

李文傑

研究員

mkli@sinopac.com

伍其峰

研究員

dkfng@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

兗州煤業 (1171)

今天有正面消息的公司：

仁鈦科技 (1478)、利記 (637)、互太紡織 (1382)、中國龍工 (3339)

今天有負面消息的公司：

中國電子 (85)

每天市場展望及評論：

恒生指數累跌兩日，昨日早上依然低開近百點，及後表現一度向好，早上恒指最高升 173 點，曾突破 10 天線 (25,779 點) 及 20 天線 (25,802 點)。惟午市時內地傳出監管機構對銀行進行排查令市況走弱，指數轉跌，尾市恒指跌幅收窄，全日微跌 20 點 (0.1%)，收報 25,675 點，10 天線及 20 天線雙雙失守。國企指數則錄得升幅，收報 10,403 點，升 9 點 (0.1%)。全日成交較上日微增，成交額為約 780 億港元。

A 股方面情況與恒生指數相若，同是先低開後轉升，最後反覆向下。上證以接近全日低位收市，收報 3,147 點，跌 9 點 (0.3%)。A 股市場交投今天明顯較早前活躍，成交額升至約 4,800 億元人民幣。

版塊方面，部份內銀股昨日除息拖低大市逾百點，但走勢依舊強勁，三隻重磅內銀 (工商銀行 (1398)、建設銀行 (939) 及中國銀行 (3988)) 均錄得升幅。較小型的招行及農行升幅更高。內險股亦同樣走強，中國人壽 (2628)、中國太保 (2601)、中國財險 (2328) 等均升逾 1%。另一強勢版塊是電力股，受惠於國策變相調升上網電價，華電國際 (1071)、大唐發電 (991) 及華潤電力 (836) 均升，當中華潤電力升 4.8% 成為升幅最大藍籌。

外圍油價弱勢繼續為「三桶油」帶來壓力，中石化 (386)、中海油 (883) 及中石油 (857) 下挫，後兩者更再創 52 周新低。如上文提到，內地排查事件拖累大市氣氛，當中受影響的都是在海外投資較多的民企，在香港有上市的復星系 (復星國際 (656) 及復星醫藥 (2196)) 及海航系 (海航實業 (521) 及香港國際建投 (687)) 均大幅下跌超過 5%。

兗州煤業 (1171) 受惠國內煤價上升，今年來股價高見 \$7.52，較舊年底 \$5.29 最多升 42%。四月中以來兩個月，兗煤已調整最多兩成四，在 \$5.7 - 6.0 元水平成功築底。現價企穩所有重要平均線之上。集團在 2016 年度大幅增派股息至 12 分人民幣 (息率 2%)，市場

每日觀察名單

公司	原因
仁鈦科技(1478)	盈喜
中國龍工(3339)	盈喜
利記(637)	業績
互太紡織(1382)	業績
中國電子(85)	盈警

數據速覽

昨天恆指	25,675
變動/%	-20/-0.1%
昨天國企指數	10,403
變動/%	9/0.1%
大市成交 (億港元)	780.5
沽空金額 (億港元)	83.0
佔大市成交比率	10.6%
上證指數	3,147
變動/%	-9/-0.3%
昨晚道指	21,397
變動/%	-13/-0.1%
金價 (美元/安士)	1,250
變動/%	4/0.3%
油價 (美元/桶)	42.9
變動/%	0.3/0.8%
美國 10 年債息 (%)	2.16
變動 (點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14860	1.13320

預期 2017 年度純利會大增 1.8 倍至每股人民幣 0.91，現價 2017 年度預期市盈率僅 6.4 倍，未來三年的每股盈利按年平均亦會增加 35%。行業龍頭中國神華 (1088) 已經交出亮麗季度業績兼派發特別股息，我們預期兗煤在併購消息支持及行業營運環境持續改善下，股價可以追落後。相對神華的 10.8 倍 2017 年度預期市盈率，估值折讓可望收窄。建議在股價回調到\$6.35 十天線左右收集。

丘鈦科技 (1478) 發盈喜，預期半年純利會升逾倍。上年度半年純利為 82 百萬人民幣，伸算本年度半年純利為不少於 164 百萬。數字已等於上年度全年純利 191 百萬的 85%。相信股價短線有力創新高。利記 (637) 全年業績轉虧為盈賺 41 百萬港元，公司已在本月中發盈喜，唯股價本年來大致橫行。現價歷史市盈率為 12 倍，不過不失。未來盈利前景繫於鋅、鎳及鋁的價格。互太紡織 (1382) 純利跌 13%到 9.76 億港元，高於市場預期上限 9.72 億及平均 9.45 億。末期息及全年股息分別減派 25%至 0.3 及 0.6 港元，全年息率仍達 6.7%。股價今年以來走勢疲弱，可望追落後。中國龍工 (3339) 的盈喜是好消息。中國電子 (85) 的盈警卻是壞消息。

本地市場導報

2017年6月23日

免責聲明

本報告所載資訊、工具及資料僅作參考資料用途，並不用作或視作為銷售、提呈或招攬購買或認購本報告所述證券、投資產品或其他金融工具之邀請或要約，也不構成對有關證券、投資產品或其他金融工具的任何意見或建議。編制本研究報告僅作一般發送。並不考慮接獲本報告之任何特定人士之特定投資對象、財政狀況及特別需求。閣下須就個別投資作出獨立評估，於作出任何投資或訂立任何交易前，閣下須就本報告所述任何證券諮詢獨立財務顧問。

本報告所載資訊、工具及資料並非用作或擬作分派予在分派、刊發、提供或使用有關資訊、工具及資料抵觸適用法例或規例之司法權區或導致永豐金證券（亞洲）及／或其附屬公司或聯屬公司須遵守該司法權區之任何註冊或申領牌照規定的有關司法權區的公民或居民。

本報告所載資料及意見均獲自或源於永豐金證券（亞洲）可信之資料來源，但永豐金證券（亞洲）並不就其準確性或完整性作出任何聲明，於法律及／或法規准許情況下，永豐金證券（亞洲）概不會就本報告所載之資料引致之損失承擔任何責任。本報告不應倚賴以取代獨立判斷。永豐金證券（亞洲）可能已刊發與本報告不一致及與本報告所載資料達致不同結論之其他報告。該等報告反映不同假設、觀點及編制報告之分析員之分析方法。

主要負責編制本報告之研究分析員確認：（a）本報告所載所有觀點準確反映其有關任何及所有所述證券或發行人之個人觀點；及（b）其於本報告所載之具體建議或觀點於過去、現在或將來，不論直接或間接概與其薪酬無關。

過往表現並不可視作未來表現之指標或保證，亦概不會對未來表現作出任何明示或暗示之聲明或保證。

永豐金證券（亞洲）之董事或僱員，如有投資於本報告內所涉及的任何公司之證券或衍生產品時，其所作出的投資決定，可能與這報告所述的觀點並不一致。

一般披露事項

永豐金證券（亞洲）及其高級職員、董事及僱員（包括編制或刊發本報告之相關人士）可以在法律准許下不時參與及投資本報告所述證券發行人之融資交易，為有關發行人提供服務或招攬業務，及／或於有關發行人之證券或期權或其他有關投資中持倉或持有權益或其他重大權益或進行交易。此外，其可能為本報告所呈列資料所述之證券擔任市場莊家。永豐金證券（亞洲）可以在法律准許下，在本報告所呈列的資料刊發前利用或使用有關資料行事或進行研究或分析。永豐金證券（亞洲）一名或以上之董事、高級職員及／或僱員可擔任本報告所載證券發行人之董事。永豐金證券（亞洲）在過去三年之內可能曾擔任本報告所提供及任何或所有實體之證券公開發售之經辦人或聯合經辦人，或現時為其證券發行建立初級市場，或正在或在過去十二個月內就本報告所述投資或一項有關投資提供重要意見或投資服務。

本研究報告的編制僅供一般刊發。本報告並無考慮收取本報告的任何個別人士之特定投資目標、財務狀況及個別需要。本報告所載資料相信為可予信賴，然而其完整性及準確性並無保證。本報告所發表之意見可予更改而毋須通知，本報告任何部分不得解釋為提呈或招攬購買或出售任何於報告或其他刊物內提及的任何證券或金融工具。本公司毋須承擔因使用本報告所載資料而可能直接或間接引致之任何責任。

根據香港證券及期貨事務監察委員會規定之監管披露事項

永豐金證券（亞洲）有限公司（「永豐金證券（亞洲）」）之政策：

- 刊發投資研究之研究分析員並不直接受投資銀行或銷售及交易人員監督，並不直接向其報告。
- 研究分析員之薪酬或酬金不應與特定之投資銀行工作或研究建議掛鉤。
- 禁止研究分析員或其聯係人從事其研究／分析／涉及範圍內的任何公司之證券或衍生產品的買賣活動。
- 禁止研究分析員或其聯係人擔任其研究／分析／涉及範圍內的任何公司之董事職務或其他職務。

永豐金證券（亞洲）集團於香港從事投資銀行、坐盤交易、市場莊家或促銷或代理買賣之公司〔包括永豐金證券（亞洲）〕（「該等公司」）並非本報告所分析之公司證券之市場莊家。

該公司與報告中提到的公司在最近的 12 個月內沒有任何投資銀行業務關係。

截至 2017 年 6 月 23 日，永豐金證券（亞洲）有限公司及其編制該報告之分析師與上述公司沒有任何利益關係。

分析員認證：

本研究報告中所表達的意見，準確地反映了分析員對於有關證券或發行人的個人觀點。研究分析員的薪酬與在報告中表達的具體建議或觀點沒有任何直接或間接的相關。

© 2017 永豐金證券（亞洲）有限公司。保留所有權利。除非特別允許，該報告任何部分不得未經永豐金證券（亞洲）有限公司事先書面許可以任何方式進行複製或分發。永豐金證券（亞洲）有限公司概不承擔第三方此方面行為的任何責任。