

受惠油價升 中石化半年多賺5成

中期息每股0.16元增6成

香港文匯報訊 中國石化(0386)公佈半年財報，由於國際油價持續上升，按國際會計準則，該公司期內股東應佔利潤423.86億元(人民幣，下同)，同比增加51.8%，勝市場預期。每股基本和稀釋後收益均為0.35元，派中期息0.16元，同比增60%。

期內，公司實現營業收入1.3萬億元，同比增長11.5%；實現經營收益615.76億元，同比增加56.6%。中石化表示，公司上半年抓住油價回升有利時機，大力推進高效勘探和效益開發，不斷增加經濟可採儲量，注重降本減費，取得了較好成效。

原油實現價格增長22.2%

上半年實現油氣當量產量224.59百萬桶，同比增加1.4%。其中原油產量143.63百萬桶，同比減少1.6%；天然氣產量4,762億立方英尺，同比增長5.3%。上半年，公司油氣現金操作成本同比增加0.1%，至768元/噸。

由於國際油價持續走高，期內中石化營業額同比增長11.5%，至1.27萬億元。原油實現價格為2,880元/噸，較上年同期增長22.2%；天然氣實現價格為1,362元/百萬立方米，同比上升7.2%。汽油平均實現價格同比升9.6%，至6,966元/噸；柴油和煤油實現價格分別為4,889元/噸和3,547元/噸，分別上升16.6%和19.0%。

另外，公司資源稅增加4億元，石油特別收益也增加4億元。上半年煉油事業部實現

經營收益389億元。期內原油加工量1.21億噸，同比增加2.5%；成品油產量7,637萬噸，增加3.0%。營銷及分銷業務方面，上半年成品油總銷量9,648萬噸，較上年同期減少2.1%；至2018年6月30日，中石化品牌加油站共有30,645座，較上年同期增加12座；便利店有26,424間，較上年同期增加649間。

下半年原油產量1.46億桶

化工業務方面，上半年生產乙烯578.6萬噸，同比增加3.2%；上半年化工產品經營總量4,256萬噸，同比增長14.1%。

中石化表示，期內資本支出為236.87億元，其中勘探及開發支出107.62億元，煉油板塊支出46.10億元，營銷及分銷板塊支出53.73億元，化工板塊支出6.35億元。

公司指出，隨着國家能源政策進一步調整，天然氣需求將保持快速增長，但受貿易摩擦和地緣政治等因素影響，國際油價走勢不確定性增加。

下半年公司計劃原油產量1.46億桶，天然氣產量4,978億立方呎，加工原油1.21億噸，國內成品油銷量9,050萬噸，生產乙烯573.4萬噸。



■ 中石化指出，受貿易摩擦等因素影響，油價走勢不確定性增加。

中石化上半年主要分部經營情況(元人民幣)

分行業	營業收入	經營收益
勘探及開發	879.24億元(+18.6%)	蝕4.12億元(大幅減虧)
煉油	5,933.27億元(+21.5%)	389.32億元(+32.5%)
營銷及分銷	879.24億元(+10.3%)	171.86億元(+3.7%)
化工	2,562.68億元(+23.0%)	157.64億元(+29.7%)

註：括號內為同比變幅

北水挹注 建銀工行本周焦點

建設銀行(0939)一年股價走勢



香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股的企業業績期進入高峰，本周接力成為大市焦點的，將會是一眾內銀股業績，包括在恒指佔比中排名第四及第六的建行(0939)及工行(1398)，將分別在本周二及周四公佈中期業績，有關的結果或有機會左右大市。市場人士表示，人行本月內第三次啟動MLF，再向市場投放1,490億元人民幣資金，料會有內銀股，這也使得上周流入建行及工行的「北水」，分別高達3億及15億元。

目前多間券商的預期，建行的中期純利約1,436.6億至1,481.9億元人民幣，按年升約4%至7%，並料該行將受惠於淨利息收益率的擴闊，中期經營收入將介乎3,167.73億至3,271.16億元人民幣，按年增加4.5%至7.9%。

倘業績理想有望推動板塊表現

大行唱好令資金近期流入建行，上周流入建行的「北水」，淨額超過3億元，令該行由7日前6.66元，回升至上周五的6.91元，升幅逾3.8%。鼎成證券投資策略總監熊麗萍表示，未來新一輪業績焦點是內銀股，由於市場普遍不看好的平保(2318)業績，結果令市場驚喜，內銀板塊也有望因而上升。

她續說，雖然上半年內銀股仍要面對「去槓桿」及清理理財產品銷售等影響，但人行本月內第三次啟動MLF，顯示貨幣政策及去槓桿的力度，已見定向寬鬆，加上槓桿縮減，亦令銀行在貸款方面可嚴選理想的客戶，不良貸款率可望下降。內銀

券商對建行評級及目標價

券商	評級	目標價(元)
中金	推薦	15.76
麥格理	跑贏大市	12
交銀國際	買入	10.9
匯豐	買入	10.8
星展唯高達	買入	10.56
摩根士丹利	增持	10.3
RHB	買入	10.3
摩通	增持	8.9
中銀國際	強力買入	9.77
花旗	買入	9.5
德銀	買入	9.44
瑞信	跑贏大市	9.2
法巴	買入	9.2
美銀美林	買入	9.1
大華繼顯	買入	9.02
瑞銀	買入	8.8
里昂	買入	8.5

券商對工行評級及目標價

券商	評級	目標價(元)
中金	推薦	12.9
野村	買入	10.42
麥格理	跑贏大市	9.3
CIMB	收集	9.3
匯豐	買入	8.9
交銀國際	買入	8.8
星展唯高達	買入	8.48
摩根士丹利	增持	8.3
里昂	買入	8.1
海通國際	買入	8.05
大和	跑贏大市	8
中銀國際	買入	7.87
德銀	買入	7.81
大華繼顯	買入	7.68
花旗	買入	7.6
摩通	增持	7.5
瑞信	跑贏大市	7.5

股股價由今年高位計，已普遍跌約兩成半，她認為，無論建行及工行，股息率均企於5%以上，若本周公佈業績的建行及工行理想，有望推動整個板塊表現。

大行對建行的中線目標普遍持樂觀看法，當中中金將建行列入推薦名單，目標價高達15.76元，較目前建行股價高逾一倍，麥格理也將建行的目標訂為12元，交銀國際為10.9元，即使看法最保守的瑞銀及里昂，給予建行的目標價仍有8.8及8.5元，同樣比建行現價高27%及23%。

另外，周四公佈中期業績的工行，同樣是市場的焦點，上周「北水」流入工行的淨額超過15億

元，是同期建行的5倍。作為全球最大的銀行之一，市場料該行上半年純利介乎1,595.58億至1,619.17億元人民幣，較去年同期升4.3%至5.8%。

工行目標價 中金上望12.9元

當中最牛的中金，將工行目標訂為12.9元，是工行現價的1.25倍，而野村也將工行目標訂於10元以上，高達10.42元。

看好工行值8元或以上的券商多達9家，看得最淡的建銀國際及美銀美林，目標價分別為6.8元及6.35元，依然高於工行現價。

ADR造好 港股有望上衝一萬八

香港文匯報訊(記者 周紹基) 美股周五造好，標指和納指齊創收市新高，刺激港股在美國的預託證券(ADR)全線造好，其中騰訊(0700)的ADR折算收近360元，較本港收市升約1.6%，而匯控(0005)、友邦(1299)等重磅股也造好。本周公佈業績的建行(0939)及工行(1398)，其外圍表現也有逾0.7%的進賬。綜合主要藍籌ADR的表現，預料今日恒指將高開約240點，升至27,912點水平，有望再一次衝擊28,000點阻力。

估值落後有助業績理想股份

耀才證券研究部總監植耀輝表示，在美股接連破頂時，已見有外國資金開始留意到估值相對落後的海外市場，加上滬深股市近日吸資的情況亦回暖，相信有助帶動個別業績理想的股份造好。

對於本周公佈業績的內銀板塊，植耀輝表示，內地經濟第二季表現遜色，內銀股業績難有驚喜，但相信在貿易戰氣氛有緩和跡象下，恒指或可上穿28,000點大關，如果中美貿易談判最終有實質進展，不排除港股中線可回升至3萬點大關，但屆時或是另一輪大手減持的時機。

永豐金融資產管理董事總經理涂國彬表示，隨着市場情緒好轉，加上人民幣也在上周五顯著反彈，港股在業績帶動下，本周有望回升至28,000點水平。

他指出，過去一段時間，美元成為投資者避險的選擇，美匯一路走高打擊投資市場。但本周開始市場情緒見好轉，美元從逼近97水平關口回落，甚至一度跌破95水平，這也令包括人民幣在內的各種貨幣紛紛反彈。

料重上28,000點後短期難再進

不過，涂國彬認為，美元高位回落應只屬技術調整，首先是美國總統特朗普抱怨聯儲局加息，但聯儲局官員為表示該局的獨立性，反而會更強硬地去加息，眼下9月加息的概率已超過九成。

此外，其他新興市場的風險仍在，例如巴西貨幣連續走低，已創出31個月低位。而繼土耳其後，特朗普又將目光放向南非，譴責當地政府沒收白人農地，投資者擔心會成為下一個被特朗普攻擊的國家，南非蘭特近日也下挫。

港股方面，恒指8月份表現反覆，連28,000點也未能守住，不少重磅股的業績也差過市場預期，例如友邦及騰訊等，令市場一度沽售該些股份，但其後有資金「撈入」，有關股份從低位反彈，惟涂國彬認為，有關的弱勢很難一下子扭轉，料大市即使彈上28,000點之後，短期難有新突破。技術上，料恒指基本保持在50天線下方運行，由於弱勢未改，投資者應繼續保持謹慎。

土國局勢 中美談判左右新興市場

—— 恆生銀行投資顧問服務主管 梁君翹 ——



大行透視

土耳其與美國的爭端仍未有平息的跡象，兩國互相加徵關稅。土耳其拒絕釋放美國牧師，美國警告將加大制裁力度。土耳其經濟因局勢不易解決，基本因素疲弱，為新興市場中其中一個最脆弱的經濟體。土耳其央行受總統干預，拒絕上調利率，未能有效遏止資金外流，自本年起土耳其里拉接連貶值下試歷史新低，反

映投資者對土耳其的前景缺乏信心。評級機構穆迪及標普再將土耳其評級下調，危機難解除。

新興市場狀況仍佳

一石激起千重浪，貨幣貶值匯潮席捲新興市場，JPM新興市場貨幣指數跌至有紀錄以來最低。南非蘭特、印尼盾、印度盧比、巴西雷亞爾、人民幣及韓圓等均受不同程度的貶值，部

分貨幣目前已經近十年新低。投資者憂慮土耳其危機或引發成與亞洲金融風暴相似的區域性金融危機，開始拋售新興市場資產。筆者相信整體新興市場狀況仍然理想，新興市場經濟體於過去數年積極增加外匯儲備，與亞洲金融風暴時多國債台高築形成強烈對比。而另一方面，土耳其股市及債市分別只佔新興市場0.6%及3.7%，土耳其危機較難動搖新興市場的基本

面，預期土耳其危機或僅會短線打擊新興市場的投資氣氛。

中美兩國政府於8月22及23日重啟貿易磋商。雖然市場認為是次磋商未取得重大突破，但兩國始終踏出了利用談判化解貿易分歧的重要一步。部分新興市場處於中國製造業的供應鏈中，中美貿易正常化能夠裨益新興市場經濟。(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

本港ADR上周五於美國表現

股份	ADR美國收報(港元)	較上周五港股變化(%)
匯控(0005)	69.90	+0.72
中移動(0941)	73.16	+0.36
中海油(0883)	13.51	+1.24
中石化(0386)	7.58	+0.74
聯通(0762)	9.35	+0.86
國壽(2628)	18.54	+0.77
中石油(0857)	5.86	+0.97
騰訊(0700)	359.69	+1.61
友邦(1299)	67.00	+1.29
建行(0939)	6.97	+0.83