

港股手机概念股今年以来普遍遇冷

□本报记者 倪伟

近日港股蓝筹舜宇光学科技急速下跌引起市场关注。该股自上周日以来股价累跌23.19%，年初至今跌幅高达35.36%，明显高于恒指同期跌幅17.83%；而自高点174.9港元至今跌幅则高达63.26%，并遭大行纷纷下调其评级和目标价。事实上，港股市场上的手机概念股今年以来跌幅都远超恒指跌幅，多只跌幅超50%。市场人士表示，换机周期延缓、新品表现逊于预期、贸易摩擦等因素导致行业表现持续疲软，产业下一波的爆发点或许要等到5G时代的到来。

手机概念股普跌

市场人士表示，舜宇光学科技本轮股价急跌与其对手欧菲科技拟购日本富士胶片镜头专利及富士天津100%股权，进军车载镜头市场有关，预计此举会对舜宇光学科技短期股价构成负面影响。同时，富瑞、野村等多家投行也纷纷调低对公司的盈利预期和目标价。

事实上，舜宇光学的下跌并非仅源于这一单一事件，其也并不是唯一股价暴跌的手机概念股。放眼港股市场上的手机概念股，包括瑞声科技、比亚迪电子、丘钛科技、高伟电子等，股价都出现了较大的跌幅。年初至今高伟电子和丘钛科技分别下跌66.90%和66.35%；瑞声科技跌58.42%；比亚迪电子跌幅48.53%，均高于舜宇光学科技35.36%的跌幅。



本报资料图片

此外，此轮手机概念股股价的集体下挫，并未和恒生指数的下挫同时开始。港股市场上多数股价都在今年年初恒指创历史新高时同时升至高位，此后随着恒指下挫同步震荡下行。而这一批手机概念股的下跌趋势却是在2017年开始，数据显示，瑞声科技自2017年11月13日的历史高点至今，下跌68.67%；比亚迪电子自2017年9月24日的历史高点至今，跌幅32.89%；高伟电子由2017年9月5日的阶段高点至今，跌幅84.88%；丘钛科技则从2017年8月31日的历史高点以来，跌幅84.08%。

产业短期难获上涨支撑

市场分析人士表示，手机概念股的下跌，很大程度上受到产业下行的影响。

信通院数据显示，随着人口红利消退，智能手机市场在高速发展后迈入饱和，由增量转存量竞争，去年中国智能手机出货量首次出现下跌。2018年上半年，中国智能手机出货量继续下滑。2018年上半年，国内手机市场出货量1.96亿部，同比下降17.8%。其中，智能手机出货量为1.85亿部，同比下降17.8%。随着手机销量下跌，产业

链上不少公司今年的业绩都不太好。主营摄像头模组的丘钛科技受行业竞争加剧、相关产品价格下跌影响，今年上半年预计亏损。而舜宇光学科技受人民币贬值影响，在今年上半年产生了约2亿人民币的汇兑损失。

乾明资产高级研究员金山认为，今年和明年上半年均不看好手机产业链，原因是公司与苹果设备最上游两大供应商交流，今年业务量并未提升，预计业绩拉动也在明年下半年。目前来看，消费电子暂时不会有大的变革。苹果是行业的技术设计风向标，风向未起，产业不会有大的升级。

君茂资本分析称，自2016年来智能手机市场已经是存量市场的竞争，换机周期延缓至23个月，而苹果今年采取的明升暗降的多产品线策略，以应对智能手机销售疲软的不利局面，有望维持销量平稳。国内手机产业链今年在苹果销量不及预期，产品压价不利背景下分化明显，供应链集中度在快速向大厂集中，随着苹果新机发布，龙头供应商业绩有望受益于新机备货和销量增长的提振。在当前环境下，不管是基本面还是情绪面，手机概念股都很难再靠一场发布会迎来趋势性行情。

新富资本研究中心表示，从基本面来看，手机概念股整体业绩增长乏力，估值偏高。从短期投机的角度来看，目前的市场进入探底、磨底的态势，投机的资金越来越少。未来手机概念股还得看创新及5G将带来的换机潮。在5G时代到来前，智能手机创新枯竭，苹果与安卓厂商的竞争愈演愈烈，消费者换机周期延长。

2020年服务业务或占苹果毛利润40%

据外媒30日报道，华尔街投行Jefferies分析师蒂莫西·欧希预计，到2020年，服务业务将占到苹果年度总营收的约25%，占公司毛利润的约40%。同时，给予苹果公司股票“买入”评级，将目标股价定为265美元。

欧希在报告中称，“稳定的iPhone业务是苹果公司的基础，在此基础上，苹果可以建立起一个规模庞大的、可持续的、高利润的服务业务”。据悉，包括AppStore、Apple Music、iTunes和iCloud在内的苹果服务业务规模已经相当庞大。欧希认为，AppStore和Apple Music是苹果服务部门两项最大的业务，将拉动苹果服务业务的增长，除此之外，苹果还将推出新的服务业务，如已投资10亿美元的电视视频服务。

此前，摩根士丹利分析师凯蒂·休伯特称服务业务“正在快速成为苹果的主要增长引擎”。2017年，苹果正式将服务列为一项高增长业务。（周璐璐）

上半年全球财富增长4.6%

30日，瑞信发布最新研究报告表示，截至2018年年中，全球财富总额达到了317万亿美元，较上一年增长4.6%。如果把人口增长水平算上，过去的一年里每个成年人财富增长约为3.2%，继续创出历史新高。拉美地区是全球唯一一个财富总量下滑的地区。

瑞信表示，截至今年年中，金融资产为全球财富增长贡献了41%的增量，而在北美地区这个数字则高达三分之二。不过非金融资产在最近几年的表现非常迅猛。过去12个月里除了北美地区以外，非金融资产的涨幅占到了中国和欧洲资产增长的75%，对于印度这个数字则接近100%。与此相对应的是家庭债务的上升，去年家庭的平均负债率增速达到了7.1%。

根据瑞信的研究，北美地区去年财富增长了6.5万亿美元，其中6.3万亿都是美国的增长；欧洲地区增长达4.4万亿美元，中国的增长达2.3万亿美元。同时阿根廷和巴西的经济危机是拉美地区财富显著缩水的主要原因。

而从国家来看，财富增长最快的依旧是那些传统经济强国。而在财富缩水的榜单上，巴西高居第一（3800亿美元），土耳其（1900亿美元）和阿根廷（1300亿美元）紧随其后。不过瑞信也指出，委内瑞拉的情况可能更加糟糕，但由于其汇率崩溃很难得出一个靠谱的统计数据。（倪伟）

日央行月度ETF购买量创纪录新高

随着日本股市可能创出2008年全球金融危机高峰以来的最差月度表现，日本央行对于交易所交易基金(ETF)购买规模创出了纪录水平。最新数据显示，截至10月29日，日本央行共计买入了8676亿日元（约77亿美元）跟踪日本股票走势的ETF，创出了2010年启动此类资产购买以来的最大买入规模，该购买量也是9月份购买量的将近两倍。

日本央行加大ETF购买力度正值全球股市出现大幅下挫。日经225指数本月已下跌逾10%，非常有可能创出2008年10月暴跌约24%以来的最大单月跌幅纪录。分析人士表示，如果市场继续震荡，日本央行的ETF购买量最终有可能超出年度目标水平，因为该行的政策立场已经有了明显的转变，不会受限于购买量目标。

在7月份的政策会议上，日本央行决定维持每年约6万亿日元的ETF购买目标不变。该行表态称，购买量将取决于市场状况，“有可能会增加，也有可能减少”。

日本央行自2010年开始购买ETF以来，截至2018年6月，其持有的ETF资产规模已经高达20万亿日元，占日本市场总市值（670万亿）的3%左右，另据估算，日本央行通过购买ETF可能已经成为超过1400家上市公司的前10大股东。（陈晓刚）

Go-Jek最高将获15亿美元投资

30日，据媒体报道，印尼网约车企业Go-Jek目前正在进行新一轮的融资计划。关于Go-Jek此轮融资的消息可以追溯到去年，当时Go-Jek被爆计划融资额为12亿美元，加上已收到的25%的额外资金，该公司估值约50亿美元。但在今年初，媒体消息称Go-Jek最终将获得15亿美元投资，超出原定目标。其额外资金来源和知名投资者包括：新加坡政府的投资控股公司淡马锡和中国科技巨头腾讯。

据媒体最新报道称，此轮融资尚未完成，目前已获得前投资方12亿美元的投资承诺，谷歌、腾讯和京东正计划进一步投资Go-Jek，如有更多投资者参与，总额将达15亿美元，那Go-Jek估值可能更高，或将突破90亿美元。

据悉，借助来自谷歌、腾讯和京东的额外投资，Go-Jek正尝试深化与这些关键战略伙伴的关系，并寻求业务合作。Go-Jek可能会利用来自这些科技巨头的更多支持开拓东南亚市场，向东南亚另一打车巨头Grab发起进攻。公开资料显示，Go-Jek目前业务主要集中在印尼，该国也是东南亚人口数量最多的国家之一，约为2.6亿人。为了增强竞争力，这家以摩托车打车服务闻名的企业还在尝试新的业务，如送餐、快递等，拓展收入增长点。此外，Go-Jek还推出了数字支付业务Go Pay，并迅速成为该国领先的数字钱包服务提供商。这次再获得谷歌、腾讯和京东等战略合作伙伴的投资，对Go-Jek而言意义重大。（倪伟）

港股颓势未改 谨慎应对季报行情

□麦格理资本股份有限公司 林泓昕

周二港股市场延续弱势，受到隔夜美股再次全线下挫、科技股深幅下跌影响，腾讯早盘再调整新低，恒指也将年内低点下移至24540点。不过中资金融股、汽车股以及石油股逆市上涨，给大市带来不少支撑。恒生指数自上周跌破25000点关口后，延续弱势探底格局，若继续向下寻底，较大支撑位为调整升浪的黄金比率0.618倍，量度支持位约24081点。

恒指10月跌幅超3000点，重心还在不断下移，投资者信心欠缺，此前困扰市场的利空因素仍未消除，而美股陷入调整更是雪上加霜。近期市场关注点在美股调整上面，三大股指10月以来跌幅明显，美股气氛转下，拖累全球主要市场均承压。美国最新的经济数据及企业三季报表现尚可，但其中也呈现不少忧虑，特别在避险情绪较高的大气气氛下，更容易转化成利空因素从而加重市场调整。美股四大科技

股FANG已全部跌至技术性熊市，季度业绩存在隐忧，市场担心科技股成长性，近日亚马逊及谷歌公布业绩后跌幅就明显扩大。当前全球政经环境欠佳，美股陷入调整受多方面因素影响，市场对其经济前景及企业业绩的预期开始转淡则是重要原因，后市若无强劲数据支撑，或难以重拾升势。

传导至港股市场，近期科技龙头腾讯股价也显著承压，上周初还曾上290港元，至周五已跌破260港元。到本周二，继续刷新低位至252.2港元，计算10月以来跌幅超两成，且短期未见止跌迹象。另外两只科技股如舜宇光学科技及瑞声科技，两者10月以来跌幅也均达约三成。科技股板块是此轮港股加速调整的主力之一，且下跌势头仍未有改善。重磅股腾讯若无企稳，将对恒指形成较大压力。短期看来，大市部分希望可能还得依托蓝筹股业绩表现，腾讯下月中旬将披露三季度财报数据，股价在此前或有企稳机会。本周还有阿里巴巴及百度等内地

科技巨头公布业绩，美股苹果及脸书等也将发布财报，共振效应下，可留意能否给美股及港股带来一定正面刺激。

汇丰控股及中国平安本周初均发布了第三季度业绩，周一午间汇控公布第三季报理想，午后股价最多弹逾5%，给恒指贡献逾百点涨幅。平保绩前股价稍逊，盘中曾跌逾3%，公司第三季度业绩有所倒退，不过收盘抛出千亿股回购计划，周二走势止跌企稳。汇控股价跌落60港元附近见底回升，周初反弹收复10日线。平保股价受制于200天线并回落，短线于73港元附近反复。联系到衍生市场，近期看多资金在业绩前收集二者相关认购证捕捉反弹机会，汇丰认购证曾连续七个交易日呈资金净流入状态，周一转为资金净流出，街货跌至6亿份；平安认购证也有六个交易日资金净流入，街货增至约25亿份，反映资金参与业绩股行情的热情较高。

此外，大市波动性增加，上周遭强制收回

的牛熊证合共583只，当中以牛证比例较高，占总收回数目达九成。本月初截至本周一止的19个交易日，恒指牛证达16个交易日均获得资金净流入，反映市场乐于开多仓短线捕捉反弹，街货回至约26亿份。同期，虽然恒指熊证资金净流入天数只有7个交易日，但街货处约70亿份的偏高水平，显示市场较倾向持仓空过夜。

港股10月将收官，恒指连跌6个月的格局已定，寻底走势仍延续。蓝筹股跌多涨少，科技股沽压未减，虽然近期中资金融股、地产股偶有反弹，但内地A股企稳前，港股也无法形成持续性行情，需要继续留意外围市况。短期部分蓝筹股的正面业绩有机会给市场带来支撑，但彻底扭转市场颓势则可能没那么容易。若业绩未及预期，个股的跌幅也有较大机会被放大。近期美股、A股市场因业绩不及预期而股价大跌者比比皆是，整体弱势气氛下，对业绩股的预期还是持谨慎心态为宜。

增长前景存忧 美科技巨头陷技术性熊市

□本报实习记者 周璐璐

10月以来美科技股屡遭重创，以往表现较为强劲的美国科技巨头组合“FAANG”中除了苹果之外，其余均在10月份以两位数的幅度下跌。美科技股颓势在10月最后一周依然不减，引发市场对美股科技板块增长前景的担忧。

多因素拖累美科技股

分析人士称，美科技股财报不及预期、中期选举迫近和英国针对科技公司的税收政策均使美国科技股股价承压。

进入10月以来，随着美股第三季财报陆续披露，市场对财报行情由期待转为承压，美国科技股也屡遭抛售。摩根大通高级分析师罗恩·乔希分析称，市场情绪的转变显而易见，自从上周

亚马逊和谷歌母公司Alphabet公布不及预期的财报以来，“投资者开始担心科技公司的成长性，这波抛售也反映了这些公司未来发布的财报业绩增长大多趋于放缓”。脸书本周二发布财报前夕，分析师平均预期该公司营收将增长33%，创下自2012年上市以来最慢季度增速。

美国四年一度的“中期选举”距目前已不到一周，中期选举的不确定性加剧投资者的担忧情绪。投资管理机构景顺（Invesco）首席全球市场策略师克里斯蒂娜·胡珀表示，有关中期选举的担忧会影响股市，特别是科技股，因为科技板块特别是科技巨头面临的监管风险都已迫在眉睫，一些机构已经将科技股的持仓比重降低。

英国财政大臣菲利普·哈蒙德所宣布的英国将于2020年起针对科技巨头征收2%“数字

服务税”的消息对美国科技股来说更是“雪上加霜”。据悉，不仅是英国，欧盟及韩国、印度等多个亚太国家也在研究针对科技巨头的新税事宜。华尔街日报对此评论称，对谷歌母公司Alphabet、亚马逊和脸书这样的巨头来说，英国这项征税是一个相对少量的额外税收，但它代表了全球部分政府向大型跨国科技公司增加税负的重要一步。

科技股增长前景存忧

美国科技巨头亚马逊、奈飞、脸书股价均较年内高点跌超20%，陷入技术性熊市，谷歌母公司Alphabet股价较年内高点下跌19.88%，逼近技术性熊市；作为全球半导体业景气主要指标的费城半导体指数(SOX)近年来涨势如虹，现也已较年内高点跌去22.15%，陷入技术性熊

不确定性高涨 巴西市场防御性升温

□本报记者 张枕河

机构展望现分歧

分析人士指出，巴西新当选总统博索纳罗在竞选中承诺如当选将立即着手改革社会保障体系，削减政府支出，并推进国有企业私有化进程，部分股市投资者对此曾感到乐观。有巴西市场分析人士认为，如果改革顺利推进，巴西博维斯帕指数到今年年底或将涨至120000点以上。

国际评级机构穆迪29日表示，博索纳罗当选有助于稳定市场情绪，而投资者信心恢复有利于巴西经济维持温和复苏，穆迪对巴西经济前景持乐观态度。

不过也有观点并不乐观。另一家国际评级机构惠誉就表示，由于面临巨大的赤字和债务压力，巴西新政府改革的深度和速度仍存在不确定性。

巴西经济研究机构瓦加斯基金会的教授艾德指出，除股市外，投资者对固定收益的投资也保持谨慎态度。目前并不清楚会发生什么，在这些风险之下，许多人对固定收益的投资也都处于持币观望状态。博索纳罗获胜后虽然可能暂时有利于市场，但仍然有很多因素会影响投资者的策略。比如博索纳罗的经济顾问是否会离开团队、国会能否通过改革方案等都是不确定因素。

投资者提高防御性

全球资产管理公司美盛集团最新公布的调查报告指出，巴西大选影响了该国超过八成投资者的投资决策。受到大选影响，投资者的投资更多是“防御性”的，而不是“进取性”的，也就是说投资者会更加注重减少损失，而不是提高收益。

据介绍，美盛集团在今年7月26日至8月24日对1000名巴西投资者进行了调查，这些投资者表示在未来12个月内至少投资5万雷亚尔。数据显示，83%的投资者表示大选对他们的投资策略有中度影响和高度影响，只有10%的投资者表示对他们影响较小，7%的人则表示不会对他们的投资产生影响。

美盛集团主管泰佩尔曼表示，今年的大选出现了许多新的元素，由于存在很多波动，许多投资者减少了高风险性的股票投资。

美盛集团的调查结果显示，62%的受访者表示对下届政府的经济政策不确定性表示担忧，39%担心政府反对税制改革，29%担忧政府反对养老制度改革。

由于财政收支前景不佳，美国政府被迫

美国财政部预计 今年借款需求达到1.34万亿美元

□本报记者 陈晓刚

美国财政部10月29日发布公告表示，2018年美国政府借款将比2017年增加一倍以上，达到1.34万亿美元。

美国财政部称，今年第四季度将净发行4250亿美元债券，低于7月份估计的4400亿美元；今年

第三季度已净发行3530亿美元债券，高于之前预测的3290亿美元；明年第一季度，将净发行3560亿美元债券。截至9月底，财政部的现金余额为3850亿美元，预计今年12月底的现金余额为4100亿美元，高于之前的预测3900亿美元。

在截至今年9月30日的12个月中，即特朗普就任总统后第一个完整财年度，美国联邦

预算赤字达到7790亿美元的6年高位。美国国会预算办公室预测，2019财年预算赤字超过9730亿美元，2020财年将超过1万亿美元。另外，美国联邦债务水平今年3月15日首次触及21万亿美元。特朗普执政以来，美国联邦债务增长了超过1万亿美元。