

股市一週回顧及展望

中美貿易戰本週沒有重大消息公布，感覺上緊張氣氛有緩和跡象，貿易談判代表曾本週四會面，會議中有討論如何舒緩近期兩國貿易緊張情勢及為未來高級別官員談判探路，但會後美國財長姆欽及中國商務部發言人均沒有明確表示談判會否於 9 月內重啟。貿易談判應該難望於短時間內重啟，美國海關及邊境保衛局則在網站公佈將如期在 9 月 1 日起對總 1,100 億美元的中國商品加徵 15% 關稅，比起原先的稅率 10% 再額外增加 5%。本週亦有多項重要數據公布，美國第二季度實際 GDP 年化修正值環比增加 2%，而二季度 GDP 平減指數修正值為 2.4%，符合市場預期。股市表現方面，道指及標普指數連升三日，道指在 25500-25700 點見短期支持，升三次下試該區間都有買盤趁低吸納，但反彈至 26400-26500 點已見沽壓出現，除非貿易戰有突破性發展，相信短期內指數會於此一千點區間波動，道指收報 26,403 點，標普 500 指數收報 2,926，納指則收報 7,962 點。

港股方面，在貿易戰及本港政治環境未明朗情況下，恒生指數週一曾再度下試近期低位 25300 點，但隨著貿易戰緊張氣氛有緩和跡象，指數跌幅收窄，最新收報 25724 點，全週下跌 455 點。股王騰訊（700）旗下騰訊音樂娛樂集團據報遭中國反壟斷機構調查，如果騰訊音樂被發現存在壟斷行為，當局可能終止騰訊與全球數家大型唱片公司的獨家授權協議。公司於周三及周四場內回購 12 萬及 12.2 萬股，每股作價介乎 312.4 元至 322 元，涉資超過 7,700 萬元。股價走勢疲弱，本月呈現一浪低於一浪的走勢，如果投資者想博反彈的話，維持本欄先前預測，應候底於 300 元邊才吸納會有較大勝算，股價最新收報 324.8 元。

中央為貿易戰已作最壞打算，積極推出提振內需方案，汽車股是受惠版塊之一。國務院發言人表示受國內外形勢影響，當前消費仍面臨樽頸，特別是傳統企業創新轉型仍有待加強，消費環境仍需改善，有見及此，汽車限購令將逐步放寬，加快連鎖便利店發展，積極支持新能源汽車推廣，同時促進二手車的貿易流通，允許符合排放標準的二手車在該地區內交易，亦會落實全面取消二手車限遷政策等等。受惠消息刺激，吉利汽車（175）股價曾升至一個月高位，最新收報 12.12 元。

進入業績期尾升，三大內銀及油股於本週公布成績表。工商銀行（1398）上半年淨利潤 1,679 億元人民幣，按年升 4.7%，營業利潤按年 2078.69 億元，升 6.12%，淨利息收入 2,993 億元，升 7.8%，每股盈利 47 分，不派中期息，較市場預期為佳。淨利息收益率按年收窄 0.1 個百分點至 2.29 厘，首季淨息差為 2.31 厘。公司管理層指出銀行淨息差取決於風險定價水平，該行會繼續留意市場利率走勢，控制流動性風險，調整公司資產結構，並透過靠拓寬客戶基礎，拓展低成本資金來源。

建設銀行（939）上半年盈利按年增長 4.87% 至 1,541.9 億元人民幣，每股盈利按年升 5.08% 至 0.62 元，不派中期息，大致符合市場預期。公司上半年淨利息收益率按年收窄 7 點子至 2.27 厘，首席財務官許

免責聲明

披露：編寫研究報告的分析員（們）特此證明，本研究報告中所表達的意見準確地反映了分析員（們）對該公司及其證券的個人意見。分析員（們）亦證明分析員（們）沒有，也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。重要聲明：此文章只作提供資訊，純粹作為參考之用，並不構成買賣建議或任何要約或邀請購入或出售或以其他方式交易本報告提及的證券，亦不代表南方匯發國際有限公司之立場。此報告和報告中提供的資訊和意見，乃根據相信可靠及準確之資料來源編製，南方匯發國際有限公司並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證或聲明。南方匯發國際有限公司，子公司或其他關聯公司（統稱“南方匯發”）或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或僱員，因而並不承擔因任何形式使用本文章之全部或部份內容而直接或間接引致之任何損失承擔任何責任。本報告所載資訊和意見會或有可能沒有任何通知而變動或修改。本文章之版權及所有權利均受保護及歸於南方匯發國際有限公司，在未經南方匯發明確指示下，任何人士或團體均不得將本刊物之任何部份以任何形式發放、使用或轉載。南方匯發成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。

一鳴於會後指出主要由於貸款定價上升未能全面抵銷存款成本的升幅，而下半年貸款定價上升空間有限，料淨利息收益率會再按半年下降 1 至 2 點子。

中行 (3988) 上半年純利 1,140.48 億元人民幣，按年升 4.6%，期內淨利息收入 1,816.84 億元，按年升 5.4%，每股盈利 38 分，不派中期息，大致符合市場預期。淨利息收益率按年收窄淨 5 點子，淨息差為 1.83 厘，非利息收入 950.04 億元，按年大升 20.21%，在營業收入中的佔比為 34.34%。股價表現方面，全線內銀股持續弱勢，儘管已經有 5-7% 股息率支持下仍然未能築底成功，反覆尋底，在近年低位徘徊，短期內仍然不宜沾手。

油股方面，中海油 (883) 今年上半年淨利潤 302.5 億元人民幣，按年升 18.7%，每股盈利 68 分，中期息較去年增長一成至 33 港仙，優於市場預期。期內營業利潤較去年同期增加半成至 433.1 億元，期內油氣銷售收入 942.8 億元，按年升 4.4%。公司管理層指出未來油價仍然有下行壓力，公司將繼續透過管理產量增長來彌補當中損失，今年全年目標產量為 4.8 億至 5 億桶，全年的資本支出為 700 至 800 億元人民幣，並對此目標充滿信心。

中石油 (857) 上半年淨利潤 284.23 億元，按年升 3.6%，每股盈利 15.5 分，中期息 6.988 分，另派特別息 0.777 分，派息較去年同期下降一成二，收入 11,963 億元，增 6.8%。附合市場預期管理層侯啟軍指出儘管環球經濟前景不明朗及中美貿易紛爭不斷，對公司營運影響非常有限，未來將會繼續尋求與美國公司合作，相信有助於改善中美貿易關係和達至雙贏局面，另一方面公司將加大一帶一路地區發展，並提高天然氣佔海外組合的比重。公司相信展望下半季仍然能維持穩健發展方針而應對煉化產能過剩以及國內天然氣市場供應多元化的格局。油股積弱多時，尤而中石油為什，股價更曾低見 3.69 元十年低位，兩股於業績後一同輕微反彈，分別收報 11.7 元及 3.89 元。

南方匯發投資研究部

免責聲明

披露：編寫研究報告的分析員（們）特此證明，本研究報告中所表達的意見準確地反映了分析員（們）對此公司及其證券的個人意見。分析員（們）亦證明分析員（們）沒有，也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。重要聲明：此文章只作提供資訊，純粹作為參考之用，並不構成買賣建議或任何要約或邀請購入或出售或以其他方式交易本報告提及的證券，亦不代表南方匯發國際有限公司之立場。此報告和報告中提供的資訊和意見，乃根據相信可靠及準確之資料來源編製，南方匯發國際有限公司並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證或聲明。南方匯發國際有限公司，子公司或其他關聯公司（統稱“南方匯發”）或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或僱員，因而並不承擔因任何形式使用本文章之全部或部份內容而直接或間接引致之任何損失承擔任何責任。本報告所載資訊和意見會或有可能沒有任何通知而變動或修改。本文章之版權及所有權利均受保護及歸於南方匯發國際有限公司，在未經南方匯發明確指示下，任何人士或團體均不得將本刊物之任何部份以任何形式發放、使用或轉載。南方匯發成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。