油

服

善

户

間

美國總統特朗普如期宣佈退出伊朗核協議兼重對該國 實施制裁,刺激油價於亞洲電子交易時段漲逾2%,在 歐洲時段升勢進一步擴大,6月紐約期油每桶曾高見 71.17美元。油價勢如破竹走高,相關概念股的中海油 田服務(2883)昨曾搶高見7.95元,最後以7.88元報收, 仍大升0.53元或7.21%,成交增至2.19億元。經過昨日 急升,中海油服已成功企穩於10天線之上,在消息面 續有利板塊表現下,該股上升空間也不妨續看高一線。

中海油服較早前公佈今年第一季度報告,根據中國企 業會計準則,期內淨虧損擴大至6.5億元(人民幣,下 同),去年同期則虧損5.57億元。儘管集團首季業績欠 佳,但行業最差營商環境應過去,在油價升勢已成下, 其業績走出低谷的機會仍大。事實上,姊妹公司中海油 (0883)今年資本開支料增40%至60%達700億元至800億 元、增幅為「三桶油」當中最高、集團作為中海油旗下 唯一專業海上油田服務子公司,將可直接受惠。

趁股價彈力轉強跟進,上望目標為1個月高位阻力的9.1 元(港元,下同),惟失守近期低位支持的7.09元則止蝕。

中石油彈力強 看好吼購輪19932

中石油(0857)昨收報 5.95 元, 升4.39%, 為表現較突出 的藍籌及國指成份股。若繼續看好其後市表現,可留意中 油中銀購輪(19932)。19932昨收0.42元,其於今年7月24 日最後買賣,行使價5.8元,兑換率為1,現時溢價 4.54%,引伸波幅34.6%,實際槓桿8倍。此證勝在交投 較暢旺,數據也為較合理的一隻,故為可取的吸納之選。

滬深股市 述評

興證國際

滬深兩市昨以縮量窄幅震盪格局為主,滬指全天振幅不超 20 點,市場整體氣氛略顯低迷,低位超跌板塊紛紛受資金追捧, 權重板塊表現委靡。尾盤三大股指探底後小幅回升,截止收 盤, 滬指跌 0.07%, 報 3,159.15點; 深成指跌 0.17%, 報 10,689.07點;創業板指跌0.06%,報1,855.81點。兩市合計 成交僅有3,826 億元人民幣,兩桶油改革、儀器儀錶、環保板 塊漲幅居前,券商、視聽器材、鋼鐵板塊跌幅居前。

盤面上看,「第八次全國環保大會」近期或召開,環保股午 後表現搶眼;美國退出伊核協議震動國際油價;海南將開展百 日大招商專案活動,海南股因羅牛山收賽馬專案關注函而衝高 回落;晶片國產化板塊一度強勢;監管層對房地產企業IPO進 一步收緊,地產股走弱;摩根士丹利下調中國券商股目標價。 券商股表現低迷。高送轉填權概念持續活躍。

整體來看,指數連續反彈兩日後周三轉向橫盤震盪,屬於連 續大漲後的正常分化震盪,雖然熱點題材表現委靡,但主要原 因在於永和智控等強勢股受監管停牌後,市場人氣被小幅打 壓,短線活躍資金追漲意願下降,但市場整體拋壓仍然較小。 鑒於兩市回調時明顯縮量,市場上漲趨勢可能仍未到終結之 時。但由於近期海外市場波動較大,導致市場觀望情緒較為濃 厚。建議投資者繼續留意短期超跌次新股、強勢反彈周期股接 力上攻潛力和超跌上證50權重反彈潛力。

AH股 差價表	5月9日收市價			*停牌
	人民幣兌換率0.81285 (16:00pm)			
名 稱	H股(A股) 代 號	H股價 (港元)	A股價 (人民幣)	H比A 折讓(%)
各陽玻璃股份	1108(600876)	3.70	17.25	82.50
山東墨龍 折江世寶	0568(002490) 1057(002703)	1.46 1.75	5.57 6.48	78.69 78.09
天津創業環保	1065(600874)	4.34	12.59	71.98
京城機電股份	0187(600860)	2 21	6.09	70.50
第一拖拉機	0038(601038)	2.79	6.43	64.73
東北電氣	0042(000585)	1.08	2.31	62.00
中遠海發 上海電氣	2866(601866) 2727(601727)	1.42 2.82	2.99 5.85	61.40 60.82
有京熊貓電子	0553(600775)	3.89	7.88	59.8
中船防務	0317(600685)	9.86	19.94	59.8
大連港	2880(601880)	1.32	2.50	57.0
节石化油服 山東新華製藥	1033(600871) 0719(000756)	1.20 8.26	2.07 13.71	52.88 51.03
TR初華教業 重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.40	2.19	48.0
工西銅業股份	0358(600362)	11.12	17.33	47.8
中煤能源	1898(601898)	3.44	5.18	46.02
中國中冶	1618(601618)	2.49	3.72	45.59
東方電氣 中國交通建設	1072(600875) 1800(601800)	6.10 8.66	9.09 12.87	45.4 45.3
17 四义进建改 新性機	0564(601717)	4.51	6.50	43.6
郭煤機 中遠海控	1919(601919)	3.98	5.72	43.4
四川成渝高速	0107(601107)	2.73	3.92	43.39
比京北辰實業 安徽皖通高速	0588(601588)	2.92	4.15	42.8
安徽皖通高速 2000年	0995(600012)	5.91	8.26	41.8
各陽鉬業 兗州煤業股份	3993(603993) 1171(600188)	5.49 10.40	7.66 14.46	41.74 41.54
も 関 中 审	1766(601766)	7.04	9.73	41.1
東江環保	0895(002672)	11.34	15.67	41.1
中海油田服務	2883(601808)	7.88	10.80	40.6
長城汽車 每信科龍	2333(601633)	7.94	10.88	40.6
母后科龍 黃汽集團	0921(000921) 2238(601238)	8.27 13.66	11.11 18.20	39.49 38.9
中國石油股份	0857(601857)	5.95	7.90	38.7
大唐發電	0991(601991)	2.59	3.40	38.0
金風科技	2208(002202)	13.70	17.77	37.3
中集集團 中國南方航空	2039(000039)	12.26	15.54 10.46	35.8 35.5
十四円万加生 五漬海能	1055(600029) 1138(600026)	3.93	4.90	34.8
中遠海能 長鳴紙業	1812(000488)	12.34	15.31	34.4
新華保險	1336(601336)	38.25	47.35	34.3
中聯重科	1157(000157)	3.44	4.25 7.74	34.2 34.1
中國東方航空 華能國際電力	0670(600115) 0902(600011)	6.27 5.17	6.36	33.9
金隅集團	2009(601992)	3.49	4.26	33.4
当雲山	0874(600332)	33.10	38.96	30.9
中國國航	0753(601111)	10.06	11.82	30.8
中信銀行 紫金礦業	0998(601998) 2899(601899)	5.70 3.51	6.63 4.07	30.1 29.9
系並順素 上海石油化工	0338(600688)	5.14	5.91	29.3
上海醫藥 上海醫藥	2607(601607)	22.00	24.87	28.10
華電國際電力	1071(600027)	3.23	3.63	27.6
中國人壽	2628(601628)	22.55	25.32	27.6
每通證券 中國鐵建	6837(600837) 1186(601186)	10.52 9.10	9.90	26.6 25.2
中國神華	1088(601088)	19.76	21.23	24.3
7.生銀行	1988(600016)	7.40	7.93	24.1
深圳高速公路	0548(600548)	8.17	8.68	23.4
中國鋁業	2600(601600)	4.39	4.57	21.9
青島啤酒股份 中信証券	0168(600600) 6030(600030)	47.30 19.06	49.08 19.75	21.6 21.5
- <u> </u>	0525(601333)	4.68	4.65	18.1
七亞迪股份	1211(002594)	52.10	51.50	17.7
交通銀行	3328(601328)	6.28	6.19	17.5
馬鞍山鋼鐵股份 中國太保	0323(600808) 2601(601601)	3.85 36.65	3.78 35.90	17.2 17.0
建設銀行	0939(601939)	8.09	7.59	13.3
复星醫藥	2196(600196)	45.75	42.74	12.9
中國銀行	3988(601988)	4.16	3.87	12.6
中國石油化工 維柴動力	0386(600028) 2338(000338)	7.88 9.12	7.18 8.30	10.79 10.68
維米期刀 農業銀行	1288(601288)	4.37	3.90	8.9
L商銀行	1398(601398)	6.77	5.98	7.9
習商銀行	3968(600036)	33.80	5.98 29.75	7.6
工蘇寧滬高速	0177(600377)	11.52	9.51	1.50
中國平安 安鋼股份	2318(601318) 0347(000898)	76.95 8.21	62.96 6.28	0.6 -6.2
有螺水泥	0347(000898)	48.85	36.01	-10.2
中國中鐵	0390(601390)	6.23	*	10.2

股市縱橫

信義光能估值低可中線

港股昨天再反覆上升133點,收報30,536,但 成交大減至843億元,顯示上升動力不足。美國 退出伊朗核協議未對金融市場產生大波動,相信 與美國有半年緩衝期實施制裁有關。大市仍處上 落市,環保板塊進可攻退可守,昨天推介的光大 綠色環保(1257)升3.4%,作為太陽能玻璃生產商 龍頭的信義光能(0968)昨天升2%,由於估值偏 低,可續留意。

信義光能為全球最大的太陽能光伏玻璃製造商, 為國內外太陽能組件廠商提供太陽能光伏玻璃產 品。信義光能擁有三大太陽能光伏玻璃生產基地, 分別坐落在安徽蕪湖、天津和馬來西亞馬六甲市。 目前已擁有總計日熔化量6,800噸的太陽能光伏玻 璃生產線,佔有全球超過30%的市場份額。

集團在內地擁有兩個總發電量250兆瓦的太陽 能發電場項目已列入第六批《可再生能源電價附 加資金補助目錄》。於截至2017年12月31日止

年度,集團已就其兩個地面太陽能發電場於2015 年5月至2016年12月的發電收到補貼款項合計 3.181 億元人民幣。集團已經為8個總容量為724 兆瓦的地面太陽能發電場項目遞交申請列入第7 批補助目錄,並正等候結果。

信義光能 2017年12月底止,收入 95.27 億元, 大升58.6%;股東應佔利潤23.32億元,按年增長 17.4%;每股盈利升11.6%至32.61仙;末期股息 每股7仙,升16.7%。集團財政狀況良好,於 2017年底的手頭現金為13.81億元;年度派息比 率為47.8%。為把握市場增長及擴展市場份額 集團計劃於馬來西亞增加新的太陽能玻璃生產 線:分別於2018年第4季至2019年底,先後有3 條日產各1,000噸超白光伏生產線投產。

太陽能玻璃價格料升

據瑞銀發表報告指出,預料今年在供需吃緊令



太陽能玻璃價格會再被進一步推高,從而改善信 義光能的邊際利潤,目前股份仍然被低估。該行 對公司2018至2020年的毛利率預測,由32%至 35%上調至36%至39%,基於盈測調升,故將目 標價由 3.5 元升至 4.5 元,重申「買入」評級,及 維持光伏行業首選。

信義光能昨天收報3.42元,升7仙或2.09%,成交 增至6,774萬元。現價預測市盈率(PE)9.5倍,息率 4.39厘,估值吸引,可中線收集,上望4元水平。

美退伊核協議 油股續受捧

美股隔晚由急跌159點,轉為倒升2點,特朗普宣佈美國退出 伊朗限核協議的消息未引發市場動盪,相反在能源股急升下帶 動股市反彈。周三亞太區股市亦表現平穩,日、韓股偏軟,港、 馬、印度及台股上升,而內地A股微跌。港股高開後在逾200點 內上落, 高低位為30,568/30,346, 並以30,536近高位收市, 全 日升133點或0.44%,惟成交額急降至843億元,反映大戶仍 視為上落市,科技股反彈,而「三桶油」續成為資金追捧對象。

■司馬敬

指市場昨天低水收窄,5月期 指收報30,418,升216點,成 交合約18.92萬張,相對於大市成交 額843億元,期指仍保持近日較大的 成交量。5月期指收市較恒指低水 118點,與周二低水201點,已然收 窄。月內有中移動(0941)、友邦 (1299)等重磅股除息,故實際低水已 不大,反映恒指重上10天線 (30,332)、20天線(30,426)後,淡倉有 回補行動。

備受國際關注的美國退出伊核問 題,擾攘多月後,特朗普仍不顧盟國 德、法、英及國際社會反對,宣佈退 出由6國(美、德、法、英、俄、中) 達成的伊朗限核協定,恢復對伊朗實

佈:在今年8月6日之前,所有與伊 朗有關的金融經濟和商業行為和活 動都需要取締,包括飛機和零部件 出口、美元外匯結算等交易、黃金

和其他金屬貿易、主權債務和汽車 業協議;在今年11月4日之前,制 裁禁令將擴大到石油及其相關產品 領域,任何與伊朗石油生意相關的 港口碼頭裝卸運載、油輪航運業 務、以及保險業和央行交易屆時都 要全面退出。

韋君

伊朗作為油組第三大石油出口 6.66元推進。 國,美制裁意味伊油出口會大受影 響,油組的石油供應將減少,也基於 這個原因,油股受追捧,「三桶油」 中海油(0883)、中石油(0857)、中石 化 (0386) 分 別 再 挺 升 2.27%、 4.39% 2.2% 0

北水流入昨天縮減至只有4.45億 元,除了再有4億元掃入騰訊(0700) 外,中石油亦有1.62億元淨買,成 為中石油升幅較大的動力。此外,北 水續有 1.26 億元掃入神華(1088)、逾 2億元掃入舜宇光學(2382);而主力 沽 售 股 份 為 潤 地 (1109)、 平 保

講開又講,油價前景看漲,港上 單來表達欲到訪擬建之平台。

市的油股與A股大折讓,成為北水南 下掃中石油的原因,以中石油A股昨 收7.90元人民幣計,較港H股收報 5.95元,折讓達5成,令中石油H股 有油價上升及大折讓的雙重推升因 素。中石油H股現價預測市盈率(PE) 為11.08倍,未來有條件向52周高位

時富推零佣金數字貨幣交易

公司消息方面,中國龍工(3339)宣 佈已獲批成H股全流通股份,為聯 想控股(3396)後第二家。

時富金融服務(0510)昨宣佈推出首 個零佣金數字貨幣交易服務,新成立 的附屬公司鯰魚金融科技有限公司 (Weever FinTech Ltd.),將開發一個 平台,符合國際交易準則的方式連接 數字貨幣世界,為Y世代用戶提供零 佣金數字貨幣交易服務。有興趣人士 可於2018年5月10日凌晨起,登入 www.weever.com.hk 啟動註冊輪候名

港股 透視



第一上海首席策略師

升

5月9日。港股大 盤進一步反彈,恒指 連升第三日,但是大 市成交量縮降至僅有 843億,是年內全日 市的最少日成交量。 望氣氛持續濃厚,如

果情況遲遲未能改善的話,要提防 港股盤面仍處積弱狀態,恒指仍有 **上** 伸延反覆向下發展的傾向。而下周 會是關鍵的一周,MSCI將會公佈首 次納入A股的最終公司名單、權重焦 點股騰訊(0700)也會發出一季報、而 中國貿易談判團估計亦會出訪美 國,這些都是會對港股構成重大影 響的消息因素,而港股在窄幅徘徊 了超過一個月後,相信有借消息出 25.62 億元,消息曾一度刺激股 現方向選擇的機會。

上升166點高見30,569,但是資金入 報257元,微升0.31%。事實 市態度依然謹慎,特朗普宣佈退出伊 上,權重指數股如匯控(0005)、 朗核協議並重啟全面制裁,消息對市 場氣氛構成打擊,而石油化工股則趁 楼進一步拉高,是撐市的主力。恒指 其首季季報在早前都 收盤報 30,536 點,上升 133 點或 已先後公佈了。騰訊 0.43%; 國指收盤報12,185點,上升 是剩下來的焦點,而 41點或0.33%。另外,港股主板成交 其首季季報將於下周 金額縮至僅有843億,仍處偏低水 平,而沽空金額有88.8億元,沽空比 例 10.55%。至於升跌股數比例是 807:809, 日內漲幅超過10%的股票 394.6元收盤, 反彈阻力區在400 有 29 隻,而日內跌幅超過 10%的股 至 410 元,要升穿此阻力區後才 票有13隻。

走勢上,恒指持續反覆徘徊的狀 持牌人士,無持有上述股份)

態,仍被鎖定於30,000至31,000 的波幅範圍內。市場謹慎觀望氣 氛愈來愈濃厚,要再度提振起來 的難度增加了,而MSCI將於下 周二公佈首次納入A股的最終公 司名單,消息能否刺激資金回流 總體上,港股仍處於 帶動人氣升溫,是我們現時的關 由4月份開始的反覆 注重點。事實上,MSCI在去年 徘徊格局中,謹慎觀 中決定納入A股後,是支撐港 股、給市場帶來憧憬的消息因 素。而目前,在MSCI納A快將 落實兑現下,資金會否一如預期 加快放量流入內地及香港市場, 將會是現時甚至是下半年影響港

關注騰訊首季業績報告

股表現的關鍵。

港交所(00388)公佈了首季業 績,純利按年增長了49%至 價在午盤試衝260元關口,但是 恒指表現反覆向好,在盤中曾一度 未能成功向上突破。港交所收盤 建行(0939)、友邦保險(1299)、以 及中國平安(2318)等等, 三發表,宜多加注視。 目前,騰訊仍未能擺脱 弱勢,周三反彈了1.02%至

可發出回穩信號。(筆者為證監會

投資 觀察



曾永堅 協同博勤金融集團 行政總裁

摩

木

金額較周二 1.6%。 進一步縮減13.8%至3,826 億元人民幣。反映投資者 加深審慎態度。 貿

上證綜合

交易天的升

勢,終盤輕

下

跌

中興受美國商務部制裁, 美國企業停止向其供應零 部件。中興深圳總部內的 直營店已下架全部商品, 其官方網上銷售也停止, 表現疲弱。

除有關中興被迫停止銷 售智能手機的消息拖累相 小一点 水 切 外 , 後 者 亦 受 累 中 國 信 通 院 發 佈 的 數 據 。 西 地 , 口 一 關股份股價表現外,後者

場出貨量 3425.1 萬 部,按年降16.7%, 智能手機出貨量按年 降 15.3%。 首 4 個 月,內地手機市場出 貨量1.22億部,按年降 23.7% °

另一方面,證券商股亦 屬於昨天表現較差的板 塊。有報道指監管當局近 易行為管理工作及投資者 適當性管理工作展開現場 檢查,東方證券(滬 600958) 、中國銀河(滬 運行。滬深 601881) 分別下跌2%,而 兩市的成交 華泰 (滬 601688) 則跌

談判料難達全面共識

相信中美貿易摩擦存在 市場傳出中興通訊 (深 的不確定性,依然屬於困 000063) 被迫停止於內地 擾A股表現與成交量的主 銷售智能手機的消息,因 要因素。第二輪的中美貿 易談判將於下周於美國華 盛頓舉行,從中美皆積極 籌組談判的行動來看,雙 方都希望避免爆發貿易 戰,但中美兩國政府對彼 令電信運營及通訊設備股 此關注領域的分歧巨大, 預計短期內亦難達至全面 共識。

人民銀行昨天進行600 億元人民幣7天期、400億 元14天期逆回購公開市場 操作,中標利率持平。而 公開市場昨天則有2,000億 元7天期逆回購到期,即當 降幅較3月份收窄 天淨回籠1,000億元。人行 11.2 個百分點; 4月 行動令市場解讀為人行偏 向繼續採取偏緊貨幣政 策,疊加影響投資市場氣 氛。

> (筆者為證監會持牌人 士,未持有上述股份權益)

> > 茂宸證券

證券 分析

局

雅生活服務盈利前景佳

市,發行價為每股12.30港元。2017 約為7,830萬平方米。 年6月,公司從綠地控股(600606. 司能夠迅速擴大業務規模並提高市 度的收入和淨利潤分別達到約5.92 金約40億元人民幣,這將有助於公 價為15港元。

雅生活服務(3319)主要在中國從事 場覆蓋率。截至 2017 年 12 月 31 億元和 1.0億元,毛利率高達 35%。 司今年通過併購積極擴張。 物業管理業務,並於2018年2月從 日,雅生活服務在中國69個城市提 母公司雅居樂集團 (3383) 分拆上 供物業管理服務,管理總建築面積

資金充裕助併購擴張

據彭博估計,雅生活服務的淨利 潤預計在2018年和2019年分別達到 2018年4月9日,雅生活服務宣佈 6.94 億元 (每股收益 0.52 元)和 截至 2017 年 12 月 31 日止年度 , 以 2.048 億元收購南京紫竹物業管理 10.60 億元 (每股盈利 0.80 元) ,同 SH) 收購了上海綠地物業服務有限 雅生活服務實現收入17.61 億元(人 股份的51%股權。該公司主要在長 比增長139%和53%。公司目前價格 公司,並於2017年8月引入綠地控 民幣,下同)和淨利潤2.9億元,分 三角地區從事物業管理業務,2016 相當於17.1倍2018年市盈率,11.2 股為戰略股東。綠地控股屬國有企 別同比增長 42%和 80%。物業管理 年和 2017 年的税後淨利潤分別為 倍 2019 年市盈率,而未來兩年每股 業亦是中國最大的房地產開發商之 服務和增值服務分別佔收入的68% 2,380萬元和3,370萬元。收購價格 盈利複合年增長率為51%,本行認 一,同意在未來五年內每年交付不 和 32%。 毛 利 率 從 25.0% 提 高 至 約為 11.9 倍 2017 年度市盈率,作價 為雅生活服務的估值明顯偏低。因 少於1,000萬平方千米的物業予雅生 33.5%。得益於收購了綠城控股的物 吸引。考慮到上市募集的資金有32 此,我們維持買入評級,基於15.0 活服務管理。這一戰略聯盟將使公 業管理業務,公司在2017年第四季 億人民幣,預計公司目前持有淨現 倍2019年市盈率計算,6個月目標