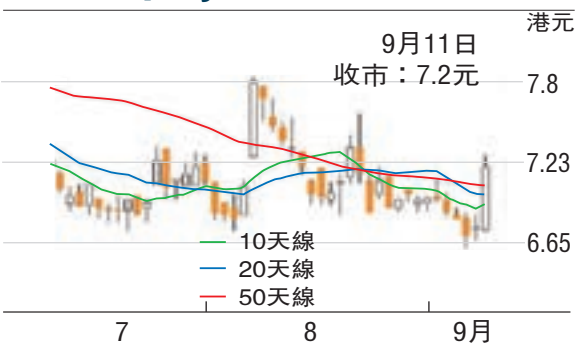


紅籌國企 高輪

張怡

中海油服抗跌強宜低撈

中海油服(2883)



中美貿易局勢緊張，繼續影響昨日內地及本港股市投資氛圍。上證綜指昨曾低見2,653點，創近兩年半新低，收報2,665點，跌5點或0.18%。至於這邊廂的港股走勢頗見波動，一度倒升，尾市卻見愈跌愈深，及至輕微跌穿26,400點始告喘定，最後以26,423點收報，跌191點或0.72%，主板成交縮減至845億多元。而國指更在鐵鋼及水泥股補跌拖累下，屢創16個月低，收報10,333點，跌100點或0.96%，尤以馬鋼(0323)沽壓最明顯，收市報3.56元，跌0.56元或13.59%。

不過，在昨日弱市之中，部分燃氣、石油及石油相關股表現尚佳。事實上，「三桶油」之一的中海油(0883)便曾走高至14.08元，收報13.96元，仍升0.26元或1.9%。中海油較早前派發的中期業績表現理想，上半年錄純利升56.8%至254.8億人民幣，中期派息0.3港元。集團業績理想，隨即獲多家大行加入唱好行列，尤以瑞信最見進取，不但予其「跑贏大市」評級，目標價也由17.5元上調至17.6元，即較現價尚有約26%的上升空間。

中海油姊妹公司的中海油服(2883)，亦成為昨日逆市奇葩，其尾市一度走高至7.27元，收報7.2元，仍升0.44元或6.51%，成交額增至1.99億元。經過昨日的逆市急彈，該股已一口氣重返10天、20天及50天等多條重要平均線之上，其過去一段時間的尋底走勢可望暫告一段落，故不失考慮作為調整逢低收集佳選。中海油服較早前公佈截至今年6月底止中期業績，營業額81.4億元(人民幣，下同)，按年升14.4%。虧損收窄至3.75億元，上年同期蝕3.85億元；每股虧損7.86分。不派息。

料不受中美貿易戰影響

中海油服董事長齊美勝表示，雖然上半年油價上漲，但行業供過於求影響服務價格，導致公司上半年錄得虧損，業績跟預期有距離。他預計，下半年布蘭特油價介乎每桶60至70美元。齊美勝透露，中美貿易戰對公司沒有影響。對於中國要提升能源自給、確保能源供應安全，他認為有助增加對公司技術服務的需求，例如老油田的增產技術，集團亦會爭取增加海外合同的數目。他預期，下半年布蘭特油價介乎每桶60至70美元水平。

候股價回試7元附近部署收集博反彈，望目標為近期高位阻力的7.57元(港元，下同)，惟失守昨日低位支持6.73元則止蝕。

看好友邦留意購輪26742

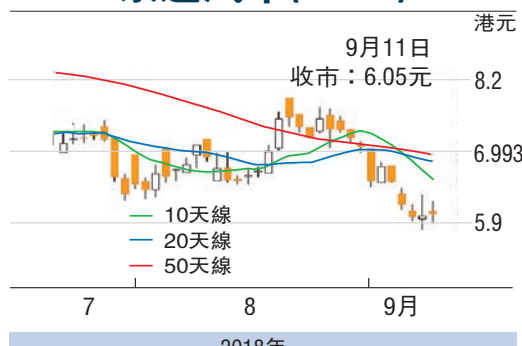
友邦保險(1299)昨收報62元，升0.15元或0.24%，為抗跌力較強的重磅藍籌股之一。若繼續看好其後市表現，可留意友邦海通購輪(26742)。26742昨收0.25元，其於明年3月12日最後買賣，行使價71元，兌換率為0.1，現時溢價18.55%，引伸波幅31.3%，實際槓桿7.8倍。此證仍為價外輪(14.52%價外)，惟因較長的時間可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

股市縱橫

韋君

納入港股通 永達汽車估值吸引

永達汽車(3669)



價往績市盈率(PE)5.79倍，預測PE4.9倍，息率5.55厘，市賬率1.12倍。受跌市影響，近日股價跌至52周新低的5.80元初步承接，在過去一個月內，已累跌26.5%，14天RSI跌至32，估值吸引，倘遇急跌市，不妨趁股價急跌收集，未來博反彈目標7元水平。

港股踏入技術熊市後，跌市持續，昨再跌191點，收報26,423，但成交只有845億元，反映大市仍在尋底，市場信心虛怯，入市審慎。績優股面對大跌市亦跟隨尋底，個別股份大跌後漸見承接力，剛在本周獲納入滬深港股通的永達汽車(3669)，昨天靠穩，可續留意。

永達汽車是中國領先的乘用車經銷商和綜合性服務提供商。公司擁有廣泛的全國性4S經銷店網絡，截至2017年12月31日止，已開業和待開業的網點總數達247間。經銷共14個豪華及超豪華品牌，包括寶馬、賓利、Aston Martin、保時捷、賓士、捷豹、路虎、奧迪、林肯、富豪、英菲尼迪 (Infiniti)、凱迪拉克 (Cadillac)、雷克薩斯等。

集團2018年上半年取得良好增長，主要由於新車銷量逐步提升、售後服務收入快速增長，以及汽車金融保險業務及二手車業務發展迅速。集團金融和保險代理服務收入在內的綜合收入，按年增長12.5%至253.71億元(人民幣，下同)，相關毛

利上升14.9%至30.37億元；經營利潤按年增15.2%至13億元；純利按年上升10.9%至7.23億元，每股盈利0.39元。

永達汽車2018年上半年的新車銷量保持平穩增長，較去年同期上升10.7%至80,377輛。其中，豪華品牌新車銷量較去年同期上升14.3%至49,082輛。多個豪華品牌的銷量高於市場平均增速，例如保時捷銷量按年上升50.2%；凱迪拉克 (Cadillac) 及寶馬期內銷量分別較去年同期上升38.9%及11.2%。

雖然內地於第二季進口車關稅下調政策推出後，市場出現較明顯波動，然而永達早已強化以銷售綜合毛利為核心的經營模式，全面展開對經營網點重點KPI對標管理和盈利提升工作。

預測PE約5倍 息率逾5厘

永達汽車在昨天跌市中承接力強，低見5.91元(港元，下同)，收報6.05元，成交2,370萬元。現

成交量變化成重要指標



9月11日。港股大盤仍在尋底，恒指連跌第五日，再跌190多點續創新低。盤面弱勢有所擴散，澳門博彩股、水泥股、以及鋼鐵股等等，是近日市場拋售的對象。香港加息機會增加，中美貿易摩擦有隨時升溫可能，新興市場貨幣貶值壓力未除，都是對港股構成壓力的原因。

然而，港股在過去兩周已累跌了超過2,000點，對於負面消息已有一定反映，如果港股出現進一步放量拋售下跌，將可見到階段性底部位置。目前，港股的階段性底部將於本月內確立出現，我們還是持有這個觀點看法。現時除了要觀察港股的跌勢發展之外，大市成交量的變化，也是重要觀察指標。如果能夠出現放量拋售，將更有利市場成功尋底。

資金介入態度仍見謹慎

恒指表現反覆震動再跌，連跌第五日，在盤中曾一度下跌218點再創新低26,395，但是大市成交量出現縮降，資金介入態度仍見謹慎，在未有放量拋售出現之前，階段性尋底行情未可宣佈完成結束。恒指收盤報26,423點，下跌191點或0.72%；國指收盤報10,333點，下跌100點或0.96%。另外，港股主板成交金額回降至845億多元，而沽空金額有

128.8億元，沽空比例15.24%繼續超標。至於升跌股數比例是550：1151，日內漲幅超過10%的股票有27隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。

盤面弱勢現進一步擴散

盤面弱勢出現進一步擴散，澳門博彩股伸延破底而落之後的跌勢，銀河娛樂(0027)和金沙中國(1928)，分別再跌5.68%和3.72%續創52周新低。

另外，發改委有正進行建材市場調研、打擊價格虛高的行動，加上傳出生態環保部有放鬆限產措施，市場憂慮產品價格下跌，相關資源股如水泥股和鋼鐵股，集體受壓出現大面積下挫。其中，海螺水泥(0914)再跌3.91%，華潤水泥(1313)再跌1.74%，而鋼鐵股則出現加速補跌，馬鋼(0323)跌13.59%，鞍鋼(0347)跌9.34%。

放量拋售有利成功尋底

正如我們指出，如果9月依然是跌市的話，港股就連跌有五個月了。以過去20年的記錄來看，港股從未試過連跌六個月。因此，就算後市再跌，估計在連跌五個月後，也將可望先找到一個階段性底部，尤其是在目前的一波尋底行情裡，如果能夠出現放量拋售，把潛在沽壓有效釋放，將更有利市場成功尋底。

事實上，根據過往經驗，每波尋底跌浪最終都以放量拋售來劃上句號。因此，目前除了要觀察港股的跌勢發展之外，大市成交量的變化，也是重要觀察指標。以港股在第一季頂時的日均成交量1,453億元來參考對比，如果港股目前這一波跌浪要見底，相信大市成交量要增加至1,500億元的級別，才可以看作為是有效放量的信號。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

A股市場情緒依然高度謹慎



中美貿易戰升級陰霾持續困擾滬深A場，加上市場逐漸認為內地經濟前景不明朗，而政策力度亦不確定，成為抑制投資信心的主要障礙。雖然當前A股估值已調整至近年的低水平，但各項指標仍然顯示市場情緒高度謹慎。昨天，滬市午後受資源股集體下跌以及銀行保險股跌幅擴大倒跌終盤，形成兩市分化局面。

兩市成交續低迷

上證綜合指數午盤時段曾跌穿年內低位，最低至2,652點，其後觸底回升，終盤跌幅收窄至0.18%，於2,665點作收，創2016年1月28日以來最低終盤點，但深成指及創業板分別上升0.1%及0.3%。兩市成交低迷，只有2,211.8億元人民幣，不但再創年內新低，更是2016年熔断以後最低水平。

觀望8月經濟數據

現階段，市場密切觀望將於本周五發佈的一系列8月經濟數據，來評估內地經濟短期前景，主流看法認為整

體經濟活動可能趨向疲弱。此外，市場普遍對中央於刺激經濟層面的政策面亦感到不確定。儘管市場近日傳出中央將通過積極推動企業債，力求激活企業融資，來加碼穩定經濟的力度，但因政府未有表明放寬降低整體金融槓桿意欲，故令市場對未來金融體系的資金前景依然感到不明朗。

中國政府自今年4月以來開始推出各項措施提振經濟，惟對整體經濟刺激力度始終擔心，市場相信這主要與政府擔心一旦放寬信貸擴張，將會增加金融體系風險有關，導致內地信貸環境持續偏緊，銀行貸款及企業債券發售均告上升。

儘管如此，市場近日傳出中央主管部委正起草《支持優質企業直接融資進一步增強企業債券服務實體經濟能力的相關政策》，決定重點支持信用優良、經營穩健、對產業結構轉型升級或區域經濟發展具有引領作用的優質企業發行企業債券。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

指數窄幅震盪 策略觀望為主

滬深股市 述評

興證國際

滬深兩市昨總體呈現弱勢震盪格局，滬指創出2,652點低點，其餘指數除上證50、上證180外都下探出近期低點。兩市成交量有所萎縮。成交比較清淡，受環保政策鬆動影響，部分周期股集體殺跌，鋼鐵、水泥、化工被集中拋售。

全天來看，鋼鐵、建材、化工、銀行及房地產等行業跌幅居前，軍工、通信、計算機和休閒服務等表現相對強勢。截至收盤，上證指數收跌0.18%、深成指漲0.12%、創業板指漲0.31%。兩市僅成交2,211億元人民幣，刷新年內新低。

資金有加速出逃行為

全天盤面來看，指數波幅不大，考慮到如周一的電子、計算機等行業大跌，昨日化工、鋼鐵、建材、煤炭等龍頭股跌停，板塊調整兇猛，一方面市場資金有加速出逃和殺跌行為。

另一方面又有力量進行托底，維持住指數沒有恐慌、縮量陰跌的格局。從後勢來看，短期這種力量

的存在，市場難有大的下跌空間，而部分強勢及抱團股的分崩，意味着最後的殺跌力量開始釋放，博弈角度考慮，對後市調整幅度不必太悲觀。

短期現反彈概率較大

滬指基本沿着5日均線的空頭態勢下行，在前期2,653點以及2,638點關鍵點位，短期存在技術修整要求，反彈概率大。但就目前的市場人氣和資金出逃態勢，即便反彈也是難有量能支持，逢高兌現反彈倉位是主流的操作建議。

故總體建議多看不動，控總倉位，輕倉可嘗試參與低位股的技術反彈，倉重的、尤其有融資盤的適度解槓，市場底部的構築不會一蹴而就。

後續還需要等外圍因素的明朗，包括時間節奏和系列事件，內部有待各項改革政策的逐步落地。密切跟蹤市場，儲備後市的佈局品種，可關注龍頭銀行、保險及地產石化等的托底力度，以及5G通信、軍工、計算機等成長創新方向。

股市領航



光國業務前景具防守力

光國國際(0257)主要從事建造及營運環保能源、環保水務、綠色環保及危廢處理項目，業務遍佈內地140多個地區，目前營運垃圾發電項目54個，在建及籌建項目32個。

集團中期業績理想，上半年多賺23%至22億元，當中項目營運收入飆升75%，不少皆為25年以上的獨家經營權，反映其透過手上項目投產推動增長，且能帶來強勁及穩定現金流。

不過集團上月中大規模供股集資逾99億元人

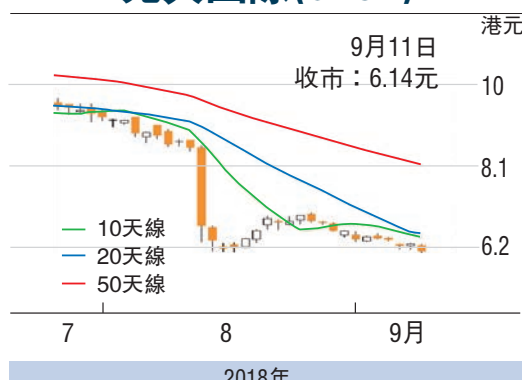
民幣，擬用於落實其現有及日後的垃圾發電項目，受供股攤薄消息拖累股價大挫。

集資逾99億有利發展

事實上集團現時於內地垃圾發電的市佔率超過1成，今年首季取得近3成的市場新增量項目，市場相信至2020年底其市佔率可上升至15%。另集團早前與江蘇省市政府簽署垃圾處理服務特許權增資建議，反映該業務將進入提速發展期。

此外集團計劃加大研發比例，注重大數據運用及於條件成熟時將技術出售，走輕資產及高回報路線，故筆者認為中線集資有利發展，業務前景具防守力，現價市盈不足8倍，建議可

光大國際(0257)



於跌穿供股價6元，作低位收集，上望目標6.8元，跌穿5.5元止蝕。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股 差價表				
9月11日收市價				
人民幣兌換率0.87429(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(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	2.37	13.39	84.53
浙江世寶	1057(002703)	1.05	4.36	78.94
山東墨龍	0568(002490)	1.21	4.28	75.28
京城機電股份	0187(600860)	1.67	4.82	69.71
東北電氣	0042(000585)	0.73	2.01	68.25
天津創業環保	1065(600874)	3.00	8.07	67.50
第一拖拉機股份	0038(601038)	2.13	5.10	63.49
南京熊貓電子	0553(600775)	2.42	5.74	63.14
中遠海發	2866(601866)	1.01	2.26	60.93
上海電氣	2727(601727)	2.44	5.06	57.84
中石化油服	1033(600871)	0.96	1.97	57.40
大連港	2880(601880)	0.98	1.93	55.61
中船防務	0317(600685)	5.75	10.93	54.01
東方電氣	1072(600875)	4.17	7.43	50.93
中國中冶	1618(601618)	1.97	3.40	49.34
大唐發電	0991(601991)	1.92	3.30	49.13
長城汽車	2333(601633)	4.06	6.92	48.71
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.17	1.99	48.60
江西銅業股份	0358(600362)	8.34	13.87	47.43
中國交通建設	1800(601800)	7.24	11.76	46.17
北京北辰實業	0589(601589)	2.35	3.75	45.21
新華藥業	0564(601717)	4.05	6.42	44.85
中煤能源	1898(601898)	3.15	4.98	44.70
山東新華製藥	0719(000756)	3.82	6.02	44.52
金風科技	2208(002202)	7.54	11.77	43.99
洛陽鉬業	3993(603993)	2.75	4.29	43.96
中海油田服務	2883(601808)	7.20	11.01	42.83
四川成渝高速	0107(601107)	2.31	3.40	40.60
華能國際電力	0902(600011)	4.96	7.22	39.94
廣汽集團	2238(601238)	7.01	10.15	39.62
中國石油股份	0857(601857)	5.74	8.24	39.10
金隅集團	2009(601992)	2.49	3.52	38.15
深圳華科	0548(000548)	2.66	3.72	37.64
中集集團	2039(000039)	7.84	10.75	36.24
中國南方航空	1055(600029)	4.57	6.26	36.17
新華保險	1336(601336)	32.90	44.70	35.65
華電國際電力	1071(600027)	2.74	3.67	34.73
海信科龍	0921(000921)	6.22	8.18	33.52
中遠海控	1919(601919)	2.90	3.81	33.45
晨鳴紙業	1812(000488)	4.70	6.15	33.18
百雲山	0874(600332)	26.85	34.95	32.83
上海石油化工	0338(600688)	4.31	5.55	32.10
中國通訊	0763(000063)	13.56	17.45	32.06
安州煤業股份	0548(000548)	3.36	4.50	31.64
東江環保	0895(002672)	9.00	11.44	31.22
紫金礦業	2899(601899)	2.62	3.33	31.21
中國人壽	2628(601628)	16.68	21.11	30.92
海通證券	6837(600837)	6.70	8.34	29.76
中國鋁業	2600(601600)	3.12	3.88	29.70
中國中車	1766(601766)	6.46	7.99	29.31
中信銀行	0998(601998)	4.65	5.72	28.93
安徽皖通高速	0995(600012)	4.48	5.42	27.73
中信證券	6030(600030)	12.84	15.52	27.67
深圳高速公路	1138(600048)	6.27	8.13	27.64
中遠海能	1138(600028)	3.40	4.06	26.78
中國東方航空	0670(600115)	4.59	5.27	23.85
中國太保	2601(601601)	27.40	31.30	23.47
中國神華	1088(601088)	16.40	18.20	21.22
民生銀行	1988(600016)	5.37	5.90	20.43
中國鐵建	1186(601186)	9.31	10.04	18.93
中國國航	0753(601111)	6.68	7.20	18.89
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.24	3.46	18.13
上海醫藥	2607(601607)	20.35	21.48	17.17
中國中鐵	0390(601390)	6.81	7.13	16.50
中國銀行	3988(601988)	3.36	3.51	16.31
康樂山鋼鐵股份	0323(600808)	3.56	3.67	15.19
建設銀行	0939(601939)	6.47	6.58	14.03
交通銀行	3328(601328)	5.51	5.49	12.25
農業銀行	1288(601288)	3.63	3.59	11.60
工商銀行	1398(601398)	5.46	5.34	10.61
復星醫藥	2196(600196)	29.85	29.09	10.29
招商銀行	3968(600036)	28.15	27.40	10.18
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.24	8.86	8.82
青島啤酒股份	0168(600600)	33.70	32.12	8.27
比亞迪股份	1211(002594)	43.75	41.52	7.88
滬東輪船	2398(600239)	8.25	7.69	6.32
中國石油化工	0386(600028)	6.50	6.78	3.29
鞍鋼股份	0347(000898)	6.50	5.51	-3.14
中國平安	2318(601318)	73.25	61.68	-3.83
海螺水泥	0914(600585)	41.75	32.48	-12.38
昆明機床	0300(600806)	*	*	*