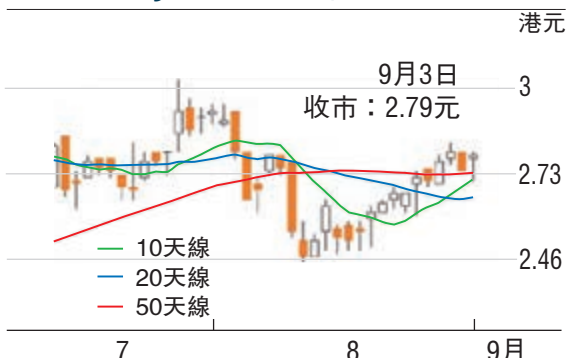


紅籌國企 高輪

張怡

中海石油化學抗跌可吼

中海石油化學(3983)



人民幣中間價昨續走低101點，報6.8347兌一美元，為連續第四日下調。此外，財新中國8月製造業PMI跌至50.6，創14個月新低，都利淡市場氛圍。上證綜指昨曾失守2,700關，最後以2,721點收市，收窄至跌5點或0.17%。A股反彈乏力，這邊廂的港股也告低開低走，最多跌逾300點曾低見27,577點，最後以27,713點收市，跌176點或0.63%，成交縮減至789億元。港股投資氣氛欠佳，惟觀乎部分有國策或業績支持的板塊或個股表現仍佳。

事實上，上周五業績前炒高逾7%的中國重汽(3808)，在昨日淡市下依然有不俗的表現，最後以全日高位的13.28元收市，升1.56元或13.31%，成交3.67億元。重汽剛派發截至6月底上半年業績顯示，收入336.24億元人民幣，按年增加26.3%；錄得純利增長68.9%至23.65億元人民幣，每股盈利86分人民幣。不派中期息。重汽業績優於市場預期，隨即有中金加入唱好行列，不但重申其「推薦」投資評級，又上調目標價40%至18.2元，此相當於今明兩年預測市盈率各10.2倍及9.6倍。

此外，近期反覆創出逾10年高位的中國通信服務(0552)，昨曾走高至6.92元水平，收報6.69元，仍升0.19元或2.92%。另一方面，部分化肥股抗跌亦強，當中中化化肥(0297)收報0.94元，升4.44%。至於中海石油化學(3983)也以近高位的2.79元收市，升0.05元或1.83%，成交額增至4,386萬多。

中海石油化學日前公佈截至6月止上半年業績顯示，收入54.98億元人民幣(下同)，按年增加7%。錄得純利7.52億元，增長159.3%，每股盈利16分。不派中期息。集團較早前曾發盈喜，料半年將多賺1.48倍至1.58倍，主因產品銷售價格好於去年同期。其中複合肥產銷量更超越2017年全年產量，集團預期現水平的價格將持續至下半年，並將利好公司的銷售。分部業績方面，磷肥和複合肥生產產成扭虧為盈，尿素生產分部稅前利潤更錄得4倍升幅至2.7億元。

據管理層預期，政府對化工企業環保及安全監管趨於嚴格，以致部分企業被淘汰，而生產尿素所需的天然氣及煤炭均供應緊張，導致整體行業尿素產量減少，故預期尿素的價格不會太差。中海石油化學今年上半年業績稍勝盈喜預期，加上去年全年虧轉盈賺5,023萬元，都凸顯其業務逐步改善，相信也是該股得以逆市走強的原因。現水平跟進，上望目標為52周高位的3.03元(港元，下同)，惟失守50天線支持的2.67元則止蝕。

看好中移動吼購輪25462

中移動(0941)昨收報74.65元，升1.15%，為表現較突出的藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意中移動銀購輪(25462)。25462昨收0.285元，其於明年1月22日最後買賣，行使價77.81元，兌換率為0.1，現時溢價8.05%，引伸波幅21.9%，實際槓桿10.8倍。

AH股 差價表

9月3日收市價 人民幣兌換率0.86884 (16:00pm) *停牌

Table with columns: Name, 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

韋君

光伏股受捧 信義光能跟升

在中美貿易戰升級的陰霾下，港股昨天三連跌，但跌至27,577已喘定，並回升上27,713收市，全日跌幅由跌逾300點，收窄至176點，成交減至789億元，在市場一片悲觀氛圍下，表現已略好於預期。個別有利好消息的板塊逆市向好，歐盟終止對華光伏雙反，對太陽玻璃產銷商有利刺激，以卡姆丹克(0712)大升45%、保利協鑫(3800)急升11%最省鏡，信義光能(0968)亦升近4%，可續留意。

信義光能主要從事生產及銷售太陽能玻璃產品、發展及營運太陽能發電場及提供工程、採購及建設服務。由於內地光伏「531新政」的出台，中國光伏需求大幅縮減，信義光能2018年業績難免受影響，截至6月30日止6個月盈利按年跌3.3%至12.14億元，每股盈利16.35仙，派中期息8仙。期內綜合收益按年跌21.3%至41.77億元。其中太陽玻璃銷售按年增長27%。光伏电站發電收益為9.45億元，按年增28.8%，毛利率增長25.7%。

歐撤雙反利行業發展

信義光能的光伏電站已在4月向港交所提出分拆上市，其後獲確認並在6月提交上市申請，估計今年內可成事，有利大幅提升集團的現金流，將成為下半年股價的催化劑。

至於太陽玻璃業務，內地取消補貼的「531新政」未改變其擴產能的部署，歐盟剛取消對華光伏產品「雙反」，對光伏產品行業有正面影響。事實上，集團在大馬生產的太陽玻璃，不受歐盟限制，上半年出口歐洲及其他國家的銷售額高於中國內地。

信義光能繼續在馬來西亞新增3條日融量為1,000噸的生產線，第一條生產線將於2018年投入使用，第二、三條的發展計劃則視市場情況而定。

集團管理層看好「531新政」後光伏电站的長遠發展，有利汰弱留強，而太陽玻璃產能及毛利率提升，有利集團在行業的領先地位。信義光能

信義光能(0968)



昨天一度升上2.49元，收報2.43元，升9仙或3.85%，成交6,113萬元。現價市盈率(PE)7.45倍，息率6.17厘，市賬率(PB)1.78倍，由於分拆電站業務上市會回籠股東，對股價有利支持，可伺機收集，上望2.80元水平。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

27500分水線將受考驗

9月3日。港股大盤連跌第三日，恒指再跌有170多點，仍有下探27,500好淡分水線的傾向。歐盟終止對華光伏雙反措施，光伏太陽能板塊出現明顯彈升。然而，盤面的整體壓力依然沉重，在上周反彈過的如汽車股和鋼鐵股，都出現了掉頭回整。

目前，港股大盤仍處於總體下跌調整的趨勢，27,500依然是現時的好淡分水線，若失守，估計盤面弱勢將會進一步加劇。

恒指走了一波三連跌，在盤中曾一度下跌312點低見27,577，27,500的好淡分水線未失，但盤面整體壓力依然沉重，而權重股匯控(0005)續創52周新低、騰訊(0700)進一步向

下補缺口，都是拖累大盤表現的元兇。

沽空比例繼續超標

恒指收盤報27,713點，下跌176點或0.63%；國指收盤報10,814點，下跌62點或0.57%。另外，港股主板成交金額回降至788億多元，而沽空金額有111.4億元，沽空比例14.13%

繼續超標。至於升跌股數比例是543:1,108，日內漲幅超過10%的股票有24隻，而日內跌幅超過10%的股票有32隻。

匯豐續創52周新低

走勢上，恒指繼續完成短期反彈後的回整行情，27,500依然是目前的好淡分水線，不容有失，否則有重拾延續今年以來、一級低於一級的總體下跌調整趨勢。

權重指數股方面，正如我們早前指出，匯控是空頭的新目標，連跌第四日再跌0.72%至68.35元收盤，仍處破底而落之勢續創52周新低，事實上，匯控在8月16日已完成20億美元的回購計劃，對其股價的技術性支持力將會減弱，相信也是近期引來空頭部署的原因。

騰訊宜捕捉跌出來機會

另外，受到內地限制青年網遊時間的消息影響，騰訊在上周五急挫有5%後，再跌2.11%至332.8元收盤，目前已把早前的兩個跳升缺口，338.8元至342.4元以及332.6元至333.6元，全數的回補了，而股價又再跌回到可以操作的範圍水平內。

騰訊在8月中曾一度打低見319元，其後在中報出來、短線利空出盡的情況下，展開了一波反彈。

而市場傳出騰訊音樂即將進行赴美上市前的推介路演，消息或有成為股價跌後反彈的另一借口，可以捕捉關注跌出來的機會。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資 觀察

A股市場瀰漫觀望情緒



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

中美貿易戰升級一觸即發，加上中國8月財新中國製造業採購經理指數(PMI)跌至最近14個月最低水平，人民幣兌美元再度持續轉弱，令滬深股市昨天繼續下跌。上證綜合指數周一盤中曾跌至最近兩周新低，最多跌至2,692點，尾盤受惠科技與保險股等帶動收窄跌幅，於2,721點收市，終盤跌幅收窄至0.17%。

憂慮中美貿易戰續升溫

有媒體報道指美國總統特朗普計劃於9月6日公眾意見諮詢期結束後，即時實施對中國總值2,000億美元進口商品徵收關稅，隨即令A股天空佈滿中美貿易戰升級的陰霾，加深市場偏向觀望的情緒，故滬深兩市的成交金額繼續低迷，昨天合計只有2,430億元人民幣。值得注意的是，昨天A股呈現護盤資金進場的蹤影。

儘管反映官方及大型企業的中國製造業PMI表現優於市場預期，但以內地中小型企業為統計對象的財新中國製造業PMI於8月份的表現則略較市場預期遜色，並創最近14個月以來的最低水平。數據表現引導市場擔心隨中美貿易戰升級，中小型企業製造業者的信心將繼續低迷，令未來中國經濟下行壓力加大。

中小型製造業信心低迷

受需求持續走弱所拖累，8月財新中國製造業PMI微降至50.6，雖然數值仍處於擴張區間，但低於7月0.2個百分點，連續3個月小幅下降。其走勢與官方製造業PMI表現各異。國家統計局早前發佈的8月製造業PMI錄得51.3，較7月回升0.1個百分點。顯示中小型製造業景氣不及境內大型企業。

財新分項指數之一的新訂單指數則創了15個月新低，這與外需減少有關。新出口訂單指數雖略有上升，但已連續5個月處於收縮區間，部分廠商反映中美貿易摩擦持續升溫，導致外需相對疲弱。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券 分析

網龍台柱遊戲持續發力

網龍(0777)上半年業績理想，總營收達24.7億元人民幣，同比增加39.1%，優於我們預期；毛利為56.5億元人民幣，同比增35.7%；歸屬母公司淨利同比大增6倍至2.0億元人民幣。上半年派股息0.1港元。

爆款遊戲「魔域」續給力

遊戲業務收入破紀錄達10.3億元人民幣，同比大增29.5%，略高於我們預期，主要受惠於旗艦知識產權(IP)「魔域」和「英魂之刃」持續給力。公司計劃下半年推出6至7款

遊戲，包括備受關注的「3D魔域」，我們預期若新遊戲順利推出，公司的營運數據可因此提升。但考慮近期國家廣播電視總局暫緩遊戲審批和國家新聞出版署將控制新增網絡遊戲上網運營數量，我們對遊戲業務的看法持謹慎樂觀態度，估計全年遊戲收入增長26.5%。

購Edmondo提升海外市佔率

上半年教育業務收入同比增長48.2%，海外業務和中國業務收入分

滬深股市 述評

興證國際

短期或有反彈需求 成交量仍是關鍵

上證綜指



滬深兩市昨日探底回升。早盤雙雙走低，滬指盤中跌破2,700點，午後在軟體、軍工等板塊帶動下，市場情緒回暖，創業板指翻紅。截至收盤，滬指下跌0.17%，報收2,720點；滬深合計成交2,430億元人民幣。深成指下跌0.12%，報收8,455點；創業板上漲0.59%，報收1,443點。滬股通淨流出1.71億元人民幣，深股通淨流入5.79億元人民幣。

5G領銜泛科技板塊

板塊方面，ST概念、5G板塊早盤大幅收跌，ST板塊盤中逾10隻個股觸及跌停，5G概念早盤快速下殺領跌市場，尾盤受市場影響跌幅收窄。午後軍工板率先企穩，隨後軟體、晶片、5G領銜泛科技板塊

市場仍乏主流熱點

市場早盤低開低走，滬指再度跌破2,700點在2,690點附近獲得支撐。自上周二起，市場連續縮量陰跌，技術面上有反彈需求。昨日午後走出小V行情，短期或有資金參與反彈行情。需要提醒的是，市場依舊缺乏主流熱點，成交量未能放大，表明資金觀望情緒濃厚。滬指上方5日、10日、20日均線糾結於2,745點附近，若無量能配合，反彈空間難以打開。

操作上，交易型選手可關注泛科技板塊和低估值金融、基建藍籌，小倉位博奕反彈行情，但不宜期待過高。普通選手機續控倉觀望，倉位較重的投資者可逢反彈適當降低倉位。

中泰國際研究部

巨大的協同效應。我們對教育業務的看法長遠向好，收購Edmondo有助進一步提升海外市場佔有率，估計全年虧損有望進一步收窄，料全年收入增長29.1%。

投資建議：網龍18年上半年開局理想，教育和遊戲均略勝我們的預期，我們微調了19年盈利預測，按照2019年收入和盈利的分佈加總進行估值，維持買入評級，並調整目標價至28.9港元。

風險提示：(1)遊戲增長不如預期；(2)政策轉變。