訊商的收入增長僅3%至5%，盈利增幅只約3%至7%。

不過，高盛認爲，受市場氣氛帶動，電訊商的估值會有所波動。該行預期中移動將會成爲在5G上獲取最多收入增長機會的企業，給予中移動「買入」評級，目標價100元，較昨日收市價有潛在20%升幅。中移動昨日早段高見84元後反覆上落，尾市跌至82.95元喘定，收報83.3元，微跌0.1%。

高盛研究報告還指出，中國鐵塔（00788）屬內地推動5G建設的核心受惠者，其收入增長加快，營運槓桿強勁，以及資本結構改善。自去年上市以來，鐵塔季績強勁，管理層展現對投資者回報的關注。隨着內地推進5G發展，該行對中國鐵塔長期財政狀況更具信心。

報告指，料2018至2022年間，中國鐵塔收入年均複合增長達9%、稅息折舊及攤銷前盈利（EBITDA）複合增長達10%、盈利複合增長更達49%。爲更準確反映5G投資周期影響，高盛修改中國鐵塔估值基礎，由企業價值／EBITDA比率改爲貼現現金流（DCF），目標價升27%，由1.7元升至2.16元，評級「買入」。該股昨日跌1.12%，收報1.77元。

高盛對5G相關股看法

股份	目標價	投資評級
中移動(00941)	100.0元	買入
聯通(00762)	9.8元	中性
中電信(00728)	4.1元	中性
鐵塔(00788)	2.16元	買入
中興通訊(00762)	14.0元	中性

大摩削三港銀目標價

【大公報訊】本港銀行下周起將陸續公布2018全年業績。摩根士丹利發表報告指，基於市場利率預期將會下行，不利銀行淨息差（NIM）表現，故下調該行對滙豐控股（00005）、恒生銀行（00011）和中銀香港（02388）的每股盈利預測和目標價，但維持對上述銀行的「增持」評級。

利率前景料影響淨息差

大摩在報告中指出，利率期貨顯示到了今年底時的美國聯邦基金利率爲2.4%，而香港銀行同業拆息（Hibor）亦見回落，爲反映息率走勢，決定下調滙控、恒生及中銀香港今、明兩年的每股盈利（EPS）預測，滙控今、明兩年的盈利預測分別下調4%及8%，恒生銀行及中銀香港的盈利預測下調幅度相同，均爲7%及8%。

三家銀行的目標價亦遭下調，其中恒生銀行目標價由242元削至220元，中銀香港由39元削至37元，滙控則由82元削至79元。滙控昨日收報66.35元，跌近1.3%。恒生收報182.7元，跌1.5%。中銀香港收報30.7元，跌近1.3%。

從經濟環境、利率走勢及資產質素等方面考慮，大摩預料恒生及中銀香港去年第四季業績表現較差，而滙控或會相對較佳。雖然利率前景發生變化或會持續影響銀行的淨息差表現，但基於總體經濟表現穩定，大摩相信有助貸款增長、股本回報率回升，重申對本港金融板塊的「增持」投資評級。

大摩下調銀行目標價

銀行	最新目標價(元)
滙豐控股	82➡79
恒生銀行	242➡220
中銀香港	39➡37

內地嚴打賭場洗錢 濠賭股捱沽

【大公報訊】記者劉鑛豪報道：澳門新春博彩收入原本已經欠缺驚喜，中國最高人民法院、最高人民檢察院最新頒布的《關於辦理非法從事資金支付結算業務、非法買賣外匯刑事案件適用法律若干問題的解釋》，被視爲劍指澳門賭場洗錢活動。瑞信認爲，有關法例對澳門大額賭客會造成不利影響，尤其是貴賓廳、高端中場客戶，中介催收債務環節也會受到影響。

濠賭股昨日顯著回吐，永利澳門（01128）股價跌7.1%，收報17.88元；美高梅中國(02282)下跌6%，收報14.58元；銀河娛樂(00027)股價亦跌4.7%，收報51.7元。瑞信表示，暫時難以估計新法例的影響，主要視乎法例執行力度，以及賭客的資金渠道，但濠賭股的沽壓料在短期內浮現。德銀稱，濠賭股股價自年初至今累升15%，跑贏MSCI香港指數，現價已重返歷史平均水平，惟估值未完全反映其潛在面臨監管風險。

去年三大辣稅激增 涉逾367億或創新高

【大公報訊】記者梁穎賢報道：今年一月四盤鬥法，推動三大辣稅（買家印花稅BSD、雙倍印花稅DSD、額外印花稅SSD）成交量激增，涉2109宗，按月升47%，惟成交額有所下降，由去年12月的28.17億元降至20.94億元，按月跌26%。去年全年三大稅收涉款逾367億元，或創歷史新高。

稅務局昨日公布，今年一月三大物業辣稅涉及2109宗物業成交，比去年12月1437宗按月激增47%；不過，由於物業價格有所回落，致使月內涉及稅款降至20.94億元，較去年12月28.17億元，按月插水26%。

以稅種分類，今年一月涉及的BSD成交宗數錄182宗，比去年12月125宗升46%；涉稅5億元，比12月5.41億元按月跌7.4%；同期DSD成交宗數1889宗，較12月1286宗按月升47%，涉款15.73億元，比12月逾22.6億元跌30%；SSD成交宗數38宗，比12月26宗46%，涉款1980萬元，比12月1590萬元升25%。

另去年全年三大辣稅共涉錄逾3.72萬宗，涉及總稅款367.32億元，宗數按年跌4%，稅收則按年升21%，相信是歷來最勁的辣稅紀錄。

龍湖合景啓德盤700伙料年中開賣

▲左起：邱啓章、蘇維文及張詩韻

【大公報訊】記者梁穎賢報道：內房在港項目陸續曝光。龍湖地產（00960）夥合景泰富（01813）首個攻港新盤啓德1K區1號地盤，可望年中加入角逐，預告料售價有驚喜。

合景泰富集團市務及營銷總監（香港及海外）張詩韻表示，項目已申請預售，冀年中登場，項目提供約700伙，間隔一至四房，主打兩至三房，約10%單位分布低座。現階段樓市氣氛有所回暖，望承接小陽春，集團對市況有信心，相信開盤時價錢有驚喜。

大灣區發展綱要有機會下周出台，對兩地商家是一個契機。龍湖香港項目總經理邱啓章坦言，集團早年已於大灣區內的深圳、珠海及廣州設立3間分公司，並已於兩年前開始大展拳腳，相繼於深圳投資3個項目、惠州1至2個項目，而本港則有一個項目，集團一直積極於區內物色機會，發展商不限於住宅，商場及寫字樓亦感興趣。

合景泰富夥龍光（03380）合作的鴨脷洲項目，合景泰富集團總經理（香港及海外項目）蘇維文稱，項目提供約300伙，最快下月申請預售，可望第二至第三季開售。