

港股評論－貿易戰再發酵·觀望為佳

(每周報告)

鼎成證券研究部

日期：2018年12月10日

中美兩國領導人在 G20 會議後會面，美國表示於明年 1 月 1 日起暫時停止加徵關稅，周初恒指反彈升穿 27000 點，最高報 27260 點，加拿大拘留華為副主席的消息，令市場憂慮中美貿易談判增添變數，大市急轉向下，恒指回試 26000 水平，全周恒指收市報 26064，較前周下跌 443 點，國企指數收市 10369，下跌 252 點。

上週五杜指受科技股急跌影響再跌逾 500 點，加上中國公布 11 月份進口及出口分別較去年同期增長 3%及 5.4%，表現較預期遜色，今天港股料繼續偏軟，但市場焦點仍在華為事件的發展身上，並觀望中國方面將如何回應、中美會否恢復進行貿易談判，與及中國會否對加拿大採取行動等，令投資者入市信心減弱，恒指有機會再下試 25500 水平，另一方面，亦不排除中國將推出刺激內地經濟措施，令大市有望反彈至 26500 水平。中美貿易戰問題仍在發酵，觀望為佳。中國移動（941）母公司獲批頻段作未來 5G 系統測試，中國移動具防守性，可趁低買。

上周表現	收市價	升跌	(變幅%)*	高位	低位
恒生指數	26064	-443	-1.7%	27260	26016
國企指數	10369	-252	-2.4%	10952	10369
紅籌指數	4284	-55	-1.3%	4438	4239

上周表現	收市價	升跌	(變幅%)*	高位	低位
上證	2606	+18	+0.7%	2666	2599
上證 A 股	2729	+19	+0.7%	2792	2722
深證	7734	+52	+0.7%	7973	7712
深證 A 股	1412	+14	+1.0%	1452	1408
滬深 300	3182	+9	+0.3%	3274	3177

上周表現	收市價	升跌	(變幅%)*	高位	低位
杜指 DJI	24389	-1150	-4.5%	25980	24242
標普 S&P	2633	-127	-4.6%	2800	2622
納指 NASDAQ	6969	-361	-4.9%	7487	6945
富時 FTSE	6778	-202	-2.9%	7145	6674
德國 DAX	10788	-469	-4.2%	11567	10762
法國 CAC	4813	-191	-3.8%	5115	4761
日經 Nikkei	21679	-672	-3.0%	22699	21308

*比對前周升跌幅



市場焦點

舜宇光學(02382)11月手機鏡頭出貨按年升六成，中美爭拗升溫影響反彈

舜宇光學（02382）公佈 11 月產品出貨量數據，其中出貨量最高的產品依然是手機鏡頭，錄得 9088.9 萬件，按年升 58.7%，但按月下跌 11.5%；至於另一重點銷售項目車載鏡頭，亦錄得出貨量 391.9 萬件，按年升 54.2%。上述的出貨量增長，主要因為車載成像領域快速成長，以及兩者均受惠於市佔率上升所致。至於手機攝像模組方面，集團亦受惠於國內智能手機的市佔率上升，出貨量約 4597.3 萬件，按年升 62.2%，但按月僅微升 0.9%。

雖然舜宇光學旗下三項主要銷售產品按年均錄逾五成增長，但行業競爭加劇，而智能手機市場這一輪高速增長期已過，近期集團產品出貨量按月增長持續放緩，對未來盈利增長有影響，未宜吸納。

本周主要經濟數據及事項

日期	香港	中國	國際
10/12 (一)		● 人民幣新增貸款 (11 月)	
11/12 (二)		● 汽車銷售 (11 月)	● 英國：國會表決脫歐草案 ● 美國：生產物價指數 (11 月)
12/12 (三)			● 美國：消費者物價指數 (11 月)
13/12 (四)			● 歐盟峰會 (會期兩天) ● 歐央行：議息 ● 美國：貿易赤字 (11 月)
14/12 (五)		● 房地產投資和銷售、工業生產、零售銷售、固定資產投資 (11 月)	

權益披露

本報告分析員及其聯繫人並無持有報告內所推介證券的權益。

免責聲明

本報告的資料及分析由鼎成證券有限公司（鼎成證券）研究部提供及發佈，報告的資料及意見僅供參考。鼎成證券致力確保該等有關信息的準確性，但不保證經濟匯報信息、材料或數據是準確、可靠或最新的。本報告所載的資料及分析均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。鼎成證券及其聯營公司、其信息提供者及其特許人對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。投資涉及風險，證券價格可升可跌，買賣證券可導致虧損或盈利。

版權所有

未經鼎成證券明確表示同意，本報告不得用於任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。