

內地PMI放緩削弱信心 內銀掙沽拖低大市

十月開黑盤 恒指急挫662點

港股在「股災月」首個交易日有熾味。內地上月製造業PMI遜預期，投資者看淡中資股盈利前景，資金離場，恒指急挫662點，是亞太區表現最差市場；期指日市回吐近900點，跌穿二萬七關。金融股拖低大市，佔指數跌幅300點，工行（01398）、建行（00939）股價跌3%。分析員相信，後市呈尋底格局，恒指短線支持26219點，而憧憬內地A股黃金周假後開紅盤，港股本周五有機會出現技術反彈。

大公報記者 劉鑛豪

「十月股災」序幕：內地A股假期休市，港股欠缺北水承接，恒指低開72點後，走勢一瀉如注，曾經下滑715點，收市時跌662點，報27126點，失守10天、20天線。恒指期貨日間交易時間跌勢更急，回吐883點，報26994點，轉低水132點。國企指數亦要挫263點，報10754點。熱錢出逃，主板交投活躍，成交增加8%，至909億元。

寄望A股開紅門提振

時富資產管理董事總經理姚浩然稱，9月份中國製造業PMI低於8月份，市場注視隨着聖誕節訂單完成付運後，未來數月企業盈利有可能維持疲弱，恒指短線有機會跌穿二萬七關。不過，姚浩然相信，港股本周後期或反彈，催化因素包括憧憬內地A股假期開紅盤，同時對港股通重開的預期，對港股也有支持。

意大利2019年預算赤字超越歐盟底線所引發的爭拗不斷升溫，歐洲股市昨日全面低開，直接加重港股壓力。姚浩然認為，意大利財政問題對港股的直接影響不大，而是會令到歐元匯價受壓，美元相對而轉強，從而利淡港股表現。屬於疑歐派人士的意大利下議院預算委員會負責人Claudio Borghi昨日稱，意大利若擁有本國貨幣，預算問題就早得到解決。有關言論惹起脫歐疑慮，歐股早段急回，但Borghi表示，脫離歐元區並非政府計劃。

信誠證券聯席董事張智威同樣認為，意大利赤字事件對香港影響有限，內地經

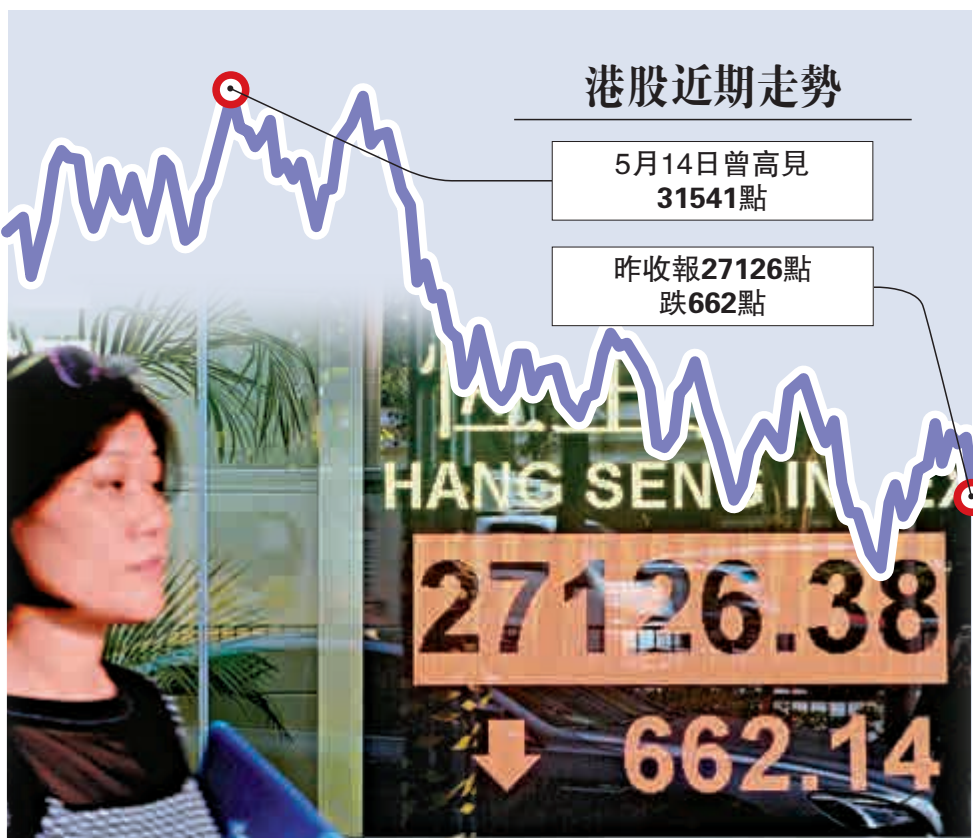
濟數據始終是牽制到港股升跌的最大因素，投資者注視中美貿易戰對企業經營的影響逐漸浮現。除此以外，港股通暫停，在在削弱港股的承接力。張智威指出，按照技術層面分析，恒指之前出現兩個低位，分別為9月18日的26648點，9月12日的26219點。這兩個低位可視為恒指短線支持位。

短線支持為26219點

個股表現方面，金融股是拖累大市的元兇，佔指數跌幅318點。內銀股方面，工行股價跌3.3%，報5.53元；建行股價跌3.2%，報6.62元。本地銀行股中銀香港（02388）股價跌2.8%，報36.15元。另外，滙豐控股（00005）跌2%，報67.75元。保險股偏弱，友邦保險（01299）股價跌3.3%，報67.55元；中國平安（02318）跌2.7%，報77.3元。



▲中資金融股昨日沽壓較大



▲港股十月首個交易日開黑盤，恒指全日大跌662點 中新社

證券界對後市觀點

時富資產姚浩然
市場對內地A股假期開紅盤的預期，港股本周後期或反彈

信誠證券張智威
向下支持位分別為26648點、26219點

銀河證券羅尚沛
預料恒指短線在27000點有支持，內地A股下周有機會紅盤高開，或帶動港股反彈

市場利淡因素

- 中國9月份製造業PMI遜預期
- 中國與美國貿易關係持續緊張
- IMF總裁拉加德指貿易糾紛及關稅開始損害全球經濟增長展望，經濟展望變得不明朗
- 意大利政府堅持2019年2.4%赤字預算；下議院預算委員會負責人指，意大利若擁有本國貨幣，預算問題即可解決，引起脫歐恐慌
- 歐元匯價下跌，美元轉強，資金由新興亞洲市場流出

燃氣股股價重挫(單位:港元)

	昨收	跌幅
新奧能源(02688)	58.25	▼14.3%
中裕燃氣(03633)	6.36	▼9.9%
華潤燃氣(01193)	28.80	▼9.5%
港華燃氣(01083)	6.24	▼8.9%
中國燃氣(00384)	20.20	▼8.8%
新天綠色(00956)	2.07	▼5.0%
天倫燃氣(01600)	6.82	▼5.0%

憂取消初裝費損利潤 燃氣股遭洗倉

【大公報訊】由於重慶人大上周五發出《關於取消天然氣初裝費減輕群眾負擔的建議》，建議推進價格改革的進程中取消天然氣初裝費，減輕群眾負擔。有關政策被大行認為不利燃氣股業務，發出報告下調燃氣股的評級及目標價，新奧能源（02688）、中裕（03633）、華潤燃氣（01193）跌約一成或以上。

花旗削目標價籲沽售

多間大行發功下，昨日燃氣股普遍出現洗倉式下跌。花旗發表報告，對內地下游燃氣行業的看法轉為審慎，主要是政府正在就城市燃氣接駁費之回報設限進行諮詢，該行估計新措施在2020年1月生效，每戶的燃氣接駁費削減30%，而有關的毛利率由原先的62%，縮減16個百分點至46%。並把下游燃氣股2020年純利預測下調14.2%至25.9%，以反映對燃氣接駁費及有關毛利率縮減之預期。

花旗把華潤燃氣及港華燃氣（01083）之評級由買入直接下調至沽售，目標價分

別削至25元及6.4元。中國燃氣（00384）目標價由40元削至29元。行業之中較看好煤氣（00003），維持「買入」評級；新奧能源評級由買入降為中性，目標價降至72元，主要是公司盈利來源較分散。

另外，德銀表示，從短期而言，當地燃氣分銷商或會將相關初裝費用，由每戶原來2150元人民幣下調至1000元人民幣。該行稱，未知其他城市會否跟隨重慶市的做法，但料對內地燃氣股投資情緒帶來負面影響。

富瑞稱市場反應過度

不過，富瑞就認為市場反應過度，因為初裝費與連接費兩者不同，而且今年內，江蘇、河南、貴州和吉林等地已公布天然氣價格新規，當中允許分銷商收取連接費以支撐管道擴張。該行指出連接費是推動分銷商提高天然氣滲透率的重要激勵因素，中短期內不可能取消。

富瑞又提到，重慶本身是特別例子，因其天然氣滲透率已超過七成，預期2020



▲市場憂慮取消燃氣初裝費，燃氣股昨日跌幅顯著

年達98.5%，區內對天然氣資本開支和分銷商激勵因素的需求較低。相對地，全國平均天然氣滲透率目前僅四成。另外，該行亦指出市場認為連接費為高毛利項目屬誤解，因為相關費用除了建築成本，亦包括30年維修保養。若計及維修保養，連接費毛利屬合理水平。

渣打薦防守股 看好公用健康板塊

【大公報訊】記者陳玉蓮報道：渣打香港財富管理高級投資顧問趙海珠表示，該行預期美元會上升，市場避險需求下，料日圓跌幅較小，美元兌日圓徘徊在114.7至115水平。而中線美元兌日圓為109.5至115.5水平。至於股市方面，渣打認為，若中美貿易戰不再惡化，港股料於第四季整固。

股票市場方面，渣打香港財富管理投資策略主管梁振輝表示，投資者現時以觀望為主，認為目前市場仍十分關注貿易戰走勢、企業盈利表現以及內地經濟等因素。雖然如此，但投資者仍積極留意收益資產，收息的資產組合。若中美貿易戰不再惡化，他預料恒指第四季於低位整固，希望恒指不會出現新低，短線或可上望29000點水平。

第四季在貿易戰仍未明朗的情況下，投資較偏好防守性強的股份，例如公用股、健康護理及必需消費品相關概念等板塊。

環球股市方面，該行首選為美股，預料有望再創新高，但波動亦可能增加，而亞洲股市近期由於技術走勢有明顯改善，認為中資股目前估值相對吸引，但仍要視乎政策變化，而日股方面則為第三選擇。他又提及，雖然近日個別科技股面對各種負面消息，但經過調整後均能夠回復過來，故此對科技股亦有一定信心，然而值得



▲渣打香港財富管理投資策略主管梁振輝（中）認為，若中美貿易戰不再惡化，預料恒指第四季於低位整固 大公報記者 陳玉蓮攝

注意的是本港的科技股並非全部純科技概念，部分亦包含工業概念。

外匯市場方面，該行認為，在人民銀行的相關政策下，人民幣兌美元相信會保持穩定。面對經濟下行壓力，相信內地會以相對應的關稅政策，而不會以人民幣貶值作為應對方式。料人民幣兌美元約在6.95至6.98間徘徊，中長線有機會穿7算水平。另外，該行亦看淡美元未來的走勢，認為在內外因素不看好的情況下，對外方面受困於中美貿易紛爭和息差等因素，對內方面，則由於澳洲房屋市場疲弱因素，匯價料或穿70美仙。

渣打股份投資建議

- 1、公用股
- 2、必需消費品股
- 3、健康護理相關概念股

環球股市投資建議

- 1、首選美股
- 2、次選亞洲股市
- 3、第三選擇日股

賭收遜色 濠賭股全線挫

【大公報訊】澳門上月賭收遜預期，濠賭股全線受壓，跌幅介乎1.4%至4.7%，其中銀娛（00027）跌幅最大，收報47.3元，跌4.733%，永利澳門（01128）和金沙中國（01928）亦分別跌4.556%和3.949%。瑞信發表研究報告指出，受颱風「山竹」及中秋節等因素影響，澳門九月賭收差過預期，但行業下跌空間有限。

瑞信提到，澳門第三季賭收按年增長10%，按季持平，料行業下行風險有限，



▲澳門上月賭收較預期差，賭業股受壓

預期第四季增長率有望改善至5%至10%，主要受穩定的中場增長支持濠賭股的盈利能力，但對明年預期趨於保守。該行建議選擇中場業務覆蓋較多，且第三季有盈利提升空間的股份，首選金沙中國。

野村認為，澳門博彩收入符合該行預期，惟較其他券商預期為低，但料中長期需求不變。該行預期，下月澳門博彩收入升5%至10%，看好美高梅中國（02282）和永利澳門。滙豐認為，上月澳門賭收增長2.8%，是今年單月最低升幅。該行預期第四季港珠澳大橋開通，有助帶動中場收入，料本月賭收按年升5%至10%。

滙豐進一步指出，受中美貿易戰影響，料澳門賭場貴賓廳業務將面臨更多挑戰，而中場業務基本面不變，看好股息率較高的濠賭股，如金沙中國和永利澳門，也看好銀娛的長線發展。

澳門旅遊局公布，10月1日訪澳旅客按年升18.4%，其中內地旅客升35.5%。據澳門媒體報道，澳博控股（00880）行政總裁蘇樹輝表示，在「十一黃金周」期間，旗下酒店預訂已滿，期望「黃金周」可為賭收帶來好成績。至於「上葡京」項目具體開幕時間還未確定，但會按照原定計劃於年底完成工程，預計2019年下半年開幕。

傳主席帳戶遭凍結 藍鼎曾挫三成

【大公報訊】近期證監會凍結三間證券行個別客戶資產，市傳與藍鼎國際（00582）主席仰智慧有關，消息令藍鼎股價最多跌近三成，而受影響的券商之一的金利豐（01031）股價亦受挫，最多跌逾7%。另外，獨立股評人David Webb撰文指，中國金洋（01282）持有逾4%藍鼎股權，前者股價急跌逾7%。

David Webb指出，估計是次被凍結的戶口屬仰智慧所有，又指事件中損失逾百億元的上市公司疑為中國華融（02799）。藍鼎曾在8月23日發公布指確認自今年8月23日起未能接觸或聯絡仰智慧。David Webb又提及，藍鼎的另一「大玩家」為中國金洋，其主席為姚建輝。根據該公司的中期業績報告顯示，中國金洋持有藍鼎4.71%股權，剛剛在需要披露持股的5%以下。

早前，金利豐發公告指出，事件乃涉及客戶存放於集團證券行的個人資產，該

客戶所涉及事件，僅為其個人事務，與集團並無關係。另外，該客戶在證券行存放之資產數額，僅佔公告及傳媒報道款項總額之少數，事件並未對集團構成任何財政或營運上的實質影響。

藍鼎國際昨收報1.8元，跌0.72元或28.5%；中國金洋跌0.035元或7.78%，收報0.415元；金利豐跌0.09元或4.3%，收報1.99元。

