美企向特朗普投不信任票

金針集　大衛

特朗普全力推行美國優先政策、加徵貿易關稅措施，以為可促使企業將海外生產線遷回美國，怎知弄巧反拙，令更多美企走資出逃。最新例子是埃克森石油計劃在中國廣東建設石化項目，涉資一百億美元，可視美企向特朗普限制投資與貿易政策表達不滿，並且投下不信任票。

美國優先政策弄巧反拙

中美貿易戰升級疑慮加劇之下，包括美國等外資企業對中國投資信心不變。特朗普發動中美貿易戰，以爲可以遏制中國崛起、打擊經濟發展與科技進步，這無疑痴心妄想。根據資料顯示，外資繼續押注中國，看好中國經濟增長潛力。

今年首七個月，中國實際使用外資四千九百多億元人民幣，同比增長百分之二點三，比上半年加快一點二個百分點，單是七月份，中國吸引外資五百零四億元人民幣，同比增長百分之十四點九，創出了今年單月最高。

企業走資出逃陸續有來

值得留意的是，美國企業對中國經濟尤其樂觀，今年首七月美國對中國實際投資金額增長百分之十二，比整體增幅高出接近十個百分點，英特爾、波音等美國企業大舉在華投資，認同全球化發展、合作共贏發展之路，不滿特朗普限制投資與貿易的保護主義政策，支持投資與貿易便利化。

繼七月特斯拉在上海投資五十億美元、建設集研發、製造、銷售功能於一身的生產基地之後，美國能源巨企埃克森美孚亦計劃在中國廣東投資百億美元石化項目，反映埃克森對中國能源消費市場前景信心十足。

埃克森百億美元押中國

埃克森此項大型投資，可說是以實際行動向特朗普的限制投資與貿易政策表示不滿，明確投下不信任票，預期美企走資出逃陸續有來。

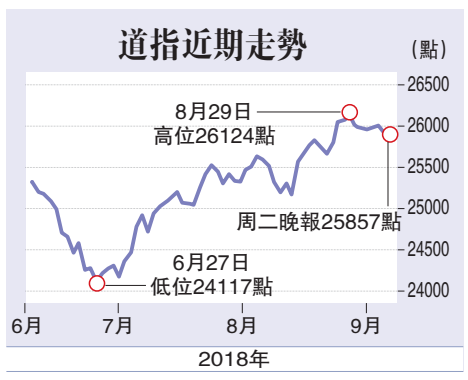
特朗普以爲美國優先政策、加徵貿易關稅措施，可以促使企業將海外生產線遷回美國，這是一廂情願想法。美國工資高昂，加上缺少完善產業供應鏈，蘋果公司等企業不可能將海外生產線大規模遷回美國。

其實，全球化發展、國際分工的趨勢是不可逆轉。面對美國貿易保護主義，中國堅持改革開放，降低市場准入與擴大進口，推動國際合作互利共贏，是抗衡美國單邊主義、保護主義的有效方法。

國家主席習近平昨日抵達俄羅斯濱海城市符拉迪沃斯托克，出席第四屆東方經濟論壇，預期有助中俄合作開展北極航道，打造「冰上絲綢之路」，而俄羅斯遠東地區、東北亞與歐洲地區將可通過北極航道，建立緊密經貿互動關係與開拓發展機會。

今次習主席赴俄出席論壇，正好向世界表明，堅持互利共贏、推動區域經濟發展與推動貿易、投資便利化，力抗單邊主義與保護主義。

總之，美國遏制中國的圖謀不能得逞。中國開放大門不但不會關閉，還會愈開愈大，預期吸引更多外資企業在華投資，推動中國外貿以至國際保持增長勢頭。



▶美企對中國經濟樂觀，首七月美國對中國實際投資額增長百分之十二，英特爾等美企大舉在華投資，認同全球化發展合作共贏發展之路

心水股

領　　展（00823）
新奧能源（02688）
希　　慎（00014）

劍指二萬六關

頭牌手記　沈　金

昨日港股一度作勢反彈，恒指也曾由跌轉爲小升，不過這短暫的光彩終敵不過沽家的「加辣」，大市最後又重納降軌，而且每況愈下，二六五〇〇關不保，以接近全日最低的指數二六四二二收市，較上日跌一九〇點，是第五日下跌，五日共抹去一五五一點。

大市暫時未有壞消息傳播，但明顯的是人心相當虛怯。不少投資者有好多聯想，都往壞處去，負面情緒瀰漫大市，除了特強的股份以及有基金大戶力吸或「維持秩序」的項目可以有小幅上升之外，餘皆下挫。

騰訊一步一步向三〇〇元關迫近，會否連這一心理大關也失守？誰也不敢暗猜謎，其與港交所、舜宇、瑞聲可視作「六親同一命」，一榮俱榮，一損皆損，昨日是齊齊下跌。

▲收租股昨日逆流而上，發揮弱市防守功能

濠賭股甚弱，銀娛重挫近百分六，金沙跌近百分四，都反映了套現沽盤頗爲活躍。因爲到今時今日仍這樣重手沽出，不是大戶又是誰呢？

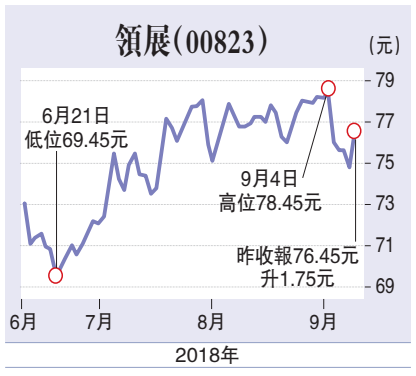
逆流而上的藍籌首推領展，這是收租股的「龍頭」，連帶希慎、恒隆地產等，也告上升。收租股納入「防守類目」已人人皆知了。

自然，作爲最堅穩的「大水泡」，中電大有捨我其誰之慨。中電昨報九十二元三角半，全日最高價收市。

李嘉誠系依然穩好，這是有回購撐得起的結果。不過比對之下，長和似乎跑輸給長實，長建也比不上電能。

大公司的業績公布，只剩下新地和新世界了，新地定本周四公布，新世界則是下周四。二者均爲末期息，所以較受注視。

值得注意者，爲昨日的九月期指大炒低水，收報二六三〇五，挫三二六點，低水一一七點，似乎淡友要劍指二六〇〇〇關，已成定局。現指數距之有四二二點，以當下指數的沉降幅度看，有關的考驗本周之內就會出現，大家走着瞧可也！



中信資源售老油田部署新收購

板塊尋寶　贊　華

中信資源（01205）早前宣布擬以不少於7.66億美元作價，出售所持月東油田權益。筆者估計一旦交易完成，公司將派發特別股息，對股價應帶來上升動力。

事實上，月東油田本身已是一個老油田，可開採資源已大幅減少，未來要持續產油，就需要鑽探更多油井，資本開支不少。如今考慮出售，正如公司管理層所言，爲中信資源提供策略機會以減低其風險並將投資變現，特別是在油價正處於上行趨勢期間。

據悉，洲際油氣已同意於月東油田作公開招標後，提交不少於最低代價的投標以購買待售股份。若洲際成功中標，將以現金支付至少約7.66億美元（約人民幣49.73億元）。最低代價乃參考獨立估值師的估值報告釐定。根據估值報告，待售股份於2017年底的估值金額爲人民幣2.27億元，預期集團將錄得收益約25億港元。

據悉，中信資源近期一直在母公司協助下，四出尋求潛在收購目標，是以這次出售月東油田，也不排除會用部分資金作出收購。

早前「投資學人」創辦人黃灝然發表上市公司「壞孩子」報告，中信資源被列其中，主因是集團數年前存放於青島港的鋁及銅產品，因倉單被第三方重複使用而被當局調查，但集團之前已努力收回產品及索償，而從集團今年的中期報告中披露，今年3月已收回餘下銅存貨，並作出3350萬港元升值調查，6月末餘下銅存貨的帳面淨值爲2.14億港元，聞說7月餘下銅存貨已悉售，意味這「壞孩子」之名根本不應存在。

歐撤限　中國光伏前景俏

市場脈搏
工銀國際研究部　李啟浩　黃承傑

歐盟上周宣布解除自2013年起對中國太陽能光伏產品實施的最低進口價格銷售限制。此前，中國生產商只能按不低於最低進口價格（較現時市場組件溢價40%至71%）出口定量額度的光伏產品到歐盟國家，超出額度的進口須支付最高65%的反傾銷和反補貼關稅。歐盟解除限制再爲中國組件打開市場之門，且歐洲光伏裝機勢將加快增長，但我們認爲只能略爲彌補531政策對光伏裝機的損失，畢竟根據我們預測，歐盟2018年只佔全球裝機的7%，2019至2020年佔11%，遠低於531政策後中國的佔比（約30%）。

進口限制解除，長遠而言，交付歐洲的中國光伏產品將因價格下降而增加。不過2018年第四季歐洲光伏裝機不會明顯增加，因爲當地運營商在2018年底前，沒有足夠時間獲取更多光伏發電項目的場地和審批。相信對裝機增長的刺激作用，最快2019年上半年才顯現。

根據我們預測，歐盟太陽能光伏裝機在2017年累計89吉瓦之上，將於2018年增加7吉瓦，2019至2020年再增加14至16吉瓦，主要由於項目經濟效益改善和歐洲鼓勵新能源發展的政策。預期中國進口組件價格下降，可大大改善歐洲光伏項目回報。加上歐洲國家提出2020年新能源消費佔比增長目標，歐洲光伏裝機爬坡，可望局部抵銷印度反傾銷措施對中國光伏產品出口的影響。我們預期幾年之後，中國光伏產品的歐洲市場佔比將增加至25%（2017年爲16%）。

供應鏈產能過剩問題依然嚴重，尤其531政策後，擠壓着生產商的利潤率。大部分中國光伏生產商選擇6月起減產，較往常提早進行年度維修保養。不過我們預期利用率（尤其是一線生產商）維修保養後，輕微反彈，因爲歐洲的光伏需求正上升，按現時產品均價（這均價水平已接近我們估算的均價低谷）仍可實現低雙位數毛利率。

短期內，光伏產品均價應在現水平附近徘徊，除非有新一輪科技突破或產能爬坡，否則光伏產品均價不會進一步大跌。

發掘金融震盪中的綠洲

政經才情
容　道　http://blog.sina.com.cn/yongdao2009

這標題相信是大部分此段時間全球投資者的心聲和目標，只是現實是冷酷的，能找到綠洲的人可謂鳳毛麟角！反而大家要面對的是現在的市況又是一個超級財富大轉移的時候，想逃是逃不過的。

我反而想在此提出一個能反敗爲勝的心法，從而較有勝算的在這波大震盪中幸存下來：關鍵是就算輸，也要輸得比別人少，同時能增強自己的購買力，積極地布置和盼望着反高潮的來臨。

我如實的告訴我親愛的讀者，今年我投資於股票及基金或其他較流動的資產的絕對回報截至今天是負數的，但可以自豪地說：我的成績絕對是跑贏絕大部分基金經理和行家，因爲最大回撤率只是−2%不到。

現在全球資本市場除美股外，大部分都出現超過20%跌幅，2018年對大部分投資者而言已是一個鐵定的熊市。

柳暗花明反高潮

然而此刻的我，仍懷着無比大的信念保持着買買買的狀態！最近近十個交易日，絕對是有姿勢有實際，以一個個人資產管理者而言，九月開局至今能有超過120張成交單也是一個怪物級了，因爲那交易的氣氛就算本人身在其中也覺得有點詭異，是一種全息自動浮游的交易狀態，決定下單與否，價格和數量，倉位風控等等都是全憑心念，已沒有足夠時間看數據和圖表，更遑論有時間進行覆盤呢。

我現在的算盤是要繼續大幅跑贏大市，同時大方向是在普遍購買力低落的當下，積極增持優質的流動資產，增加籌碼，熬過一些震盪及低谷，最後迎接柳暗花明又一村的高潮時刻！最終實現資產的再膨脹，美妙完成及擁抱這個資產大轉移！

近日，不少朋友問我各市場的底部在哪？我也一一分享了我的看法，只見大部分人聽後都面色慘白，說我也太悲觀了吧，但又問我反彈又能見多少，我那太樂觀的答案又給一衆好友說是否有點盲目呢。然而，市場過去數年的起伏，已實在地告知各位：金融周期愈來愈短，波幅愈來愈大，已是一個常態。若你還未適應，或是仍未認識這個常態是什麼，而你又奢望或願意在這資產的大海中大浪淘沙的話，那麼你隨時是被大挪移的那一位了。

環保政策趨嚴利業務　新奧能源目標80元

證券指引
西證證券經紀高級投資經理　陳汝銘

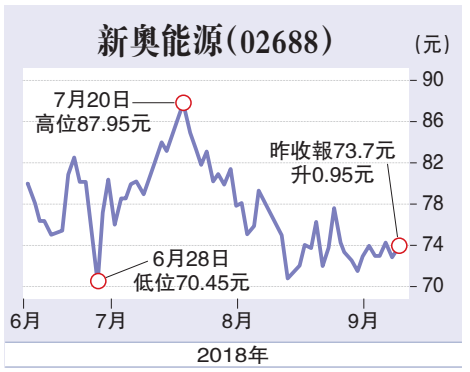
新奧能源（02688）爲中國最大的清潔能源分銷商之一，主要在中國投資、建設、經營及管理燃氣管道基礎設施，銷售與分銷管道燃氣、液化天然氣及其他多品類能源產品。集團業務遍布中國17個省市，178個城市，覆蓋可接駁人口達8861萬。

集團公布截至六月底止中期業績，純利17.82億元（人民幣，下同），按年增長8.1%；收入265.3億元，按年增長23.8%。撇除其他收益及虧損及購股權攤銷總額6.07億元虧損的影響，溢利按年增長25.3%。

期內，總天然氣銷售量達110.62億立方米，按年增長20.4%；當中城市燃氣業務售氣量爲84.91億立方米，按年增長22.7%，超出預期。住宅用戶銷氣量按年增長36%；工商業用戶增長24%，銷氣量持續增長。

國務院今年再度下發《打贏藍天保衛戰三年行動計劃》，目標於2020年全國能源消費總量當中煤炭佔比下降至58%以下，同時將重點整治區域的覆蓋範圍從「2+26」城市擴展到長三角地區、汾渭平原等廣泛區域，加強嚴控重點區域煤炭消費及大氣污染物和溫室氣體排放總量。

由此可見中央政府治理環境污染的決心，而地方政府亦實施日趨嚴格的環保政策，刺激下游天然氣需求，推動上半年全國天然氣消費量按年增長17.5%，增速較去年同期加快2.3個百分點。

市場預期行業繼續受政策支持，下半年天然氣銷量料保持強勁增長，加上集團積極尋找城市燃氣業務的發展機會，配合地方政府燃煤鍋爐改造政策，協助提供度身訂造綜合能源解決方案，擴大工商業客戶的用氣規模，同時拓展城鎮居民燃氣接駁以及策略性推進農村煤改氣業務，帶動集團銷售氣量和盈利雙增長。

隨着國家天然氣配氣價格改革的深入開展，衆多規模小、營運效率低、業務單一的中小燃氣公司將面對更大的挑戰，爲集團提供併購機會，擴大燃氣業務的經營範圍和市佔率，建議於72元附近吸納，目標80元，如跌穿69元則先行止蝕。