

張健民 CFA
 研究部主管
ivan.cheung@sinopac.com

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：

中國交通建設 (1800)、華泰證券 (6886)、合景泰富 (1813)

推介版塊：

內地券商股、內房股

今天有正面消息的公司：

橙天嘉禾 (1132)、電能實業 (6)、長江基建 (1038)、紫金礦業 (2899)、恒基兆業 (12)、大生農業金融 (1103)、華訊 (833)、廣東粵運交通 (3399)、永達汽車 (3669)、冠力國際 (380)、比亞迪電子 (285)

今天有負面消息的公司：

海通證券 (6837)、常茂生物 (954)、堡獅龍 (592)、開源控股 (1215)

每天市場展望及評論：

港股延續隔晚美股的升勢，昨日恒指高開 98 點，再創兩年高位 (26,770 點) 後回吐並轉跌，但下跌不久便重拾升軌，恒生指數收報 26,740 點，升 68 點 (0.3%)，連續 9 個交易日上揚共 1,339 點。國企指數方面昨日高開後轉跌，其後指數於昨日收市價 (10,861 點) 窄幅上落，指數最後收報 10,847 點，下跌 14 點 (0.1%)。大市成交依然活躍，總成交額約為 905 億港元，過去 4 個交易日內總成交額第 3 次超過 9 百億港元。

A 股市場方面，上證再度造好。早上低開 3 點後指數反覆向上，再以近是日高位收市，收報 3,244 點，升 13 點 (0.4%)，連升 3 日。A 股市場成交雖然略減，但仍有近 5,000 億元人民幣的成交額。

國際金融股造好，單單匯控 (5) 及友邦保險 (1299) 以為恒指帶來逾 50 點升幅，保誠 (2378) 及渣打 (2888) 亦錄得升幅。內房股表現甚好，在融創中國 (1918) 升 14% 的帶領下大致向好，中國恒大 (3333)、世茂房地產 (813) 及金地置商 (535) 升幅均超過 7%。大市成交各好，港交所 (388) 亦有追捧，升 4 % 突破 220 元，創下兩年新高，收報 221.4 元，亦為恒生指數帶來 32 點的貢獻。

逆市下挫的版塊主要是有色金屬股，五礦資源 (1208)、江西銅業 (358) 均下挫超過 2%。連日炒上的鋼材股同樣有回吐，馬鋼 (323) 跌幅近半成，鞍鋼 (347) 亦下跌超過 3%。昨日強勢的煤炭股同樣有回吐，兗煤 (1171) 以近 3% 的跌幅領跌。昨日騰訊 (700) 觸早段觸及 300 元大關而未能破位，之後股價慢慢回落，於收市下挫微跌 0.3%，報 297 元。

每日觀察名單

公司	原因
橙天嘉禾 (1132)	達成買賣資產協議
電能實業 (6)	業績·特別息分派
長江基建 (1038)	業績
華訊 (833)	盈喜
廣東粵運交通 (3399)	盈喜
永達汽車 (3669)	盈喜
冠力國際 (380)	盈喜
比亞迪電子 (285)	盈喜
大生農業金融 (1103)	分拆上市
恒基兆業 (12)	委任新財務總監
常茂生物 (954)	盈警
堡獅龍 (592)	盈警
開源控股 (1215)	盈警
紫金礦業 (2899)	業績快報
海通證券 (6837)	業績快報
中國人保 (1339)	營運數據
中國財險 (2328)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	26,740
變動/%	68/0.3%
昨天國企指數	10,847
變動/%	-14/-0.1%
大市成交 (億港元)	905.2
沽空金額 (億港元)	84.9
佔大市成交比率	9.4%
上證指數	3,244
變動/%	13/0.4%
昨晚道指	21,612
變動/%	-29/-0.1%
金價 (美元/安士)	1,244
變動/%	3/0.2%
油價 (美元/桶)	47.0
變動/%	-0.3/-0.7%
美國 10 年債息 (%)	2.27
變動 (點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.16360	1.14820

中國財險 (2328) 的六月原保費收入數字相當理想，按月及按年均均有上升，按月的保費上升幅度亦頗大。反觀母公司中國人保 (1339) 的原保費收入只屬普通，按年持平但按月下跌。

A 股走勢繼續良好，騰訊 (700) 創 300 元新高後回軟，落後藍籌如港交所 (388) 及中海外 (688) 發力上升，瑞聲 (2018) 和友邦 (1299) 破頂，帶領恆指破 2015 年 3 - 4 月紀錄，連升九天。成交維持旺盛，預料短期可再衝高，指數回落至 26,500 - 26,600 已有大支持。

中交建 (1800) 在版塊內屬強勢，股價自今年第二季開始調整，上星期開始轉強。行業在這升浪中屬落後，加上公司最近轉讓資產專注本業，應可提高估值。在 \$10.84 以下已有吸引力。

內地股市於早前發生的「小股災」後投資氣氛變得更為活躍，大市的成交額亦有上升，內地券商股應可受惠於此投資氣氛之下，加上版塊較其他版塊為落後，當中可以留意華泰證券 (6886)，此股已突破近半年的阻力位 (16.06 元)，現價已可買入，可望其繼續炒上至 52 周高位。

近期內房股版塊大漲小回，可留意合景泰富 (1813)，市帳率較其他同業低，過去一年股價累計升幅約兩成多，較為落後，短期可望突破 52 周高位。

利好消息方面，橙天嘉禾 (1132) 昨午宣佈出售資產有進展，收市升 5.4% 破頂，料短期仍有上升動力。電能實業 (6) 中期溢利增長 15.8%，中期息每股增 10% 至 0.77 元，特別息 7.5 元，共派 8.27 元，為股價的 12.1%，屬十分利好消息。長江基建 (1038) 中期核心利潤升 20%，中期息增 6.3%，稍為優於市場預期，股價應有好表現。紫金礦業 (2899) 的業績快報指，上半年淨利潤 15 億元人民幣，同比大增 179%，屬十分利好消息。恒基兆業 (12) 委任馮孝忠為首席財務總監，應對股價有正面刺激。

華訊 (833) 發盈喜，料半年溢利增加約 100%，屬利好消息，短線可以留意。廣東粵運交通 (3399) 發盈喜，六個月淨利潤將錄得不低於 20% 的增長，料有輕微利好股價作用。永達汽車 (3669) 發盈喜，半年純利將升逾 6 成，屬利好消息，短線可以留意。冠力國際 (380) 發盈喜，上半年純利同比有顯著增長，股價有望反彈。

本地市場導報

2017年7月21日

常茂生物 (954) 發盈警，6 個月淨利潤將下跌約 97%，屬利淡，料繼續受壓。開源控股 (1215) 的盈警指將轉盈為虧，料股價受壓。堡獅龍 (592) 發盈警，半年度溢利大幅減少，短線料調整。

本地市場導報

2017年7月21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 7 月 21 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。