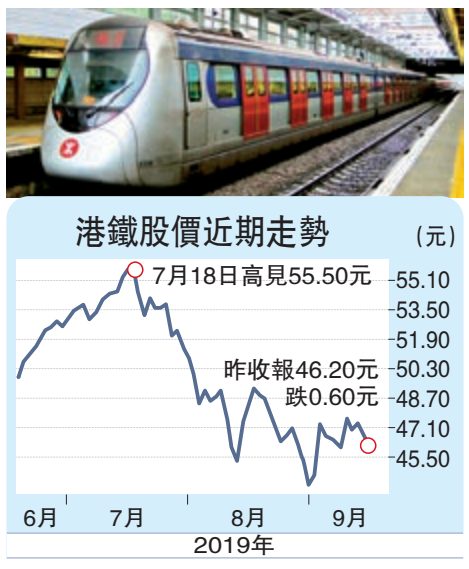
穆迪下調港鐵滙豐恒生展望至負面



【大公報訊】記者趙建強、黃裕慶報道：繼惠譽上周先後下調香港與港鐵信貸評級，由AA+下調至AA，展望為負面後，穆迪昨亦以對港府依賴程度極高為由，下調港鐵（00066）與九廣鐵路的「Aa2」信貸評級展望至「負面」，與香港信貸評級展望睇齊。受列車出軌與展望下調雙重打擊，港鐵昨日股價跌逾1%，收市報46.2元。

受政府評展下調拖累

穆迪解釋，港鐵及九廣鐵路的評級展望下調，主要由於周一將香港Aa2信貸評級展望由穩定下調至負面，對兩間政府相關發行人（GRIs）帶來負面影響。該行解釋，GRIs評級與信貸質素，與政府有非常直接的關係，也非常依賴政府的支持，因此對香港的評級及展望變動非常敏感，而展望列為負面，亦顯示兩公司未來評級難以上升。

港府在港鐵的持股高達75.48%，而九廣鐵路則由政府全資擁有。因此，穆迪稱，假若香港評級展望轉為穩定，會考慮將港鐵及九廣鐵路評級展望恢復為穩定，但若香港評級被下調，兩間公司亦會跟隨。

經營環境轉差增銀行風險

穆迪同時公布，確認香港上海滙豐銀行和恒生銀行(00011)的長期本幣和外幣存款評級於「Aa2」，長期本幣存款評級的前景展望維持為「穩定」，但將其長期外幣存款評級的前景展望下調至「負面」。

穆迪解釋，對兩家銀行評級展望的改變，是因應該行近日將香港政府的評級展望由「穩定」調低至「負面」，而滙豐和恒生銀行的「Aa2」長期存款評級，是與香港政府的評級相同。

此外，穆迪指滙豐銀行的資產增長迅速，加上其主要市場的經營環境若轉差，可能導致穆迪將滙豐的基礎信用評估（Baseline Credit Assessment，簡稱BCA）調低。恒生方面，穆迪指一旦銀行在香港的經營情況惡化，或者因其內地相關貸款顯著增加而導致BCA被下調，恒生的存款評級亦可能被調低。

內外交困沽壓大 港股兩日累瀉562點

貿戰敏感股捱沽 券商料恒指下試26100

中期借貸便利（MLF）利率維持不變，市場自七月份開始對人行減息的預期頓成泡影，內地A股回吐，港股跟跌334點，失守二萬七關，兩日累瀉562點。分析員關注，內外交困下，今輪反彈浪恐已結束，恒指或下試26100點。美國總統特朗普早前透露不排除與中國簽訂臨時貿易協議，但美國貿易代表萊特希澤否認有關可能性；貿易戰敏感股捱沽，新iPhone在內地暢銷，但無法沖喜瑞聲科技（02018），該股股價昨日跌2%。

大公報記者　劉鑛豪

2650億元MLF昨日到期，市場聚焦新一批MLF利率，結果中標利率為3.3%，與上期相同。市場原先預期中標利率會略為下降。瑞穗銀行策略師張建泰表示，MLF利率持平，反映人行或不急於減息。MLF利率不變，徹底打破市場對人行減息的期望，內地A股率先向下，上證綜指跌穿3000點關，恒指亦跟隨走低。

逾千股份下跌 成交縮

恒指昨日最多跌430點，低見26694點，收市時未能重返二萬七關，跌334點，報26790點。國企指數跌125點，報10502點。全日下跌股份繼續逾千，達到1177隻，上升股份527隻。主板成交額680億元，較上日減少16%。

高寶集團副總裁李慧芬稱，市場憧憬在「十一國慶」前，股市會繼續走強，但國慶並不是一個沖喜股市的因素，亦不見得資金因國慶而粉飾窗櫺。恒指月底前或低試26100點、26200點。展望10月份，由於市場充斥諸多負面事件，包括美國10月中旬向中國商品加徵關稅、英國硬脫歐，香港政局動盪以及經濟疲弱，估計股市下月會面對較大沽壓。

時富資產管理董事總經理姚浩然認為，減息環境下，資金仍會流入股市。投資者不宜因為過去兩日跌市而判定今輪升浪結束。恒指向下支持位為26700、26500點；向上阻力位27300、27400、27800點。

郭台銘不參選 富智康挫20%

個股表現方面，報道指美國貿易代表萊特希澤否認獲指示與中國簽訂臨時貿易協議，出口股跑輸大市。市傳新iPhone上周五在內地開始接受網上訂購，開賣1分鐘銷售破億元人民幣，原本看淡iPhone的天風證券分析師郭明錤也要「轉軚」，上調第四季度出貨量預測。儘管如此，新iPhone銷情無助蘋果概念股表現，瑞聲科技股價跌2.1%，報40.3元。郭台銘表態不參選，富智康（02038）股價急挫20%，報1元。其他出口股，創科實業（00669）股價跌3.2%，報55.8元；萬洲國際（00288）股價跌2.5%，報7.29元；申洲國際（02313）股價跌2.3%，報107.4元。

另外，高盛唱淡內房股，預期內地明年樓價下跌5%，幾乎全面調低內房股目標價。高盛表示，內地住宅供應增加，需求卻呆滯，情況尤以一二線城市最為明顯。然而，行業調整後，對樓市長遠發展會更為有利。中國恒大(03333)股價跌2.4%，報17.26元。中國海外（00688）股價跌1.5%，報25.4元。華潤置地(01109)股價跌1.3%，報32.8元。

證券界對後市觀點

高寶集團
李慧芬
恒指月底前有機會下試26100點、26200點

時富資產管理
姚浩然
環球央行減息趨勢不變，恒指在26500點料獲支持

高盛最新內房股目標價(單位:港元)

	昨收	變幅	目標價
華潤置地(01109)	32.80	▼1.3%	41.60
中國海外(00688)	25.40	▼1.5%	35.00
世茂房地產(00813)	23.45	▼0.4%	30.80
中國恒大(03333)	17.26	▼2.4%	19.60

	昨收	變幅	目標價
碧桂園(02007)	10.26	▼1.5%	14.20
雅居樂(03383)	9.58	▼1.7%	13.90
合景泰富(01813)	6.98	▼2.3%	9.50
旭輝控股(00884)	4.57	▼1.9%	6.40

暴徒衝擊客量減 港航削7%航班

【大公報訊】暴徒上月走入機場，破壞機鐵，令通往機場的道路受阻，又阻止旅客登機，癱瘓機場運作，香港機場8月客運量大跌12.4%。旅客減少，本港航空公司更紛紛縮減運力救亡。香港航空表示，由於香港持續發生事件，令旅遊需求大幅下降，因應有關情況，將9月至12月的運力暫時調低9%，而航班數量亦下調7%。國泰早前也指會把冬季運力從增轉減。

問到近三月暴力衝突帶來的影響，包括有否要求員工放無薪假、近期客運表現等情況，香港航空未有直接回應。香港航空強調，會一直密切監察市場情況，並適時作出相應的業務調整，包括調整內部營運安排以應對未來幾個月的運作。該航空強調，致力提供可持續的航空服務，視員工為重要財產，並沒有裁員計劃。

早前有消息指，香港航空要求非飛行職位員工下月起至年底期間，每月放2日至4日的無薪假，若情況未改善，不排除明年初進行大規模裁員。

除了香港航空，國泰航空(00293)上周亦向員工發出內部信件指，已要求高層檢查支出及專注削減成本，包括一般情況下不會補回非飛行職位的離職員工，並暫停增加員工人數及非飛行職位等。此外，國泰亦會削減運力，包括暫停愛爾蘭都柏林、印尼棉蘭的航線，以及巴黎及法蘭克福的日間航線，另會減少來往紐約、華盛頓及溫哥華的航班，至於內地短途航線據報亦會受到影響。

▲由於持續發生暴力事件，旅客量大減，港航將9月至12月的運力調低9%

國泰上月客貨運量雙雙錄得雙位數下跌，其中客運量跌11.3%，貨運量跌14%。國泰航空顧客及商務總裁林紹波當時預告，本月情況仍持續艱難，因應現階段未來數月的訂票水平大幅下降，故將今年10月底至明年3月底的運力增長，從原先計劃的超過6%調整為按年比較略低於去年同期水平。

近日，東航（00670）和國航（00753）也分別公布了上月客、貨運量表現，其中東航客運量升6.5%，貨運量升11.7%；國航客運量升5.7%，貨運量跌2.5%。不過，受到近日國際油價上升影響，航空股受壓，昨日紛紛錄得下跌，當中南航（01055）跌幅最大，全日累跌3.4%收報4.77元，東航、國航和國泰亦分別錄得逾2%的下跌。

大摩料賭企盈利未見底

【大公報訊】記者李潔儀報道：面對貴賓廳賭收持續惡化，加上市道疲弱，摩根士丹利下調今明兩年澳門整體賭收預期，2019年由原來預期按年下跌1%，進一步轉弱至下跌3%。

大摩發表研究報告指出，雖然澳門博彩股份現價估值吸引，但相信相關股份的盈利尚未觸底，估計今年全年整體賭收只有約2942億澳門元，即相等於按年下跌3%。至於2020年，賭收預測由原來上升8%，下調至只有3%升幅，即約3040.5億澳門元。

該行提到，預期今年第三季貴賓廳賭收表現惡化，跌幅料達19%，較第二季下跌13%更甚，第四季改善無望，因此調低對2020年貴賓廳賭收預測，由原來上升6%更改為下跌2%，中場賭收增長預測亦由原來上升10%，調低至增長7%。

眼見中場仍會有增長，大摩預料以中場為主的賭企，在今年第三季可跑贏同業，短期較愛美高梅中國（02282）、金沙中國（01928）及新濠博亞幾隻股份。

同時，大摩調整個別賭股目標價，上調銀河娛樂（00027）目標價逾2%至52元，上調澳博1.2%至8.6元，惟下調永利澳門（01128）目標價，由原來的17.5元微降至17元，維持三隻股份「與大市同步」評級。

相關賭股跟隨大市向下，獲大摩垂青的美高梅中國，午後急挫近4%，低見12.36元，收市仍跌2.3%至12.54元。永利澳門收市跌1.9%，報16.28元。

藍籌股銀娛早段跌至51.25元喘定，收報51.8元，跌1.8%。金沙中國低見36.9元，收報37.6元，跌逾1%。

澳博先跌後升，低見7.66元後反彈，高見7.82元，收報7.8元，逆市升0.6%。

銷情跌幅大 車企捱沽

【大公報訊】內地8月汽車零售按年跌8.1%，跌幅今年最大，拖累多隻汽車股份，吉利汽車（00175）最傷，跌2.9%至13.28元，而廣汽（02238）、長城汽車（02333）均跌逾2%。分析指出，貿易戰打擊不少出口企業，加上內地經濟增速放緩，料今年整體車市銷情欠佳，冀第4季或明年才見曙光。

摩根大通發表研究報告，指雖然有一半該行覆蓋的內地汽車股的業績表現差過預期，但此板塊的股價在過去一個月錄得小幅反彈。最新的行業銷售、定價及庫存數據確認該行認為行業需求在8月份維持疲弱的看法，但在庫存水平非常低及持續降價下，情況應會逐漸改善。該行相信，在低基數效應下，需求將會在今年第四季或明年有所復甦。

車股昨日沽壓大，廣汽跌2.72%，長汽跌2.46%，東風跌1.79%，華晨跌1.37%，比亞迪跌1.3%。

晉裕料本港樓價末季最多跌13%

【大公報訊】財富投資管理公司晉裕表示，自今年6月以來，公司客戶對樓市和股市的投資需求明顯減少，而開設離岸戶口的個案亦見增加。此外，儘管晉裕預期本港樓市仍將保持上升趨勢不變，惟未來3、4個月的下行空間大於上行，最壞估計是下跌8%至13%。

晉裕投資分析師黃子燊表示，樓市現時面對較多不明朗因素，導致成交量下跌；政府擬引入空置稅，短期內亦會令發展商加快推盤速度，估計樓市在未來3、4個月仍然處於調整期。此外，港股於今年5月見頂，而股市較樓市走勢平均領先21周或5.25個月，反映樓市仍然有調整壓力。由於買家的議價能力相應提升，他預期樓價波幅也會增大。

另方面，他說由今年6月開始，公司客戶亦逐漸降低其股票投資比重，由原來佔90%至100%左右，降低至目前的40%至50%，並將資金由股票轉移至風險相對較低的債券和定息產品之上。

晉裕分析過往14年的樓市走勢，預測在2019至2022年期間，樓市供不應求的狀態將錄得改善，更接近供求平衡的狀態；不過，由於整體需求仍然大於供應，故樓市仍將維持上升趨勢，出現轉勢的機會不高。

晉裕集團投資策略師陳俊業表示，目前樓價高企，而息口預期保持偏低，投資者亦可考慮加按套現，然後投資於其他收益率較高的資產來賺取息差，例如債券或債券基金等。不過，上述操作有槓桿成分，投資者必須認清產品風險和本身的風險承受能力。

▲晉裕投資分析師黃子燊表示，樓市短期內出現下行的機會高於向上　大公報攝