

回顧與展望

智慧評股

回顧 2018年，
港股可以說是「跌足全年」。恒生指數去年1月29日高見33,484點，正當想努力追貨之時，可惜大市無以為繼，直至10月30日跌至24,540點的全年最低，累計跌幅達8,944點。11月份港股見反彈，惟12月份再次調整，全年計，仍然守得住低位。

去年港股，以至環球股市，受着中美貿易戰、美國聯儲局加息、美國總統特朗普等因素影響，消息變幻莫測，增添市場波動性。以特朗普為例，一時「握握手，做好朋友」，轉過頭，又在社交平台Twitter發帖，向中國加徵關稅；一切推倒重來，對於特朗普

而言，並非新鮮事。

至於今年，有關因素仍然拖着後腿。中美貿易戰停火協議，目前預計最快本月有面對面的會談，惟現階段仍然只屬「副部級」，而且涉及問題相當複雜，暫時難以取得突破性的進展。另外，美國經濟情況會否放緩，聯儲局有意繼續縮減資產負債表、英國脫歐等有關因素，仍左右大市，因此港股表現仍然審慎，估計明年最差的情況，有機會在第一季尾或第二季初出現。

總結去年，在恆指成分股之中，以點數計，騰訊(700)為表現最差藍籌

股，拖低恆指約七百點左右。自大股東Naspers在去年3月減持，負面消息接踵而來。內地遊戲審批由去年4月暫停，令市場憂慮騰訊部分熱門遊戲未能及時收費變現。不過，早前有報道指，內地網遊首批已完成檢視，相信集團最壞時期已過，憧憬網遊業務有望改善。

另外，集團並非一間純手遊公司，當中網絡廣告和雲服務甚具增長潛力，2018年第三季雲服務收入按年增長逾1倍，而首三季的收入逾60億元人民幣，未來可以多加留意相關業務。可考慮300元以下分階段吸納，仍具值得空間。☞筆者為證監會

註冊持牌人士

黃智慧

(逢周三見報)
金利豐證券研究部經理，證監會持牌人士，主要研究港股市場，尋找大中個價潛力股

