

紅籌國企 高輪

張怡

中海油服逆市強可留意

美聯儲局隔晚議息後宣佈加息0.25厘，雖符合市場預期，惟觀乎內地及港股昨日表現均見反覆偏淡。事實上，上證綜指昨平開後反覆走低，收報3,263點，跌17點或0.53%，當中以新零售、水泥及油改等個別股份表現較佳。至於港股甫開市搶高後逐步回落，最多跌近400點，收報31,071點，仍跌343點或1.09%，主板成交達1,519億元。港股連續兩日出現單日轉向，大市技術走勢轉弱，中資股也未見倖免紛紛受挫，但受惠油價造好，相關板塊則仍見受捧。

中海油服(2883)昨一度走高至8.54元，最後以8.23元收報，仍升0.24元或3%，表現明顯跑贏大市，成交增至1.55億元。近期公佈年報預期，預計2017年報業績為淨利潤3,300萬元人民幣左右，增長幅度為1倍左右，因而得以實現扭虧。受惠於國際油價穩步回升，中海油服管理層較早前於媒體交流會上表示，自去年末油價回升速度加快，集團的資本投資相對增加，陸上和深水業務增加較快，工作量和裝備利用率都逐漸改善，料今年裝備利用率目標達到約60%。

另一方面，中海油服擬由以往較聚焦於中國市場，轉為全力拓展海外市場，冀以2020年的中期，中國及海外業務收入的佔比，可由現時的約三比一，逐步提升至各佔一半。集團的海外發展亦已制定策略並劃分成6個區域，包括歐洲、非洲、中東、東南亞、美洲及遠東地區。其中會加大對中東及東南亞地區的資源安排。可港股調整期部署收集中海油服，中線上望目標為52周高位的10.8元，惟失守近日低位支持的7.9元則止蝕。

騰訊沽壓大 看淡吡叻油輪22540

騰訊控股(0700)昨備受壓，收報439.4元，急跌23.2元或5.02%，成交顯著增至322.05億元。若繼續看淡騰訊短期表現，可留意騰訊瑞信沽輪(22540)。22540昨收0.184元，其於今年5月21日最後買賣，行使價420.68元，兌換率為0.01，現時溢價8.45%，引伸波幅36%。此沽輪勝在交投較暢旺，數據也屬合理，故不失為淡市下較可取的捧場之選。

滬深股市 述評

興證國際

兩市集體下挫 新零售大放異彩

內地三大指數昨整體高開低走，上證指數早盤現跌，下探至3,242點後出現反抽，創業板指午後一度強勢翻紅，尾盤在近期熱門股領跌下回落，兩市整體小幅縮量。截至收盤，滬指報3,263.48，跌0.53%；創指報1,817.23，跌0.69%；深成指報10,877.25，跌0.94%。兩市合計成交4,238億元人民幣。零售、自貿區概念、上海國改居居板漲幅榜前列，工業互聯網、白酒、軍工居板塊跌幅榜前列。滬股通資金流入1.72億元，深股通資金流入3.34億元。

受油價大漲刺激，油氣板塊漲幅居前。新零售板塊、獨角獸概念盤中拉升。臨近午盤，白馬股藥酒、家電以及保險股調整加大，兩市繼續走低。近期熱門高位股整體大跌，創業板指數陷入回調。

策略上看，此前已經強調近期市場有望維持調整走勢，一方面受歐美股市調整的連帶影響，另一方面由於機構資金對於去年業績較好的績優藍籌增速產生質疑，部分白馬股調整力度加大。疊加短期美聯儲加息影響，央行跟隨上調公開市場逆回購中標利率後市場繼續承壓。短期仍考慮以防守觀望為主，側重觀察上證50權重以及創業板50權重表現，等待市場出現領漲主線板塊。

股市 縱橫

韋君

金融科技帶動 中新績佳潛力大

港股昨日先後急跌收場，急跌至31,000點邊緣，曾升272點，尾市倒插至31,071收市，跌343點或1.09%，成交1,519億元。美國將宣佈對中國500億美元商品徵關稅成為淡市因素，中美貿易戰升溫，短期大市難免再下試30,000點大關。重磅股受壓，績優股將有較佳表現，中新控股(8207)逆市升3.23%，收報0.96元，成交1.11億元，跑贏大市。

中新控股為亞洲領先的金融科技集團，去年進一步拓寬及多元化金融科技生態系統，為新發展階段打造了專注於支付、科技驅動貸款、區塊鏈及其他財富管理四大核心業務板塊的「戰略3.0」，並成功將業務拓展至東南亞地區的越南、新加坡和印尼。截至2017年底，集團旗下各平台註冊用戶總數達到7,300萬以上，按年增長125%。總交易量超過2.7萬億元(人民幣，下同)，按年大增239%。集團憑借齊全的業務資質、完備的風險管控能力獲得監管機構的肯定和認可。

去年賺8億人幣 增3.4倍

中新控股去年12月底止全年整體收入48億元，較2016年大幅增長347%。公司擁有人應佔溢利約8億元，按年大增167%。反映核心表現的每股基本盈利3.65分，按年增147%。中新新加坡設立了東南亞總部，並完成收購越南支付公司 Amigo Technologies 的51%股份，將集團在支付領域成熟先進的技術和運營經驗向海外輸出，實現了協同效應。

集團還在新加坡投資 Havenport 資產管理公司和 Singapore Life 互聯網保險公司。未來集團還將在東南亞地區與更多的合作夥伴共同發展金融科技業務，讓普惠金融的實踐走出國門，惠及東南亞地區更多的人和企業。此外，集團也在去年第4季度推出區塊鏈硬件生產業務及硬件綜合解決方案服務，並推出兩款兼具行業領先高性能與低功耗的區塊鏈硬件產品，以及為客戶提供完善的區

中新控股(8207)



塊鏈硬件託管體系。中新在去年已申請轉主板，金融科技支付及佈局區塊鏈全產業鏈發展成為其業務發展爆發點，其中線投資價值，上望52周高位1.22元，跌穿0.87元止蝕。

數碼 收發站

美國宣佈周五凌晨公佈向中國500億美元商品徵關稅，貿易戰迅速升溫，打擊股市氛圍，A股跌0.53%，上證指數收報3,263；而港股先升後插水至31,000點邊緣，最多跌396點，以31,071收市，全日跌343點或1.09%，主板成交增至1,519億元。區內股市日本復市升0.99%、韓股升0.44%；印度跌0.39%、澳洲跌0.22%。收市後騰訊(0700)大股東減持1.9億股套現839億元的消息，加大騰訊的短期下跌壓力，港股昨天急跌市一口氣跌穿10天、20天和50天線，技術走勢轉弱，在中美貿易戰風險升溫下，港股料反覆考驗三萬大關水平。

貿易戰料升級 股市勢受壓

見31,686，其後倒插至31,018，大跌396點，高低波幅668點。恒指多條技術支持位輕易失守，形成短期走勢有進一步下試三萬關水平。

在美國對中國貿易作出保護主義的情況下，中國的人民幣國際化步伐良好進展，有助抗衡美國的經濟打壓。

騰訊大股東沽貨添壓

騰訊南非大股東宣佈減持2%股份，即1.9億股，市值893億元，持股權由33.2%降至31.2%，表示3年內不再減持。騰訊股價昨日暴跌23.20元或5%，收報439.40元，成交322億元，沽壓甚重。

人民幣國際化抗衡美打擊

在歐洲央行去年將5億元人民幣納入為儲備貨幣後，今年1月德國央行亦宣佈納入人民幣作為儲備貨幣，德國為歐盟最大經濟體，顯示人民幣在歐洲的國際化進程又邁進一大步，相信歐盟部分成員國亦會跟隨。

南非大股東減持的影響仍待消化。昨天恒指夜期夾上述兩大不利消息續大跌近600點，3月期指跌穿30,500水平。

可以預見，「一帶一路」的持續發展，人民幣作為交易貨幣的需求與日俱增，相關國家的央行與人民銀行互換貨幣勢必增加。

昨天北水淨流入只有5.65億元，淨買騰訊7.98億元，可說是騰訊大好友，另力吸中石化(0386)，淨買2.79億元。主力沽瑞聲(2018)、舜宇(2382)等。港資北上續有4.73億元淨流入。

香港金管局與人行去年11月底續簽互換貨幣協議，規模高達4,000億元人民幣，相當於4,700億港元，為期3年。香港的最大好處，是人民幣資金池規模大，有利發展成為離岸人民幣產品中心。

美聯儲局一如預期加息0.25厘，聯邦基金利率升至1.5厘至1.75厘，但議息會議的利率陣圖顯示今年加息三次，即今年還有兩次加息，而2019年有三次加息。最新的利率走勢暫時舒緩了今年加息4次的恐懼，本有利股市氛圍，但美國在周四

宣佈對中國500億美元商品徵關稅的消息，則令中美可能發生貿易戰增加，對經濟影響的風險，作為全球第一和第二大經濟體的大型貿易磨擦，勢必影響經濟，為金融市場增添不明朗因素。昨天港股本波動，曾升272點，高

■ 司馬敏

港股 透視

第二日放量跌 港股破悶局向下發展



葉尚志 第一上海首席策略師

3月22日。本周是港股關鍵的一周，大盤過去兩天的波動性也確實是加大了，出現先衝高後下跌的走勢，恒指連跌第二日，放量跌穿了31,100的好淡分水線，而國指亦同步跌穿了12,500關口，似乎港股反覆待變悶局已出現了突破性方向走勢，最終選擇了向下發展的方向來運行。而在確認恒指跌穿31,100後，要注意盤面的中短期弱勢將有加劇浮現機會。繼中國平安(2318)後，另一焦點權重股騰訊(0700)，股價在業績公佈後亦同樣出現下挫，對市場氣氛構成進一步打擊。正如近日指出，隨着內部業績高峯期逐步過去，外圍市況對港股的影響力將會有所加大，宜多加關注。操作建議，建議要保持謹慎態度，現時仍未許過分激進。

盤中曾一度下跌397點低見31,018，市場在業績後繼續趁機出貨回吐，焦點權重股騰訊領跌下挫5%，是對盤面構成致命打擊的元兇。恒指收盤報31,071點，下跌343點或1.09%；國指收盤報12,428點，下跌94點或0.75%。另外，港股主板成交金額有1,519億多元，連續第二日高企於1,500億元水平，而沽空金額有166.8億元，沽空比例有10.98%。至於升跌股數比例是575:1147，日內漲幅超過10%的股票有15隻，而日內跌幅超過10%的股票有16隻。

去年全年純利增長了74%至715億元人民幣，業績表現是勝預期的，但是第四季網絡遊戲收入出現下降，是令到市場感到憂慮的方面。

而在收盤後，市場傳出騰訊大股東 Naspers 將出售不超過1.9億股的騰訊股份，估計消息對於正處於弱勢的騰訊股價，有構成進一步打擊的機會。

美聯儲開會後宣佈了年內的第一次加息，估計年內仍將有多於兩次提升的機會。在息率已高於股息率的背景下，估計情況對美股的影響會較大，資金棄股換債對美股仍將構成壓力。另外，正如近日指出，美股期指期權在上周五已完成季結，在市場對沖倉位後，美股的波動性是有再次擴大的機會，宜多加關注。

美股再現波動，港股亦將無可避免受到影響。然而，香港的資金存量仍相對充裕，銀行HIBOR拆息近期是緩升了，但仍處低位水平，情況對港股是相對正面的。

騰訊多條重要平均線紛穿

騰訊放量跳空下跌，股價一舉打破了10日、20日和50日線，下挫5.01%。至439.4元收盤，成交金額激增至322億元，佔了大市總體成交金額超過20%。事實上，騰訊

中航科工(2357)



利率趨升 多個板塊可關注

在利率趨升、但經濟復甦增長預期仍好的情況下，增長型股如港交所(0388)和騰訊、醫藥股如李氏大藥廠(0950)和中生製藥(1177)、消費內需股如銀河娛樂(0027)和蒙牛乳業(2319)、以及教育股如楓葉教育(1317)和宇華教育(6169)等等，建議可以繼續多加關注。另外，業績後仍見有資金流入的品種，如中航科工(2357)和長飛光纖(6869)，也可以多加關注。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股權益)

舜宇佈局佔優有望再上

內地手機市場已接近飽和，不過市場對於高端鏡頭的需求仍然殷切，包括大光圈、廣角、超薄、雙鏡頭、光學變焦、生物識別、小型化等各種有特殊功能的鏡頭。3D鏡頭有望成為光學市場新的增長亮點。

舜宇光學(2382)為綜合光學零件及產品生產商，積極優化產品組合，與有3D核心技術的公司緊密合作，有助鞏固在光學行業的領先優勢。隨着今年3月份開始內地主流手機廠商如華為、小米及Oppo將陸續推出新款手機，有望進一步帶動集團出貨量增長。

頭的需求自然有增無減，預計集團仍將全面受益於車載鏡頭行業的持續高速增长。集團計劃今年資本開支預算為20億元(人民幣，下同)，當中8億元至9億元將用於手機鏡頭、2億元用於車載鏡頭、7億元用於手機攝像模組。

受惠車載鏡頭行業高增長

截至去年12月底止全年，受惠智能手機及車載成像領域的快速發展，集團純利再創新高，按年增長1.28倍至29.2億元，毛利率由18.3%提升至21.5%；派末期息每股66.1分(81.2)，較2016年同期增加1.28倍。

走勢上，2月9日跌至101.5元(港元，下同)止跌回升，以一浪高於一浪形態上升，各主要平均線呈順向排列屬利好，惟3月21日呈「射擊之星」的利淡形態，STC%K線繼續低於%D線，MACD維持牛差距，宜候低150元以下吸納，反彈阻力172元，不跌穿140元維持持有。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

證券 推介



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

AH股 差價表

3月22日收市價

*停牌

人民幣兌換率0.80548 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share (A股) Code, H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), and H/A Ratio (%). Lists various stocks like 洛陽玻璃股份, 山東墨龍, etc.