

# 銷售前景看淡 手機股急跌半成

## 大戶沽貨 恒指瀉429點逼二萬六邊緣

市場熱錢炒完中美貿易好消息，焦點轉到內地經濟基本面。內地上月消費零售、工業增加值遜於預期，大戶反手沽貨，恒指昨急瀉429點，跌至二萬六關邊緣。手機設備股再度捱沽，研究機構預料明年智能手機出貨量僅增2%，券商則狠劈明年首季iPhone出貨量兩成，舜宇光學（02382）、瑞聲科技（02018）股價跌近半成。分析員認為，手機設備行業基本面弱，投資者不宜沾手。

大公報記者 劉鑛豪

繼內地上月進出口貿易急降溫後，零售消費又遇冷。受汽車、燃料消費減慢拖累，11月社會消費品零售總額按年增幅收窄至8.1%，較前值低0.5個百分點。同時間，上月規模以上工業增加值按年增加5.4%，低於預期的5.9%。內地經濟三頭馬車中，有兩輛減速，市場資金趁機向下炒。恒指低開305點，全日在二萬六水平爭持，收市報26094點，跌429點。國企指數跌197點，報10359點。

### 港股乏方向 預料續上落

第一上海首席策略師葉尙志稱，港股處於區間上落格局，由於政策托底作用，恒指在25000點獲得支持，只是內地經濟疲弱，限制指數向上空間，受制於27000點。因此，投資者不宜因大市上升數百點而對後市過分樂觀，也不用因為指數大跌而過分緊張。他相信，困擾大市的因素會延續明年。光大新鴻基財富管理策略師溫傑認為，現時港股欠缺明確方向，估計將繼續在50天線水平上落。

港股結束三連升，早前被炒高的手機設備股自然跌得最多。舜宇光學股價跌4.9%，報70.8元；瑞聲科技股價跌4.8%，報48.8元；富智康（02038）股價跌3.5%，報0.81元。利淡手機設備股的消息停不了

。天風國際分析師郭明錕預料，iPhone明年首季全球出貨量約介乎3800萬至4200萬部，相較先前估計出貨量低900萬至1000萬部，差幅約20%。

智能手機銷售飽和情況難改善，據IDC判斷，今年全球智能手機付運量會減少3%，至14.2億部；明年付運量料輕微回升2.6%。中國市場情況更惡劣，IDC相信，今年內地智能手機付運量減少8.8%，明年只能持平。僧多粥少，在行業競爭加劇下，滙豐環球看淡瑞聲科技的業務前景。

### 滙豐削瑞聲目標至49.8元

滙豐環球表示，由於市場增長放緩、行業競爭加劇，瑞聲科技旗下聲學、觸覺產品出貨量面臨挑戰。5G手機即將推出，惟市場無法把握到瑞聲科技的產品出貨前景。滙豐環球大幅調低瑞聲科技的目標價，由87元降至49.8元。

溫傑稱，智能手機出貨量差，令到手機設備行業基本面轉弱，根本看不到行業有轉機的可能性，預料手機設備股呈大回小漲形態，所以不建議投資者低吸這類股份。就市場憧憬手機配置三鏡頭，拉動舜宇光學的鏡頭出貨量，溫傑對此不以為然。他稱，三鏡頭或四鏡頭手機屬於高端產品，所以普及程度不可能太快。



▲港股結束三連升，昨日跌至近二萬六

### 手機設備股跑輸大市

股份	昨收（港元）	跌幅
舜宇光學（02382）	70.80	-4.9%
瑞聲科技（02018）	48.80	-4.8%
富智康（02038）	0.81	-3.5%
丘鈦科技（01478）	4.25	-3.1%
比亞迪電子（00285）	10.62	-3.1%
高偉電子（01415）	0.99	-2.9%
通達集團（00698）	0.81	-2.4%

### 手機相關行業觀點

券商/專家	評論
天風國際	明年首季iPhone預測出貨量約3800萬至4200萬部，較先前預測減少20%
滙豐環球	瑞聲科技的聲學、觸覺產品面臨市場增長放緩、競爭加劇的風險
光大新鴻基溫傑	手機出貨量差，手機設備行業暫時欠缺催化因素
IDC	今年全球智能手機付運量按年跌3%，明年付運量料按年回升2.6%

## 藥股續慘跌 石藥瀉12%

【大公報訊】內地以11個城市為試點的「帶量採購」中標結果，上周出爐，觸發醫藥股大瀉。據內地傳媒報道，藥品採購新規將於上海首先推出。相關消息令多隻醫藥股昨日齊齊急瀉，石藥（01093）更大跌12%至11.54元，創17個月低位，是表現最差藍籌。同時，看淡期權激增兩倍，顯見淡友大舉進擊。

其他醫藥股同樣捱沽，復星醫藥（02196）挫5.4%，收報23.7元；中生製藥（01177）、跌4.8%，收報5.21元；天大藥業（00455）跌8.4%，收報0.229元。

內地傳媒引述上海市醫療保障局官員透露，未來上海將在11個試點城市率先推出「帶量採購」配套措施。與此同時，國

家衛生健康委員會發布《關於做好輔助用藥臨床應用管理有關工作的通知》表示，要制訂全國輔助用藥目錄及省級和各醫療機構輔助用藥目錄，以加強醫療機構輔助用藥臨床應用管理，規範輔助用藥臨床應用行為，提高合理用藥水平，相關消息均拖累多隻醫藥股大跌。

報道指出，早在2014年，上海已開始啟動帶量採購，並通過完善的配套政策推動帶量採購的平穩實施。四年來，上海帶量採購未出現企業投標價低於成本價的情況。

業界認為，作為此次4+7城市藥品集中採購的示範區域，上海模式有望被其他城市借鑒。

### 部分醫藥股昨表現

（單位：元）

股份	收報	變化（%）
石藥（01093）	11.54	-12.04
天大藥業（00455）	0.229	-8.4
神威藥業（02877）	8.9	-7.58
復星醫藥（02196）	23.7	-5.40
中國生物製藥（01177）	5.21	-4.80

## 一個月拆息升至2.277 再創十年高位

【大公報訊】香港銀行同業拆息（Hibor）延續上升走勢，當中1個月港元拆息連升14個交易日至2.27714厘，超越今年9月27日（2.27429厘）的年內高位，是自2008年10月30日（2.44786厘）以來最高。3個月港元拆息亦連升12個交易日至2.38732厘，是2008年11月6日（2.43571厘）以來最高。

港元拆息持續上揚之下，港息與同期美元Libor（倫敦銀行同業拆息）的差距亦見收窄。1個月港美息差收窄至大約22點子；3個月港美息差則為44點子左右。拆息偏緊為港元匯價帶來支持，截至昨晚9時港匯於7.8130附近徘徊，大致按日持平，最強曾見7.8075。每百港元可兌88.36元人民幣（CNH）。

上海商業銀行研究部主管林俊泓表示，港元拆息上升主要受銀行年結因素和美聯儲加息預期影響；拆息上升幅度近日略為放慢，反映加息因素的影響已全面浮現，但隨着美聯儲議息日子臨近，不排除港



▲港元拆息持續上揚

資料圖片

元拆息仍有可能上升。

華僑永亨銀行經濟師李若凡在報告中指出，預料年尾效應將繼續推升港元拆息，1個月港元拆息及3個月港元拆息可能分別上試2.3厘及2.4厘水平。對於港匯近期稍為走強，她認為主要是受惠於人民幣的反彈，以及資金趨緊的預期。展望未來，由於中美貿易風險難以在短期內完全消退，因此人民幣反彈對港元的支持可能較短暫。

因應最近市場走勢，招商永隆銀行即日起推出「港元快閃定期存款電子優惠」，3個月港元定存年利率達2.42厘，存款金額最低1萬元、最高1億元，只限客戶通過「一點通」手機應用程式敘做，名額有限，先到先得。

## 對沖基金沽空永利金沙

【大公報訊】面對中美貿易摩擦，對沖基金Kynikos Associates表示，看淡美資博彩營運商，並已沽空永利澳門（01128）和金沙中國（01928），消息拖累兩股齊齊跌逾1%。

外電引述Kynikos Associates創辦人Jim Chanos表示，該對沖基金自今年夏季以來，持續沽空在澳門營運賭場的美國賭

企，同時買入中資營運商。他續說，雖然澳門賭企股價有所回落，但現價也未算便宜。

大市報跌，加上遭對沖基金沽空，永利澳門開市急跌近3%，跌至18.18元全日低位，隨後略為喘定並收復部分失地，收報18.4元，跌幅收窄至1.5%。金沙中國早段低見34.8元，收市跌1.4%至35.3元。

## 優品360°傳月底跨年招股

【大公報訊】根據市場消息透露，商舖投資者林子峰有份持有的連鎖零售店「優品360°」預料聖誕節假期後，明年元旦前開始招股，趕在2018年尾班車，該股截止認購期將跨越2019年，成為跨年新股，預期是次集資額約2億至3億元，料明年1月中主板掛牌。

根據該公司初步招股文件顯示，是次集資所得將用於開設零售店舖。該公司計劃未來3年開設72間分店。根據該公司網站資料顯示，目前分店遍布港九新界及離島區。當中九龍有32間分店、新界有31間、離島有2間，分別位於東涌富東邨及赤鱗角國際機場，港島有13間。另外，集資所得亦會用於擴闊營銷活動及升級資訊科技系統等。

根據招股書，截至今年3月底止，「優



▲連鎖零售店「優品360°」預料明年元旦前招股，趕2018年尾班車

品360°」共有70間分店，每間店舖的零售收入1540萬元，截至3月底止年度收入為10.76億元，按年升55.93%，盈利錄得5359.9萬元，按年上升1.13倍，市佔率約21.6%，僅次於競爭對手759阿信屋的37.8%。而優品360°每家店舖零售收入則是競爭對手中排第一，達1540萬元，每宗交易平均消費為79.2元。

## 市況波動 信義能源擱置上市

【大公報訊】由信義光能（00968）分拆的內地太陽能發電站營運商信義能源（03868），周四（12月13日）截止公開認購，但信義光能及信義能源昨日收市後齊公布，鑒於股市持續波動，信義能源將不會進行全球發售，所有退款將於12月20日發出。換言之，早前舉行記者會的信義能源擱置上市計劃。

信義能源早前已完成招股程序，原定於下周五，聖誕節假期前在主板掛牌。該公司原以每股介乎1.89元至2.42元招股，發行18.8億股股份，集資35.53億至45.5億元。法巴為該公司上市的唯一保薦人。

在上市記者會上，信義能源行政總裁董昺灝表示，作為內地太陽能發電站營運商，信義能源上市後計劃每個財年的派息金額，將不少於可供分派收入的90%，並計劃於2019年及2020年將全部可供分派收入悉數派發，派息率達到100%，同時將2018年的可供分派收入50%派發，期望以高息吸引投資者。

### 永升瀘州銀行暗盤潛水

另一方面，多隻新股趕在2018年尾上車，物業管理公司永升生活服務（01995）

公布定價為1.78元，為招股價介乎1.6元至2.08元範圍中位數偏向低。認購一手，中籤率為100%，即人人有份。據耀才暗盤交易中心資料顯示，永升暗盤價最低見1.6元，較招股價跌10.11%，收報1.75元，跌1.69%。一手2000股，帳面蝕60元。

瀘州市商業銀行（01983）以接近招股價下限的3.18元定價，香港公开发售獲1233份有效申請，認購合共1656.6萬股香

港發售股份，相當香港公开发售可供認購股份約0.3倍，認購不足，3800.8萬股未獲認購的股份重新分配至國際發售，中籤率100%。瀘州銀行暗盤價收報3.16元，較招股價跌0.63%。一手1000股，帳面蝕20元。

至於昨日掛牌的復星旅遊文化（01992），股價平開後快速潛水，低見14.24元，收報14.98元，較招股價低近4%，成交3.26億元，每手帳面蝕125元。



市後的信義能源高層日前在上市記者會上，宣布上市計劃