

中海油服轉強續跟進

紅籌企 高輪 張怡

內地及港股昨日均出現急升後的整固走勢，上證綜指退至3,110點報收，跌0.49%，而恒指也回順至22,910點報收，跌0.09%。「深港通」概念股續為兩地熱捧對象，當中在深圳掛牌的浙江世寶(002703.SZ)、海信科龍A股(000921.SZ)、東北電(000585.SZ)、山東墨龍(002490.SZ)和萬科(002202.SZ)等均告漲停，而相關的H股，則以海信科龍(0921)和山東墨龍(0568)分別漲6.43%和漲近6%較突出。

外圍紐約期油自8月起回升，由每桶約40美元，反覆回升至近日的46美元水平，而觀乎相關的股份也紛紛擺脫前期的弱勢，中海油服(2883)便屬其一。該股由月初低位的5.82元，反彈至昨收市價的6.48元，低位回升幅度也達11.34%，隨着股價已升穿一個月以來高位，在技術走勢已漸轉好下，其後市表現仍不妨續看好。

中海油服7月下旬曾發盈警，預計今年上半年股東應佔虧損84億元人民幣左右，主要因為油價低迷，全球石油勘探及生產指數持續下降，導致集團服務價格和工作量皆下跌，固定資產和商譽減值受到影響，其中計提資產減值損失約71億元人民幣。不過，集團核心盈利則見按季改善，由首季淨虧損9.27億元人民幣，收窄至次季的3.4億元人民幣。此外，中海油服收購挪威Awilco帶來的全部商譽減值已完成。

中海油服發出盈警後，股價反而出現背馳走勢，可見相關的利淡因素已漸消化。趁股價走勢轉好跟進，下一個目標上移至7元關，惟失守6元支持則止蝕。

港交所撐市 購輪可掙11037

港交所(0388)昨收報200.6元，升0.2%，為少數逆市向好的藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意港交摩通購輪(11037)。11037昨收0.153元，其於明年2月23日最後買賣，行使價為201.88元，兌換率為0.01，現時溢價8.27%，引伸波幅28.9%，實際槓桿6.7倍。此證仍為價外輪(約0.64%價外)，惟數據仍較合理，交投也暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨個別發展，上證指數連升兩天後回吐，深市則在「深港通」快將開通憧憬下持續上揚。兩市成交略減至7,096億元人民幣。上證指數高開後反覆向下，低見3,102點，收市前收跌15點或0.49%，收報3,110點。深成指高開收23點後，最多升91點或0.84%，高見10,913點，收報10,882點，升60點或0.56%。滬深300指數收報3,378點，跌15點或0.45%；創業板指數收報2,201點，升7點或0.36%。

【投資策略】：金融股全線回調，恒大舉牌概念股持續急升。上證經過連續兩日上漲後稍作整固，惟「深港通」預期持續升溫，市場成交量有所提升，存量資金配合投資者信心增強，料股指後市走勢仍會偏好。技術上，上證企穩在3,100點之上，兩市成交亦有明顯放量，現時大有足夠存量資金走高，加強股指破位，料其後走勢偏強，投資者可逢整固時逐步吸納，有持貨的則可繼續持有，首個目標可先放在3,200點，支持位在前浪頂約3,070點。 ■統一證券(香港)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

中國建築急跌為收集機會

港股昨日主要23,000關水平拉鋸，恒指高見23,084點已無以為繼，最後以22,910點報收，倒跌21點。港股上衝動力有所收斂，但強勢股的騰訊(0700)在今日派發績表前依然破頂，一度高見197.5元，收報195.4元，仍升2.25%。另外，市場憧憬「深港通」即將開通，相關的概念股繼續成為資金熱炒對象。在港股收市後，媒體引述國務院總理李克強在常務會議上明確表示，「深港通」相關準備工作已基本上就緒，國務院已批准《深港通實施方案》。「深港通」正式開通，執筆時夜期進一步炒上，較現貨高水擴至近150點，但其後大為收窄。事實上，港股一向估值較為偏低，在消息面持續利好下，預計市場尋寶熱也有望升溫。

中國建築(3311)於周一派發中期業績表，截至2016年6月30日止六個月業績，受惠澳門業務增長及

投資物業估值提升，集團上半年純利增長20.4%至22.53億元，每股盈利同升18.6%至55.32仙，營業額按年增長10.7%至188.45億元；公司宣派中期息15港仙。受到建築及銷售成本增長14.28%，集團期內毛利率下滑2.8個百分點至12.2%。公司於投資收入、其他收入及其他收益淨項下錄得收入108.96億元，按年增長326.64%，其中投資物業公平值改變錄得收益11.83億元，按年增長11.74億元。

下半年毛利率可望改善

集團上調其新簽合約目標6.4%至830億元，看好內地PPP(Public-Private-Partnership,公私合營)項目發展前景，亦有意增加港元資產比重，以平衡人民幣貶值風險。據管理層表示，目前內地基建正由「建設一轉移」(BT)轉為公私合營



(PPP)項目，由於後者工程進度較慢，令上半年營業額放緩。至於毛利率下跌，主要由於保障房項目佔比上升所致，但集團預計下半年毛利率會有所改善。中國建築核心盈利稍遜預期，有大行加入看淡行列，致令業績曝光後股價惹來沽壓，由上周高位的11.6元，反覆跌至昨低位9.4元始獲承接，收報9.56元，仍跌0.46元或4.59%。中國建築連跌3個交易日，無疑對其毛利率稍降有過分敏感之嫌，而現價市盈率跌至約9倍已具吸引。趁低反彈，上望目標仍看近期高位的11.6元。

港股聚寶盆特色更明顯

美股隔晚再創新高，道指升60點收報18,636。周二亞太區互有升跌，受日圓再升至100關影響，日股急跌1.62%、跌穿16,600關，印尼受惠油價上升而反彈0.96%。內地A股回吐0.49%，而港股高開96點衝上23,000關，其後躍升上23,085，升152點。大戶屠熊後，大市即自高位急回，曾倒跌90點低見22,842，尾市收報22,911，跌22點，成交841億元。收市後，國務院宣佈批准深港通，執筆時細節雖未公佈，但為目前及第四季落實時的港股提供動力，恒指高位整固後料延展升浪。 ■司馬敬

深港通效應在周一提升後，昨天仍是主導大市走向焦點，最大受惠者港交所(0388)一度衝上203元，尾市回吐收報200.60元，仍升0.40元，成交13.37億元。

外資47億掃A股創新高

滬股通近日的活躍程度，成為深港通好事近近的「視窗」，繼周一成交大增後，昨天成交量續增，滬股通的總成交達69.8億元人民幣(下同)，買入佔58.34億元，賣出14.47億元，淨流入46.85億元，成為去年8月26日以來最大，並為連續八天淨流入，反映外資已趁低追吸A股。至於外資買A股突轉積極，亦與昨日提及的MSCI次季提高區域指數比重中，提高中、印股市比重有關。

至於港股通，總成交49億元，買入28.13億元，賣出28.13億元，淨流入7.26億元，以建行(0939)淨流入7.1億元最為突出。

滬股通開通逾一年多，其中港股通流入逾2,000億元，相當於257億美元，堪稱是過去兩年內區內最大資金流入市場。深港通料在12月開通，並以每日上限額約百餘億元代替每年總額規模，滬、深、港市雙向資金流入規模將有更大發展空間，港股的聚寶盆特色更為明顯，有利在港上市的優質中資、民

企股走出大偏局。

環保業龍頭股之一的光大國際(0257)周一交出亮麗中期業績表，今年6月30日止半年盈利12.09億元，增20.87%，每股盈利26.96仙，派中股息7.5仙，增21%。光國上半年純利收益達54.2億元，增43.8%，其中環保能源業務收益28.2億元，按年升10.3%；環保水務業務收益13.3億美元，按年升40.1%至；綠色環保業務收益12.3億元，按年升2.84倍。處理如江蘇、浙江、安徽等多個地方生活垃圾發電已成為光國品牌，其所建項目煙排放指標均全面執行歐盟2000標準，經處理後的滲濾液達到國家一級排放標準。

光國迄今已落實的環保項目共187個，總投資485.68億元人民幣，已建成投資214.57億元人民幣，在建項目投資額102.98億元人民幣；籌建中項目涉及投資168.13億元人民幣。此外，圍繞國家整體發展戰略，光國已制定「三大戰役」，全力推動四大板塊創新發展，即「一帶一路」、京津冀及沿長江經濟帶發展戰略。四大板塊即環境科技、環保能源、環保水務及綠色環保。在建及籌建項目成為光國盈利持續增長動力，實為中長線環保基金優質組合股，昨日急升6.5%，收報9.64元，成交達3.89億元。

數碼收發站 logo and decorative elements

港股 透視

8月16日。在短線超買的狀態下，港股大盤呈現漲後整理的態勢，但是總體穩中向好、高位運行格局得以保持。走勢上，恒指曾一度再創新高23,085，短期支持位可以從早前的21,725上移至22,300，但亦開始進入了預計中的目標位置。目前，隨着藍籌指數股的中報陸續公佈，恒指亦已上升至階段性高位水平，估計有從穩中向好走勢逐步轉為高位運行格局。如果大市成交量能夠保持的話，盤面上的輪動仍可呈擴散。而國務院已批准了深港通實施方案，相信對相關題材股會有進一步的刺激推動，中小票的彈性可望增強，市場有展開炒股不炒市的傾向。

沽空率升至13% 恒指出現先衝高後回整的走勢，在盤中曾一度上升152點高見23,085，再創年內新高，騰訊(0700)在業績前偷步炒高，是撐市的主力，但一些已公佈了中報的，如中移動(0941)和友邦保險(1299)，卻開始有漲後回整的態勢。恒指收盤報22,911，下跌22點或0.09%，國指收盤報9,708，下跌1點或0.01%。另外，港股主板成交量有841

億元，而沽空金額有109.7億元，沽空比例13.04%，好淡博弈格局仍在。至於升跌股數比例是711:823，而日內漲幅超過10%的股票有25隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻。

三大指數股方面，騰訊偷步炒高創歷史新高，收盤漲了2.25%至195.4元。而中移動和友邦保險，則分別下跌0.81%和1.81%，呈現漲後回整的態勢。而市場上的輪動狀態仍在繼續，蘋果概念股如瑞聲科技(2018)和舜宇光學(2382)，環保題材股如光大國際(0257)和華能新能源(0958)，以及鋼鐵股如馬鋼(0323)和重鋼(1053)，都有突出表現。在輪流炒的狀態下，市場人氣溫度可望保持。

內地大量基建 中冶前景樂觀

中國中冶(01618)主要於中國從事冶金及非冶金項目工程承包、資源開發、裝備製造及房地產開發，當中工程承包業務為主要收入來源，佔總收入逾80%。截至去年底，公司累計擁有有效專利16,241件，位列央企第四位，同時亦有17個國家級科技創新平台和重點實驗室及獲得54項國家科技獎，有助提升公司品牌和於國際市場的競爭優勢。

公司日前公佈，其控股股東中國冶金科工集團與中國五礦集團實施戰略重組，已通過中國商務部反壟斷局的經營者集中反壟斷審查。由於五礦集團為內地併購海外礦產資源

滬股通 策略

滬深股市周二開盤走高後，分化發展，前者受權重金融股回調拖累低，後者則繼續受惠「深港通」概念股炒作及地產股上升而走高。上證綜合指數終盤下跌0.49%，以3,110.04點作收；深證綜合指數終盤升0.67%，創業板指數則上升0.36%作收。「深港通」即將開通成為深成指持續強勁的動力。滬深兩市成交金額較周一減少5.5%至7,096億元人民幣(下同)。

根據人民銀行的數據，7月新增人民幣貸款為4,636億元，遠低於市場預期的8,500億元；社會融資規模為4,879億元，亦遠較市場預期的1萬億元遜色。7月新增貸款當中，新增居民中長期貸款達到4,773億元，佔整體的102%，亦即當月企業部門人民幣貸款減少26億元，為2007年以來首次呈現負值情況，上述數據顯示企業貸款需求萎縮，新增貸款主要來自房貸，反映新增的貨幣供給並未惠及實體經濟。

穩增長續由基建投資帶動

事實上，內地市場近期的流動性相當充足，特別是中長期流動性。這可從內地三個月期上海銀行間同業拆息(SHIBOR)於最近30個交易日連續下跌可見一斑。三個月SHIBOR於周一下跌0.17點子至2.8028厘，不單為今年3月29日以來的最低水準，亦創下自去年6月1日以來最長的連續下跌周期，反映內地企業投資意願持續下降。

由於反映貨幣政策並非舒緩當下經濟下行壓力的良藥，人行減息降準只會促進更多資金投入房市，進一步增加資產泡沫風險，故此，下半年穩增長的重任離不開以政府帶動的基建投資，預計相關股類短期股價表現將看高一線。

持現金284億 財務穩健

公司早前公佈上半年營運數據，累計新簽合同金額為244.2億元人民幣(下同)，按年增加37.8%，當中，海外新簽合同金額208.3億元，佔總額大約9%。此外，公司6月新簽單筆合同額5億元以上的重大工程承包合同包括「蘭州新區地下綜合管廊一期工程25條管廊項目」等17項，項目金額合計271.3億元，佔公司2015年營業收入的12.5%，有助鞏固集團的收入。

滬深市分化 深港通繞樑

滬深股市周二開盤走高後，分化發展，前者受權重金融股回調拖累低，後者則繼續受惠「深港通」概念股炒作及地產股上升而走高。上證綜合指數終盤下跌0.49%，以3,110.04點作收；深證綜合指數終盤升0.67%，創業板指數則上升0.36%作收。「深港通」即將開通成為深成指持續強勁的動力。滬深兩市成交金額較周一減少5.5%至7,096億元人民幣(下同)。

根據人民銀行的數據，7月新增人民幣貸款為4,636億元，遠低於市場預期的8,500億元；社會融資規模為4,879億元，亦遠較市場預期的1萬億元遜色。7月新增貸款當中，新增居民中長期貸款達到4,773億元，佔整體的102%，亦即當月企業部門人民幣貸款減少26億元，為2007年以來首次呈現負值情況，上述數據顯示企業貸款需求萎縮，新增貸款主要來自房貸，反映新增的貨幣供給並未惠及實體經濟。

穩增長續由基建投資帶動

事實上，內地市場近期的流動性相當充足，特別是中長期流動性。這可從內地三個月期上海銀行間同業拆息(SHIBOR)於最近30個交易日連續下跌可見一斑。三個月SHIBOR於周一下跌0.17點子至2.8028厘，不單為今年3月29日以來的最低水準，亦創下自去年6月1日以來最長的連續下跌周期，反映內地企業投資意願持續下降。

由於反映貨幣政策並非舒緩當下經濟下行壓力的良藥，人行減息降準只會促進更多資金投入房市，進一步增加資產泡沫風險，故此，下半年穩增長的重任離不開以政府帶動的基建投資，預計相關股類短期股價表現將看高一線。

持現金284億 財務穩健

公司早前公佈上半年營運數據，累計新簽合同金額為244.2億元人民幣(下同)，按年增加37.8%，當中，海外新簽合同金額208.3億元，佔總額大約9%。此外，公司6月新簽單筆合同額5億元以上的重大工程承包合同包括「蘭州新區地下綜合管廊一期工程25條管廊項目」等17項，項目金額合計271.3億元，佔公司2015年營業收入的12.5%，有助鞏固集團的收入。

股市 領航

內地大量基建 中冶前景樂觀

中國中冶(01618)主要於中國從事冶金及非冶金項目工程承包、資源開發、裝備製造及房地產開發，當中工程承包業務為主要收入來源，佔總收入逾80%。截至去年底，公司累計擁有有效專利16,241件，位列央企第四位，同時亦有17個國家級科技創新平台和重點實驗室及獲得54項國家科技獎，有助提升公司品牌和於國際市場的競爭優勢。

公司日前公佈，其控股股東中國冶金科工集團與中國五礦集團實施戰略重組，已通過中國商務部反壟斷局的經營者集中反壟斷審查。由於五礦集團為內地併購海外礦產資源

滬股通 策略

滬深股市周二開盤走高後，分化發展，前者受權重金融股回調拖累低，後者則繼續受惠「深港通」概念股炒作及地產股上升而走高。上證綜合指數終盤下跌0.49%，以3,110.04點作收；深證綜合指數終盤升0.67%，創業板指數則上升0.36%作收。「深港通」即將開通成為深成指持續強勁的動力。滬深兩市成交金額較周一減少5.5%至7,096億元人民幣(下同)。

根據人民銀行的數據，7月新增人民幣貸款為4,636億元，遠低於市場預期的8,500億元；社會融資規模為4,879億元，亦遠較市場預期的1萬億元遜色。7月新增貸款當中，新增居民中長期貸款達到4,773億元，佔整體的102%，亦即當月企業部門人民幣貸款減少26億元，為2007年以來首次呈現負值情況，上述數據顯示企業貸款需求萎縮，新增貸款主要來自房貸，反映新增的貨幣供給並未惠及實體經濟。

穩增長續由基建投資帶動

事實上，內地市場近期的流動性相當充足，特別是中長期流動性。這可從內地三個月期上海銀行間同業拆息(SHIBOR)於最近30個交易日連續下跌可見一斑。三個月SHIBOR於周一下跌0.17點子至2.8028厘，不單為今年3月29日以來的最低水準，亦創下自去年6月1日以來最長的連續下跌周期，反映內地企業投資意願持續下降。

由於反映貨幣政策並非舒緩當下經濟下行壓力的良藥，人行減息降準只會促進更多資金投入房市，進一步增加資產泡沫風險，故此，下半年穩增長的重任離不開以政府帶動的基建投資，預計相關股類短期股價表現將看高一線。

持現金284億 財務穩健

公司早前公佈上半年營運數據，累計新簽合同金額為244.2億元人民幣(下同)，按年增加37.8%，當中，海外新簽合同金額208.3億元，佔總額大約9%。此外，公司6月新簽單筆合同額5億元以上的重大工程承包合同包括「蘭州新區地下綜合管廊一期工程25條管廊項目」等17項，項目金額合計271.3億元，佔公司2015年營業收入的12.5%，有助鞏固集團的收入。



黃敏碩 康證及 資產管理董事



曾永堅 麒麟金融集團主席 兼董事總經理