

2019年5月份

## 宏观经济

- 贸易战紧张局势继续拖低大市，而港元疲弱反映资金外流。
- 由于恒生指数下跌超过 2,500 点，本月住宅新楼预售市场交投平静。
- 美债息正反映经济衰退在 2020 年下半年发生的可能性在加增，市场亦开始反映 2020 年初减息的机率。

## 大市分析

- 5 月份恒指高位 30,081 点，低位 26,850 点，波幅高达 3,231 点。月结于 26,901 点，全月共跌 2,798 点(-9.42%)。RSI 低过 30，大市很大机会出现超卖反弹；然而技术形态仍十分不佳，大部份移动平均线趋势仍然指向下。以此推论，大市有反弹无升幅。
- 政治市通常是在每一次急跌超卖后便牛皮上落，横行一段时间后，再因应消息情况，而开出裂口。这种温水煮蛙式跌市，基本上每次炒底亦以失败告终，每次超卖反弹追入的资金亦都被套住。因此，要以注码控制风险，定立止蚀位并严格执行，避免短炒变长揸。
- 大市下方支持在恒指周线图保加力通道底 26,636 点，及月线图保加力通道底 25,105 点。
- 投资者要确认大市见底，需首先见到强势股(即公用股、收租股等)也跌串支持位；要大手买入，最安全是等恒指先升越 27,523 点及 28,586 点。

## 企业要闻

1. 市场避险需求加剧，资金涌入收息股。5 月份，中电(0002.HK)升 0.36%，煤气(0003.HK)升 3.00%，电能实业(0006.HK)升 4.72%及港铁(0066.HK)升 4.72%及领展(0823.HK)升 2.51%。
2. 中电控股(0002.HK)首席执行官蓝凌志在出席股东周年大会后表示，集团内地业务以核电及可再生能源为主，对进口燃料需求不大，受中美贸易关系紧张的影响很小。

2018年中电纯利为135.5亿元，回落4.9%，但核心盈利按年升5.1%，达139.82亿元，受印度电厂应收账款拨备4.5亿元影响，维持全年派息3.02元，按年升3.8%，不失为逢低吸纳的理想对象。

3. 传华为已就美零部件禁令预备3个月至逾1年存货。华为占舜宇(2382.HK)供货比重达20%至25%，料限制对行业产生广泛影响。5月份，舜宇跌29.43%。
4. 瑞声科技(2018.HK)公布截至今年3月底止首季业绩，营业额37.53亿元人民币，按年跌19.1%。纯利4.32亿元人民币，按年跌61.6%；每股盈利0.36元人民币。期内，利率为30.1%，按年下跌7.9个百分点；净利率则按年下跌12.8个百分点至11.5%。
5. 小米(1810.HK)公布截至3月底止首季业绩，纯利31.92亿元人民币，折合约36.2亿港元，按年扭亏为盈；经调整盈利按年升22.4%，至20.81亿元人民币。谷歌(Google)据报暂停支持华为，市场关注同样使用谷歌旗下安卓(Android)操作系统的小米及其他国产手机品牌会否受波及，小米首席财务官周受资在电话会议上表明高度重视事件，但强调目前没有直接影响。5月份，小米共跌20.30%。
6. 腾讯(0700.HK)公布截至2019年3月底第一季业绩，收入按年上升16%，差于预期，股东应占溢利按年上升17%，高于预期。

花旗关注腾讯广告业务前景，维持「买入」评级，但目标价由453元，降1.1%至448元。

7. 金山软件(3888.HK)2019年首季业绩由盈转亏，蚀6776.4万元人民币。季内收益为17.27亿元人民币，按年升37%。其中，云服务收益倍增，网络游戏收益跌幅收窄。董事长雷军表示，随着《剑网3》手游上线，他期望今年整体表现将有所改善。

摩根士丹利预期金山软件云业务亏损收窄，今年第二季可达收支平衡，今年全年将录利润，故给予该股「与大市同步」评级，目标价由18港元升至20港元。

8. 银娱(0027.HK)透露，已经向日本多个都市及都道府县提交「资料要求」，冀在当地开赌。吕志和指出，有兴趣在东京及大阪等日本城市发展。

中美贸易战进一步升级，有指中央或不予美资赌场营运商的赌牌续约，作为谈判筹码。银娱副主席吕耀东称，从来没有听过有关的任何消息。吕志和亦指，澳门贵宾厅短期出现下跌「不是大警号」，吁毋须过份担心。

9. 友邦(1299.HK)股东会上有股东问及中美贸易战对集团影响，独立非执行董事刘遵义指，贸易战对多方不利，惟对今年中国 GDP 增长 6%有信心，并认为有利公司表现，因为东南亚如越南及柬埔寨等地受惠，而集团于两地亦有业务。目前友邦正筹备内地业务，并训中练当地员工，料早前获批的天津及河北石家庄业务可如期于 8 月开始服务。

10. 据外电报道指，阿里巴巴拟于 2019 年下半年以「同股不同权」形式申请来本港作第二上市，集资 200 亿美元，该行认为，若更多科技股来本港上市，会提升港股交投波动性(相对比旧经济类股份而言)。

知情人士指，阿里巴巴正与金融机构顾问洽谈上市事项，并称该公司第二上市是希望令融资管道更多元化以及提高流动性，但有关计划仍处于初步阶段，未有最终决定。

摩根士丹利发表报告表示，若阿里巴巴来本港挂牌上市，会改变科技股在本港上市的管道预期(上海今年将会推出科创板)，长远提升港股交易换手率。

本文件所载资料乃根据中港通资产管理有限公司的研究部团队成员的预测而编制，并反映现时市况以及我们于当天的看法，而此等状况及观点会因时改变。在编写本档时，我们并没有进行独立的核查，而是依靠公开的、或经我们审阅的数据，并假设该等数据均为准确和完整。本文件所载数据，目的只是作为参考用途，并不构成任何投资建议，亦不构成任何招揽和销售投资产品。本公司并不承担因事实偏差或观点失误而引发之任何责任。过往表现未必可作为日后业绩的指引。阁下应注意，投资价值可跌亦可升，并没有保证。

本档所述之投资或不适合所有投资者。投资者应在作出任何投资决策之前寻求独立专业财务意见。过往表现未必可作日后业绩的准则。有意投资者应注意，投资涉及风险，投资者或无法取回最初投资之金额。请详细阅读有关销售档，特别是基金特色及投资该基金所涉及的风险。

中港通资产管理有限公司受香港及期货事务监察委员会(“证监会”)监管。本档未受证监会检阅及可包含未经证监会认可之基金的数据，本文件由中港通资产管理有限公司刊发。非香港居民在浏览本网页所载资料前，有责任依循其所属司法范围的一切适用法例及规定。在未得到书面同意之情况下，不能复制，分发或印刷此份报告之全部或部份内容以作任何用途。