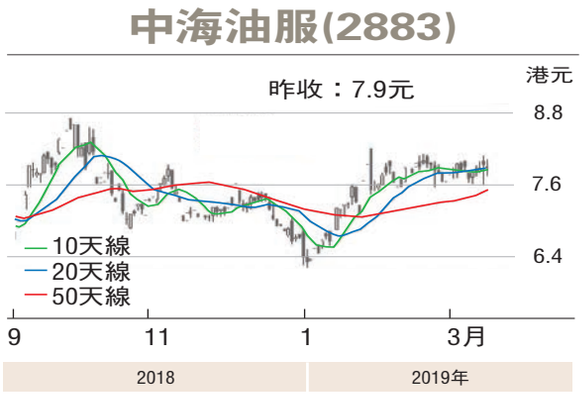
紅籌國企 窩輪

張怡

行業回暖 中海油服候低吸



受到美國原油及成品油庫存意外下降，刺激美國期油及布蘭特期油本周五日連升，曾逼近每桶59美元，創去年11月以來新高。值得一提的是，由於油組限制產量，加上產油國委內瑞拉政治動盪，已導致今年以來油價漲達3成。

油價造好，中海油(0883)繼周四急升3.77%後，股價昨曾高見14.18元，升破1個月高位的14.14元，收報14.16元，續漲2.91%。中海油較早前發表的今年戰略展望中，描繪了樂觀的基調，其中主要正面因素為上調生產指引，使今年至2021年的增長加速；以及調升儲量替代比率至120%。今年及明年的產量目標上升1%至3%，今年至2021年的目標意味公司在未來三年的產能增長加快，由每年增2%提速至增6%。而公司今年資本開支預算為700億至800億元(人民幣，下同)，較去年實際資本支出630億元按年上升19%。

受惠中海油增勘探投資

中海油加大內地勘探投資，姊妹公司的中海油服(2883)一直被視為最大受惠者。集團董事長齊美勝早前也表示，國際油價逐步回升，油企的資本開支增加，令公司去年訂單大幅上升。去年訂單大幅上升，當中海外增長比較顯著，訂單增加的數量超過100宗，主要由於公司具備技術優勢、作業效率高及安全業績，在拓展海外市場時搶得先機，目前在歐洲、中東、南美、遠東及東南亞的發展較成熟，規模也較大。

中海油服為近海油田服務供應商，佔中國離岸油田服務市場份額超過95%，受惠於中海油資本開支偏重拓展內地業務，有利提高鑽井平台使用率。中海油服的2019年戰略指引同樣表明，未來幾年將擴大內地項目勘探開發力度，傳統油氣增產上儲作業需求更確定，預計全年資本開支大概30億元，較2018年約25億元，增加20%。

集團已定於3月27日派發全年業績。不過，中海油服去年首9個月虧損擴大至約2.77億元，而2017年同期經調整後虧損約1.74億元；扣除非經常性損益的虧損約為7.64億元，上年同期則約5.03億元。若單計第三季，中海油服純利為9,824.52萬元，按年跌53.6%。儘管中海油服去年業績難寄厚望，但股價看前景，既然行業未來的經營環境具改善空間，其業績走出低谷的機會仍大。

中海油服昨收7.9元(港元，下同)，跌0.38%。可考慮趁調整博反彈，若股價短期升穿1個月高位的8.11元阻力，其下一個目標將上移至52周高位的9.1元，惟失守近期低位支持的7.56元則止蝕。

看好中海油吼購輪15092

若看好中海油後市反彈行情，可留意海油海通購輪(15092)。15092昨收0.103元，其於今年9月19日最後買賣，行使價14.3元，兌換率為0.1，現時溢價8.26%，引伸波幅33.8%，實際槓桿6.4倍。

AH股 差價表

3月15日收市價

人民幣兌換率0.85565 (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)	2.64	12.99	82.61
浙江世寶	1057(002703)	1.27	5.50	80.24
京城機電股份	0187(600860)	1.69	6.60	78.09
山東墨龍	0568(002490)	1.50	5.03	74.48
南京熊貓電子	0553(600775)	3.39	10.95	73.51
中遠海發	2866(601866)	1.03	3.03	70.91
天津創業環保	1065(600874)	3.35	9.58	70.08
東北電氣	0042(000585)	0.94	2.65	69.65
中石化油服	1033(600871)	0.88	2.29	67.12
第一拖拉機股份	0038(601038)	2.09	5.37	66.70
大連港	2880(601880)	1.05	2.29	60.77
中船防務	0317(600685)	7.71	16.49	59.99
上海電氣	2727(601727)	2.99	6.02	57.50
鄭煤機	0564(601717)	3.58	6.08	49.62
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.35	2.26	48.89
山東新華製藥	0719(000756)	4.39	7.30	48.54
四川成渝高速	0107(601107)	2.66	4.39	48.15
中遠海控	1919(601919)	3.10	5.03	47.27
大唐發電	0991(601991)	2.11	3.42	47.21
中國中冶	1618(601618)	2.26	3.61	46.43
東方電氣	1072(600875)	6.51	10.27	45.76
中煤能源	1898(601898)	3.39	5.26	44.85
中集集團	2039(000039)	9.06	13.69	43.37
中國石油股份	0857(601857)	5.10	7.70	43.33
中國交通建設	1800(601800)	8.41	12.49	42.39
江西銅業股份	0358(600362)	10.64	15.70	42.01
金風科技	2208(002202)	10.36	15.26	41.91
金隅集團	2009(601992)	2.88	4.16	40.76
華能國際電力	0902(600011)	4.67	6.66	40.00
洛陽鉬業	3993(603993)	3.34	4.76	39.96
中遠海能	1138(600026)	4.32	6.15	39.90
東江環保	0895(002672)	8.66	12.31	39.80
中國鋁業	2600(601600)	3.02	4.29	39.76
北京北辰實業	0588(601588)	2.47	3.44	38.56
長城汽車	2333(601633)	5.46	7.53	37.96
上海石油化工	0338(600688)	4.00	5.49	37.66
兗州煤業股份	1171(600188)	7.73	10.56	37.37
中國人壽	2628(601628)	21.20	28.75	36.90
中信証券	6030(600030)	17.80	23.81	36.03
海通證券	6837(600837)	10.30	13.76	35.95
新華保險	1336(601336)	38.40	51.25	35.89
安徽皖通高速	0995(600012)	5.16	6.85	35.54
晨鳴紙業	1812(000488)	5.24	6.84	34.45
華電國際電力	1071(600027)	3.45	4.44	33.51
中興通訊	0763(000063)	22.10	28.38	33.37
中國南方航空	1055(600029)	6.38	8.18	33.26
廣汽集團	2238(601238)	9.27	11.68	32.09
中海油田服務	2883(601808)	7.90	9.70	30.31
中信銀行	0998(601998)	5.26	6.36	29.23
中國東方航空	0670(600115)	5.16	6.23	29.13
青島啤酒股份	0168(600600)	32.35	38.94	28.91
中國國航	0753(601111)	8.24	9.71	27.39
中國中車	1766(601766)	7.97	9.21	25.95
白雲山	0874(600332)	33.10	38.04	25.55
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.23	3.68	24.90
中聯重科	1157(000157)	3.95	4.48	24.56
比亞迪股份	1211(002594)	49.15	55.39	24.07
中國太保	2601(601601)	29.55	32.89	23.12
上海醫藥	2607(601607)	17.44	19.11	21.91
深圳高速公路	0548(600548)	8.79	9.48	20.66
民生銀行	1988(600016)	6.02	6.45	20.14
紫金礦業	2899(601899)	3.25	3.48	20.09
海信家電	0921(000921)	10.88	11.58	19.61
復星醫藥	2196(600196)	27.65	29.42	19.58
中國神華	1088(601088)	19.14	19.98	18.03
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.81	3.97	17.88
中國銀行	3988(601988)	3.68	3.79	16.92
中國鐵建	1186(601186)	11.04	11.22	15.81
建設銀行	0939(601939)	7.00	7.03	14.80
農業銀行	1288(601288)	3.73	3.71	13.97
中國中鐵	0390(601390)	7.47	7.29	12.32
鞍鋼股份	0347(000898)	6.06	5.88	11.81
濰柴動力	2338(000338)	11.20	10.67	10.18
交通銀行	3328(601328)	6.70	6.38	10.14
工商銀行	1398(601398)	5.97	5.58	8.45
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.88	9.80	5.00
中國石油化工	0386(600028)	6.68	5.94	3.77
招商銀行	3968(600036)	36.30	31.67	1.92
中國平安	2318(601318)	86.25	73.85	0.07
海螺水泥	0914(600585)	45.20	36.72	−5.33

板塊透視

耀才證券研究部分析員 黃澤航

「泛在電力物聯網」板塊不宜看淡

3月8日，國家電網公司在京召開會議，對建設「泛在電力物聯網」作出全面部署安排，旨在加快推進「三型兩網、世界一流」戰略落地實施。

據悉國網董事長寇偉解釋，泛在電力物聯網，就是圍繞電力系統各環節，充分應用移動互聯、人工智慧等現代資訊技術、先進通信技術，實現電力系統各環節萬物互聯、人機交互，具有狀態全面感知、資訊高效處理、應用便捷靈活特徵的智慧服務系統。

消息左右 題材炒作漲銳退速

受此消息影響，3月11日，A股市場電力設備板塊上逾20隻泛在電力物聯網概念股掀起漲停潮，不過，整體指數在隨後四個交易日裡表現不佳，回吐大部分漲幅，針對這一現象，筆者嘗試進行分析。

首先，「泛在電力物聯網」概念並非在3月8日首次被提及，1月17日，國網在京召開2019年工作會議，董事長寇偉談到要建設運營好「兩網」，即「堅強智能電網」和「泛在電力物聯網」。

筆者認為，從1月17日到3月11日，市場對「泛在電力物聯網」概念已經有了充分時間作出吸收準備。3月8日的會議成為導火線，在短短兩天劇烈拉升之後，潛伏資金選擇出逃。這背後，與市場炒作情緒的變化有關，由於近期內地監管層多次表態要嚴查場外配資、游資和槓桿暫停步伐，題材炒作快速降溫，「泛在電力物聯網」成為「最後一棒」。

其次，與「泛在電力物聯網」直接相關標的較為有限，蹭熱點的不少，電力領域的通信、軟體以及設備公司成為資金追逐對象。據悉，A股岷江水電（600131）擬受讓國網信通公司資產以及國電南瑞（600406）持有信通子公司，成為國網電力物聯核心標的。

電網投資料回暖 增設備需求

至於「泛在電力物聯網」板塊後市走勢，筆者並不看淡，原因有二：

第一，「能源建設」作為基建「補短板」穩經濟的關鍵一環，受惠政策和混改，今年電網投資回暖確定性高，其中特高壓和配網建設提速，將帶動設備需求，業績有望反彈。資料顯示，2017/18年內地電網投資同比增速為-2.15%和0.6%，電網投資觸底回升。此外，國網公司2019年的電網投資目標為人民幣5,126億元，目標同比增長2.75%。

第二，5G與物聯網概念在電力工業系統中實踐落地，是以電網面臨的難題為根本出發點。國網公司正面臨着新能源消納和市場化改革重任，未來還將面臨大功率充電、分散式發電和大規模儲能介入的挑戰，加快電力物聯網建設成為電網應對電力工程系統趨於複雜化的必然選擇，過程中將刺激高端配電和傳輸設備需求（無論是硬體還是軟體）。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

■今年電網投資回暖確定性高，其中特高壓和配網建設提速，將帶動設備需求。 資料圖片

港股透視

大市強者愈強 資金捧績優股

葉尚志
第一上海首席策略師

港股昨日出現向上試衝高位的走勢，恒指在盤中曾一度挑戰至29,200點關口水平，最終漲了有160點，再次站到了29,000點關口上方來收盤。權重股友邦保險(1299)業績表現符合預期，內地減稅降費措施落實推出日期，都是正面利好的消息因素。目前，港股仍處於整固待升的格局行情，是否已到了爆發點，仍有待觀察驗證，但總體上維持正面態度看法，相信資金仍將往績優股集中，而前期熱點股的降溫退潮還未過去，估計現階段更多的是個股行情。

恒指出現平開高走，在盤中曾一度上升353點高見29,204點，中移動(0941)和中國平安(2318)繼續充當領漲的角色，而友邦保險在業績公佈後表現平穩，也給了大盤帶來一個好基礎。恒指收盤報29,012點，上升160點或0.56%。國指收盤報11,508點，上升61點或0.53%。另外，港股主板成交金額有1,214億多元，而沽空金額有173.2億元，沽空比例14.26%。至於升跌股數比例是979：750，日內漲幅超過10%的股票有41隻，而日內跌幅超過10%的股票有16隻。

賭牌延長 長線利濠賭股

盤面上，資金有繼續往績優股集中的情況，其中，中國平安連漲第五日，再漲了有1.05%至86.25元收盤，估計仍有進一步試高的傾向趨勢。另一方面，獲澳門特區政府延長賭牌至2022年6月26日，澳博(0880)和美高梅中國(2282)，分別上升1.61%和3.54%，而兩隻恒指成份股銀河娛樂(0027)和金沙中國(1928)，也上升了2.62%和3.1%。消息消除了一些困擾行業的不明朗因素，屬於中長線正面利好消息，但能否扭轉澳門博彩股從2月尾開始展現的中短期弱勢，仍有待觀察驗證，操作上建議以候低吸納為上。

近退潮熱點股或續回整

現階段，在資金往績優股集中的過程中，有形成強者愈強的格局情況，市場有出現個股行情的發展機會。而在市場並非處於普漲的狀態下，氣氛也將難以激奮提振。因此，近期已出現了降溫退潮的熱點股，相信有繼續回整行情的傾向。而中興通訊(0763)依然是觀察指標，股價走了一波三連跌，連續第二日跌低於20日線23.18元，估計正逐步進入縮量回整的行情走勢，其業績將於27日公佈，將會是能否扭轉回整弱勢的關鍵時點。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

大市累升巨 獲利回吐壓力增

滬深三大股指昨日早盤集體高開，經過前兩日的調整，昨日市場積極情緒展開，隨着上海本地股、雄安本地股等板塊輪動拉升，以及券商、保險為代表的權重板塊的拉升，指數延續高位震盪態勢。臨近上午收盤，深成指率先漲逾2%，資金觀望情緒明顯減輕，賺錢效應向好。午後，三大股指顯著回落，成交量同樣顯著下降，向上動能較為匱乏，資金在一通題材熱炒後選擇停駐觀望，創業板指數率先翻綠。市場賺錢效應不佳，炸板個股有所增多。尾盤，成交量再度放大，三大指數也觸底反彈。

深成指周漲2% 連升10周

截止收盤，滬指報3,021點，漲1.04%；深成指報9,550點，漲1.41%；創指報1,662點，漲0.75%。兩市縮量成交7,500億元人民幣，量能連續兩日收窄；北上資金淨流入近23億元人民幣。本周，上證綜指漲1.75%，但留下與上周相似的長上影線；深證成指漲2%，連漲10周；創業板指漲0.5%，儘管連漲6周，但漲勢已大幅放緩。

盤面上看，上海自貿區板塊在此前間斷活躍下昨日迎來全面爆發。燃料電池概念捲土重來。大消費板塊漲勢強勁，白酒股繼周四逆勢拉高後再度上攻。家電股長虹美菱、雪萊特、飛樂音響漲停。地產股全線走強。科技股午後緩慢回落，通信、計算機板塊整體表現不佳。熱門個股尾盤跳水。

可關注中小盤增長股

整體看，本輪上漲自今年1月初以來持續時間已超過兩個月，三大主要指數漲幅均超過20%，但隨着指數節節攀升，獲利盤落袋為安的衝動日益增強，市場對利空因素重新變得敏感。外加滬指3,000點一帶屬於比較強的阻力位，因此有回調整固的需求。短期來看，市場在運行到前期高點附近，易形成一些分歧和震盪，但向上的趨勢並沒有改變。操作上，建議在關注年報及一季報業績反饋的同時，可適當關注中小盤的增長股。

證券分析

凱基證券

友邦業績強勁 仍將跑贏大市

友邦(1299)2018年全年純利25.97億美元，按年下跌60.0%，遜預期，主要由於有關股權及房地產投資回報的短期波動造成20.63億美元虧損入賬。每股基本盈利21.6美仙，末期息每股派84.8港仙，按年增長14%，由於財政年度結算日由11月底變成12月底，所以派特別股息9.5港仙。

然而，友邦新業務價值按實質匯率計算，按年升23%至39.6億美元，優於市場預期；新業務價值利率增長4個百分點至60%；年化新保費增長16%至65.1億美元。

新業務價值增長可觀

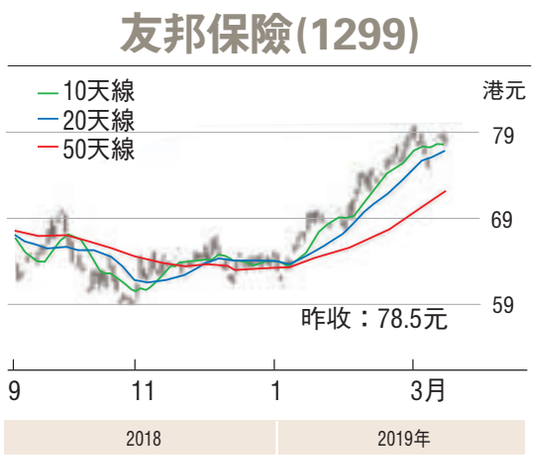
友邦2018年底內涵價值權益為562億美元，按年增9%；內涵價值營運溢利82.78億美元，按年增長24%；內涵價值營運回報增長0.8個百分點至16.3%。友邦的償付能力充足率為421%。

按市場劃分，內地業務表現優秀，去年新業務價值增30%至9.7億美元。香港新業務價值增24%至17.2億美元；新加坡、泰國及馬來西亞的新業務價值分別增長20%、17%及15%；其他市場新業務價值亦增長10%。

內地市場表現料續優

友邦保險全年業績表現強勁，特別是在新業務和收入增長方面。

此外，中國計劃進一步向外國公司開放保險市場，預計友邦保險將繼續在中國市場實現強勁增長。雖然其估值為2.5倍市賬率，處於過去5年高端，我們認為友邦保險股價仍將跑贏大市。 我們建議投資者趁低積累。



行業分析

工銀國際研究部金融業總分析師周琴、分析員譚敏鈴

證券行業迎來周期性好轉

在監管環境放鬆下，證券行業龍頭勢將迎來周期性好轉，經濟轉型和資本市場改革引導投行業務更好地服務實體經濟。雖然競爭升級帶來挑戰，但行業競爭格局持續改善，市場份額向龍頭企業集中。證券市場客戶機構化趨勢為經紀業務帶來機遇。除了在A股復甦下得到監管配合化解股票質押風險外，寬貨幣也有助提振A股市場情緒和流動性。

受惠流動性增A股走強

寬貨幣有助穩定市場預期並改善風險偏好。監管放鬆對保險資金投資A股的限制，增加市場流動性，從而化解押股風險。同樣地，容許銀行理財子公司直接投資A股市場將提供穩定充裕流動性。券商盈利與A股行情高度相關，市場流動性充裕下A股走強，為券商盈利帶來支持。

經濟轉型和資本市場改革帶動投行業務。立足於服務實體經濟，券商的投行業務將迎來表外信貸需求轉入表內和轉向直接融資的機遇。同樣地，科創板落地、監管層鬆綁併購、行業整合以及增發相關事項也推動投行業務增長。

資本市場機構化為經紀業務帶來機遇。提高機構投資者的參與度為券商的機構銷售交易業務帶來發展機會。社保基金、養老基金、企業年金、QDII、QFII入市，滬港通、深港通開通，以及A股納入MSCI指數，增加了機構投資者在市場上投資的比重。

押股風險減 撥備壓力降

雖然證券行業競爭升級，但行業競爭格局持續改善，市場份額向龍頭企業集中。去年券商集中度加快上升，十強券商的利潤率在過去十年增加26個百分點至約60%，即使經歷市場低潮也保持上升勢頭，反映龍頭企業的盈利韌性。

A股上升局部紓解了股票質押風險。受益於國家鼓勵化解股票質押風險的紓困基金設立、A股市場明顯上升和股票質押餘額下降等因素，股票質押風險有所紓解。減值撥備壓力可望下降，從而改善券商的盈利前景。