

避險情緒升溫 出口與通訊設備股捱沽 資金沽貨離場 夜期跌近200點

報道指美國若如期在周五提高中國貨品進口關稅，中國將同樣上調美國貨品進口關稅。中美貿易緊張關係影響投資者入市意欲，內地上月出口表現又遜於預期，基金繼續減持倉位離場。承接外圍弱勢，恒指昨日回吐357點，險守29000點關口。貿易敏感股受壓，創科實業（00669）股價跌超過4%，是表現最差藍籌股。證券界人士認為，中美貿易關係一旦惡化，恒指或要低試27300點。儘管美股回穩，但恒指夜期未止瀉，尾段跌幅曾擴大至214點，見28579點，低水424點。

大公報記者 劉鑑豪

中美貿易談判結果出現變數，報道指中國可能調高美國進口關稅，以報復輸美貨品被調高進口稅率。投資者擔心美國鷹派抬頭，導致兩國貿易關係破裂，美股周二顯著回吐超過1%，亞太區股市昨日亦跟跌。內地A股早段低開，惟在疑似國家隊入市護盤下，上證綜指一度收復全數失地，提振港股表現。

下跌股份逾千隻

恒指低開375點，跌幅曾經收窄至111點，但內地4月份貿易數據公布後，港股沽壓增大，指數再掉頭向下，收市時跌359點，報29003點，創超過一個月低位。國企指數跌163點，報11097點。機構投資者沽貨離場，全日下跌股份數目又過千，達到1356隻，上升股份432隻。主板成交額1076



▲科技股昨日遭遇沽壓，中芯國際股價明顯下跌

億元，增加11%。港股波幅指數升9.9%，至19.52，反映期權淡倉顯著增加。

展望後市，第一上海首席策略師葉尚志稱，港股年初由25000點水平起步，漲至近期高位30000餘點，至今並未有「似樣」的調整。大市本次在貿易戰消息下遇到壓力，預期恒指短線在28400點至29000點上落。他又稱，內地上月出口遜預期，但入口卻較預期理想，可以解讀為需求內需成效漸現，提供穩經濟的有力支撐。

分析料下試27300

高寶集團副總裁李慧芬認為，中美短期內達成貿易協議的機會渺茫，但特朗普政府有可能押後向中國2000億美元實施25%進口關稅的時間。若然如此，整體大市氣氛會因而得到改善，恒指屆時或可反彈至29600點水平。不過，李慧芬相信，港股趨勢向下的情況未變，指數有機會反覆低走至28500點，惟該水平並非大市底部，整固後會繼續尋底至27300點。

個股表現方面，出口股弱勢，創科實業股價跌4.3%，報53.45元；萬洲國際（00288）股價跌2.9%，報8.1元。科技股無運行，中芯國際（00981）股價跌3.4%，報8.04元；聯想集團（00992）股價跌4.7%，報6.59元。通訊設備股跑輸大市，富智康（02038）股價跌4%，報1.2元；舜宇光學（02382）股價跌2.8%，報90.65元。

莎莎黃金周失色 銷售跌半成

【大公報訊】記者李潔儀報道：儘管內地今年「五一」黃金周假期增加一天，惟未有刺激本港零售業。莎莎國際（00178）在黃金周（5月1日至4日）四天期間，同店銷售下跌4.8%。

莎莎公布，若按照以往三天假期對比，黃金周首三天的同店銷售下跌8.3%，零售銷售下跌3.9%，雖然內地客交易量上升3%，惟每宗交易平均金額下降5.8%，以致內地客的營業額下降3%。

主席及行政總裁郭少明表示，集團正在調整產品組合，加快推出新品及潮流產品以迎合顧客不斷轉變的需求，例如率先發售藝人范冰冰創立的FAN BEAUTY海葡萄凝水保濕面膜。

郭少明認為，明星效應吸引更多的客人到訪了解，並成功帶動人流及銷售。他

續說，為承接及加大銷售動力，集團正發掘更多具潛力的新品和平衡產品組合，相信產品競爭力將陸續呈現。

莎莎昨日股價低見2.5元逾一年低位，收報2.52元，跌2%。



▲黃金周遊客升，但莎莎同店銷售反跌

騰訊以《和平精英》代「吃雞」

【大公報訊】記者李潔儀報道：「吃雞」遊戲PUBG內地版《絕地求生》遲未能貨幣化（monetization），騰訊（00700）終於「投降」暫停營運該遊戲，同時，已獲版號的手遊《和平精英》正式公測，券商料該遊戲或成為下半年催化劑，刺激騰訊股價升1%。

騰訊旗下全新遊戲《和平精英》，在



▲騰訊《絕地求生》遊戲遲遲未能獲批商業化



上月10日公布的第12批遊戲版號中出現，被市場認定為騰訊有望進行商業變現的「吃雞」遊戲替代品。

騰訊在微信公眾號表明，將在《和平精英》遊戲上開始「16+」試點運行，用戶需要實現校驗，年滿16周歲的用戶才可獲授權登陸遊戲。

瑞信報告認爲，騰訊以《和平精英》直接替代《絕地求生》手遊，較預期為快，同時把《絕地求生》用戶轉至《和平精英》，轉接成本亦較預期為少。該行預期，《和平精英》手遊將可成為騰訊下半年催化劑，給予騰訊「跑贏大市」評級，目標價428元。

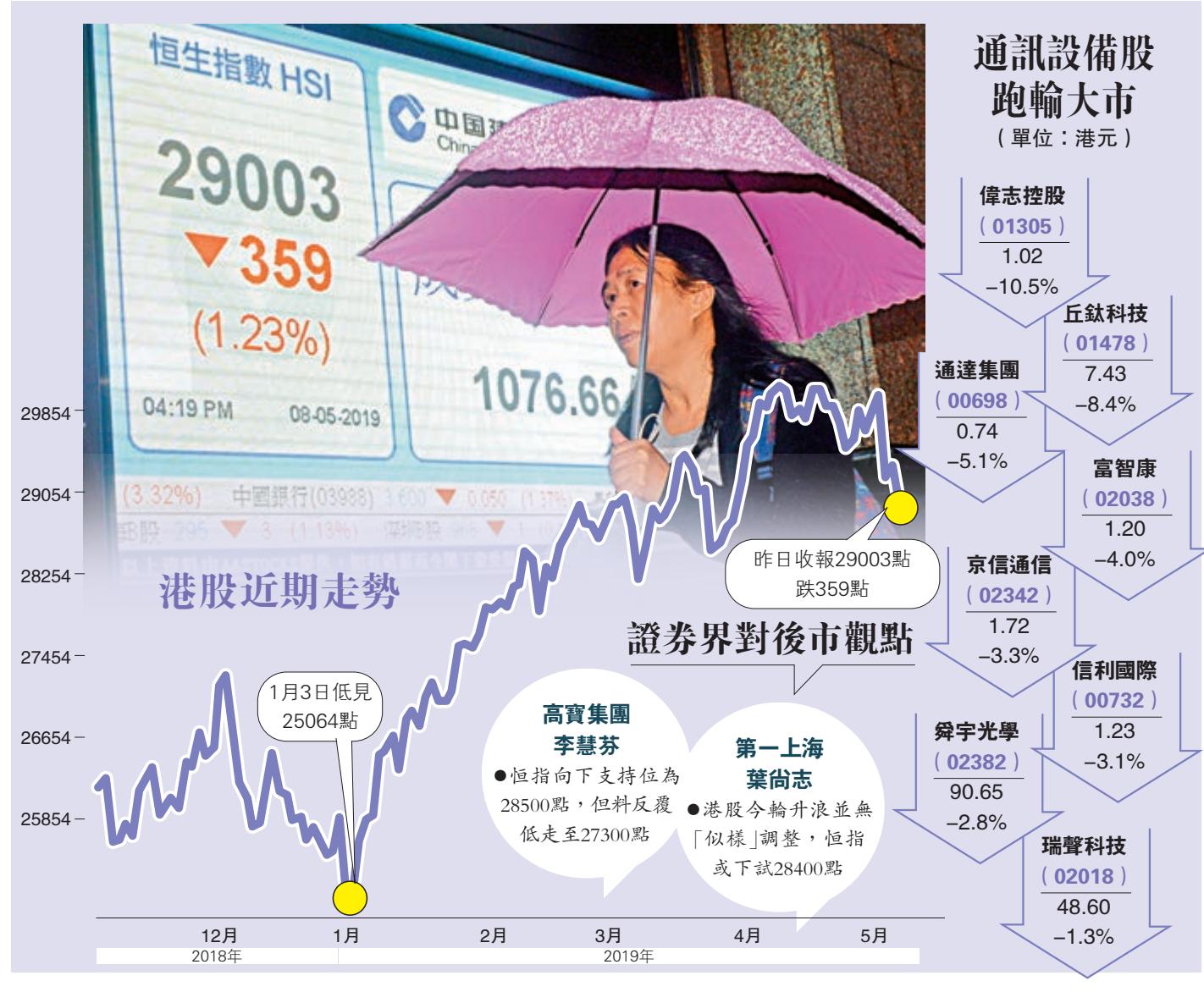
在今年3月的業績發布會上，被問到逃殺類遊戲PUBG內地版《絕地求生》是否變現無望，騰訊總裁劉熾平回應指，類似的遊戲在內地亦會取得版號，又透露或會對該遊戲進行修改，希望能成功申請版號。

去年2月首次開始測試的《絕地求生：刺激戰場》，屬於大逃殺類遊戲，是國家不鼓勵的遊戲類型，一直未能獲批版號，即使有再多的玩家，商業化之路遙遙無期，未能對騰訊作出貢獻。

經過15個月的測試，騰訊旗下光子工作室群昨日宣布，《絕地求生》的測試正式結束，又提醒玩家可以「轉場」體驗開始公測的手遊《和平精英》。

出口與通訊設備股捱沽

資金沽貨離場 夜期跌近200點



上投摩根稱港股估值合理 吼地產股

【大公報訊】中美貿易爭端升溫，港股下調壓力急增，上投摩根港股研究總監張啓廉指出，鑑於美國有機會在本周五提高中國進口貨品關稅，投資者現階段不宜入市吸納。張啓廉補充稱，儘管中美貿易摩擦加劇，但對港股後市抱審慎樂觀態度，皆因中國經濟基調仍然良好，支撐企業盈利能力，且恒指現價估值合理，預測市盈率回歸至過去五年的11.5倍平均值。

被問到中美談判破裂的風險，張啓廉稱，港股屆時無可避免會顯著回調，只是不虞跌至2018年最差的水平（恒指去年低點為24540點）。因為市場已適應兩國談判進展反覆，再者現時中國採取較寬鬆的貨幣政策、美聯儲不再加息，但去年中國正值去槓桿，而美國循序漸進加息，在客觀環境已有很大不同。

最新投資主題方面，張啓廉看好高股息股份，但因本地公用股、房託股的估值偏貴，投資者可考慮本地地產發展股，如新鴻基地產（00016）。此外，還有合理價格下的增長型股份，雖然今年股價表現落後，但基本面穩健，如鐵路股。

至於內地A股投資展望方面，上投摩根資深基金經理司徒芳華稱，隨着內地最

寬鬆的時點已經過去，A股第二季會有調整壓力。由於降稅減費等政策傳導至企業經營層面，需時大約兩個季度，故此A股

盈利最快在下半年會得到修復。司徒芳華看好估值低、盈利穩定的板塊，如內銀、非銀金融、醫藥、公用、電子等股份。



◀左起：上投摩根資深基金經理司徒芳華、香港投資總監張淑婉、投資經理鄧榆霖、港股研究總監張啓廉

上投摩根投資策略摘要

- 即使中美貿易談判破裂，港股不虞回調至去年底位
- 本地公用股、房託股估值偏高，本地地產股值博率更佳
- 港股現價估值已回升至歷史平均水平
- 美國本周五或會調高部分中國進口關稅，投資者暫時不宜入市
- 在減稅降費的利好下，對中資股下半年盈利有支持作用

和記澳洲與TPG電訊合併觸礁

【大公報訊】記者李潔儀報道：澳洲競爭及消費者委員會（ACCC）宣布，決定反對長和（00001）合營公司沃達豐和記澳洲（VHA）與澳洲TPG電訊的合併。VHA發表聲明指，將向聯邦法院提出上訴。

澳洲競委會主席Rod Sims認為，VHA與TPG合併，將削弱移動電訊服務及固網市場的競爭力，因此決定否決有關合併計劃。

擬向聯邦法院提訴

VHA表明，將聯同TPG電訊採取法律行動，向聯邦法院提出上訴，兩者的合併協議延期至2020年8月31日，待聯邦法院公布決議案。

VHA行政總裁Inaki Berroeta相信，兩家公司合併，有利在競爭激烈的電訊市場中保持競爭力，直言單憑VHA或TPG任何一方都未能與對手匹敵。

Inaki Berroeta表示，尊重競委會的決策，但集團相信與TPG的合併將會為消費者帶來實際裨益，惟對於當局未能認同，VHA感到非常失望。

Inaki Berroeta強調，兩家公司的業務重疊甚少，合併將能互相補足，可為澳洲

當地消費者提供更多元化的電訊服務。他指出，VHA的流動電訊業務成熟，固網寬頻市場份額不足1%，至於作為澳洲第二大固網寬頻營運商的TPG，並沒有流動電訊網絡。

股價瀉13%及28%

目前，澳洲的移動電訊服務集中以3家營運商為主，包括澳大電訊公司Telstra，還有Optus及Vodafone，合共佔市場份額超過87%。至於固網寬頻市場方面，Telstra、TPG及Optus市佔率近85%。

去年8月，長和持股50%的VHA，與澳洲固網公司TPG達成合併協議，但4個月後，競委會發表聲明指，憂慮兩家公司的合併或妨礙市場競爭。

合併計劃遭否決，消息拖累TPG股價



▲沃達豐和記澳洲與TPG的合併遭反對

長和VHA合併TPG事件簿

日期	細節
2019年5月	澳洲競爭及消費者委員會（ACCC）宣布，反對VHA與TPG合併
2018年12月	ACCC發表聲明指，憂慮兩家公司的合併或妨礙市場競爭
2018年8月	VHA與澳洲固網公司TPG達成合併協議