

2019 年 5 月份

**宏觀經濟**

- 貿易戰緊張局勢繼續拖低大市，而港元疲弱反映資金外流。
- 由於恆生指數下跌超過 2,500 點，本月住宅新樓預售市場交投平靜。
- 美債息正反映經濟衰退在 2020 年下半年發生的可能性在加增，市場亦開始反映 2020 年初減息的機率。

**大市分析**

- 5 月份恆指高位 30,081 點，低位 26,850 點，波幅高達 3,231 點。月結於 26,901 點，全月共跌 2,798 點(-9.42%)。RSI 低過 30，大市很大機會出現超賣反彈；然而技術形態仍十分不佳，大部份移動平均線趨勢仍然指向下。以此推論，大市有反彈無升幅。
- 政治市通常是在每一次急跌超賣後便牛皮上落，橫行一段時間後，再因應消息情況，而開出裂口。這種溫水煮蛙式跌市，基本上每次炒底亦以失敗告終，每次超賣反彈追入的資金亦都被套住。因此，要以注碼控制風險，定立止蝕位並嚴格執行，避免短炒變長揸。
- 大市下方支持在恆指週線圖保加力通道底 26,636 點，及月線圖保加力通道底 25,105 點。
- 投資者要確認大市見底，需首先見到強勢股(即公用股、收租股等)也跌串支持位；要大手買入，最安全是等恆指先升越 27,523 點及 28,586 點。

**企業要聞**

1. 市場避險需求加劇，資金湧入收息股。5 月份，中電(0002.HK)升 0.36%，煤氣(0003.HK)升 3.00%，電能實業(0006.HK)升 4.72%及港鐵(0066.HK)升 4.72%及領展(0823.HK)升 2.51%。
2. 中電控股(0002.HK) 首席執行官藍凌志在出席股東周年大會後表示，集團內地業務以核電及可再生能源為主，對進口燃料需求不大，受中美貿易關係緊張的影響很小。

2018年中電純利為135.5億元，回落4.9%，但核心盈利按年升5.1%，達139.82億元，受印度電廠應收賬撥備4.5億元影響，維持全年派息3.02元，按年升3.8%，不失為逢低吸納的理想對象。

3. 傳華為已就美零部件禁令預備3個月至逾1年存貨。華為佔舜宇(2382.HK)供貨比重達20%至25%，料限制對行業產生廣泛影響。5月份，舜宇跌29.43%。
4. 瑞聲科技(2018.HK)公佈截至今年3月底止首季業績，營業額37.53億元人民幣，按年跌19.1%。純利4.32億元人民幣，按年跌61.6%；每股盈利0.36元人民幣。期內，利率為30.1%，按年下跌7.9個百分點；淨利率則按年下跌12.8個百分點至11.5%。
5. 小米(1810.HK)公佈截至3月底止首季業績，純利31.92億元人民幣，折合約36.2億港元，按年扭虧為盈；經調整盈利按年升22.4%，至20.81億元人民幣。穀歌(Google)據報暫停支援華為，市場關注同樣使用穀歌旗下安卓(Android)操作系統的小米及其他國產手機品牌會否受波及，小米首席財務官周受資在電話會議上表明高度重視事件，但強調目前沒有直接影響。5月份，小米共跌20.30%。
6. 騰訊(0700.HK)公佈截至2019年3月底第一季業績，收入按年上升16%，差於預期，股東應佔溢利按年上升17%，高於預期。

花旗關注騰訊廣告業務前景，維持「買入」評級，但目標價由453元，降1.1%至448元。

7. 金山軟件(3888.HK)2019年首季業績由盈轉虧，蝕6776.4萬元人民幣。季內收益為17.27億元人民幣，按年升37%。其中，雲服務收益倍增，網絡遊戲收益跌幅收窄。董事長雷軍表示，隨著《劍網3》手遊上線，他期望今年整體表現將有所改善。

摩根士丹利預期金山軟件雲業務虧損收窄，今年第二季可達收支平衡，今年全年將錄利潤，故給予該股「與大市同步」評級，目標價由18港元升至20港元。

8. 銀娛(0027.HK)透露，已經向日本多個都市及都道府縣提交「資料要求」，冀在當地開賭。呂志和指出，有興趣在東京及大阪等日本城市發展。

中美貿易戰進一步升級，有指中央或不予美資賭場營運商的賭牌續約，作為談判籌碼。銀娛副主席呂耀東稱，從來沒有聽過有關的任何消息。呂志和亦指，澳門貴賓廳短期出現下跌「不是大警號」，籲毋須過份擔心。

9. 友邦(1299.HK)股東會上有股東問及中美貿易戰對集團影響，獨立非執行董事劉遵義指，貿易戰對多方不利，惟對今年中國 GDP 增長 6%有信心，並認為有利公司表現，因為東南亞如越南及柬埔寨等地會受惠，而集團於兩地亦有業務。目前友邦正籌備內地業務，並訓中練當地員工，料早前獲批的天津及河北石家莊業務可如期於 8 月開始服務。

10. 據外電報道指，阿裡巴巴擬於 2019 年下半年以「同股不同權」形式申請來本港作第二上市，集資 200 億美元，該行認為，若更多科技股來本港上市，會提升港股交投波動性(相對比舊經濟類股份而言)。

知情人士指，阿裡巴巴正與金融機構顧問洽談上市事項，並稱該公司第二上市是希望令融資管道更多元化以及提高流動性，但有關計劃仍處於初步階段，未有最終決定。

摩根士丹利發表報告表示，若阿裡巴巴來本港掛牌上市，會改變科技股在本港上市的管道預期(上海今年將會推出科創板)，長遠提升港股交易換手率。

本檔所載資料乃根據中港通資產管理有限公司的研究部團隊成員的預測而編制，並反映現時市況以及我們於當天的看法，而此等狀況及觀點會因時改變。在編寫本檔時，我們並沒有進行獨立的核實，而是依靠公開的、或經我們審閱的資料，並假設該等資料均為準確和完整。本檔所載資料，目的只是作為參考用途，並不構成任何投資建議，亦不構成任何招攬和銷售投資產品。本公司並不承擔因事實偏差或觀點失誤而引發之任何責任。過往表現未必可作為日後業績的指引。閣下應注意，投資價值可跌亦可升，並沒有保證。

本檔所述之投資或不適合所有投資者。投資者應在作出任何投資決策之前尋求獨立專業財務意見。過往表現未必可作日後業績的準則。有意投資者應注意，投資涉及風險，投資者或無法取回最初投資之金額。請詳細閱讀有關銷售檔，特別是基金特色及投資該基金所涉及的風險。

中港通資產管理有限公司受香港及期貨事務監察委員會(“證監會”)監管。本檔未受證監會檢閱及可包含未經證監會認可之基金的資料，本檔由中港通資產管理有限公司刊發。非香港居民在流覽本網頁所載資料前，有責任依循其所屬司法範圍的一切適用法例及規定。在未得到書面同意之情況下，不能複製，分發或印刷此份報告之全部或部份內容以作任何用途。