

張健民 CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

大酒店 (45)、兗州煤業 (1171)、永利澳門 (1128)

推介版塊：

煤炭股、濠賭股

今天有正面消息的公司：

理文造紙 (746)、理文化工 (2314)、保華集團 (498)、匯銀智慧 (1280)、俊知集團 (1300)、先達國際物流 (6123)、中國金屬利用 (1636)、安捷利實業 (1639)、卜蜂蓮花 (121)、新鴻基公司 (86)、首長國際 (697)、昂納科技 (877)

今天有負面消息的公司：

神州控股 (861)、長城汽車 (2333)、國泰君安 (2611)、中創環球 (1678)、中國電力 (2380)、新絲路文旅 (472)、東建國際 (329)、瑞慈醫療服務 (1526)

每天市場展望及評論：

上周五早上恒指高開 37 點後隨即轉跌，大市其後未有找到方向並於窄幅上落，全日指數波幅不足 120 點，恒生指數最後在競價時段走低，收報 26,706 點，跌 34 點 (0.1%)，於十連升前止步。國企指數表現較差，高開後反覆向下，收報 10,787 點，跌 60 點 (0.6%)。大市成交仍算活躍，全日成交額較上日微跌至約 851 億港元。

總結上周，恒指累計升 316 點 (1.2%)，而國企指數則累升 59 點 (0.5%)，升幅方面跑輸恒指，但兩指數均是連續兩星期報捷。A 股市場同樣偏軟，上證指數低開後窄幅上落，收市報 3,238 點，跌 7 點 (0.2%)，A 股市場成交同樣縮減，全日成交額約為 4,400 億元人民幣。

版塊方面，公用股上日一支獨秀，主要由將會派發特別息而升逾 10% 的電能實業 (6) 所帶領，同系的長江基建 (1038) 亦造好，升接近 6%。紙業股亦普遍逆市向上，晨鳴紙業 (1812) 及玖龍紙業 (2389) 均升逾 2%。另一跑贏大市的版塊是濠賭股，金沙中國 (2318)、銀河娛樂 (27)、美高梅 (2282) 等均造好。

近期累積了一定升幅的手機設備股捱沽，瑞聲科技 (2018) 跌 11% 成為表現最差恒指成份股，舜宇光學 (2382)、高偉電子 (1415) 同樣下挫超過半成。汽車股則個別發展，吉利 (175) 跌近 5%，東風 (489) 及長汽 (2333) 則分別升 1.2% 及 2.1%。內險股表現亦差，由中國平安 (2318) 領跌下全線走低，單單中國人壽 (2628) 及中國平安已拖低大市 32 點。

每日觀察名單

公司	原因
理文造紙 (746)	盈喜
理文造紙 (2314)	盈喜
俊知集團 (1300)	盈喜
先達國際物流 (6123)	盈喜
中國金屬利用 (1636)	盈喜
安捷利實業 (1639)	盈喜
卜蜂蓮花 (121)	盈喜
新鴻基公司 (86)	盈喜
首長國際 (697)	盈喜
昂納科技 (877)	盈喜
保華集團 (498)	出售資產
長城汽車 (2333)	業績快報
國泰君安 (2611)	業績快報
中創環球 (1678)	盈警
中國電力 (2380)	盈警
新絲路文旅 (472)	盈警
東建國際 (329)	盈警
瑞慈醫療服務 (1526)	盈警
兗州煤業 (1171)	營運數據
創維數碼 (751)	營運數據
綠地香港 (337)	營運數據
包浩斯國際 (48)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	26,706
變動/%	-34/-0.1%
昨天國企指數	10,787
變動/%	-60/-0.6%
大市成交 (億港元)	851.4
沽空金額 (億港元)	80.9
佔大市成交比率	9.5%
上證指數	3,238
變動/%	-7/-0.2%
昨晚道指	21,580
變動/%	-32/-0.1%
金價 (美元/安士)	1,256
變動/%	9/0.7%
油價 (美元/桶)	45.7
變動/%	-1.3/-2.7%
美國 10 年債息 (%)	2.23
變動 (點子)	-1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.16340	1.14800

恆指九連升後止步，周五股市窄幅上落成交稍縮減，大市由落後部隊如中移（941）、電能（6）、長建（1038）、長地（1113）支撐，之前強勢股瑞聲（2018）和吉利（175）回吐。我們相信追落後仍會繼續，令指數本周五期指結算前不虞大跌。落後的版塊尚有石油類股份（油價已反彈到近六月初高位）、澳門賭業股及本地地產/收租股。

受惠煤價上升，煤炭股近期持續強勢，可留意兗州煤業（1171），於前日下跌後於上日即有支持，加上剛公佈的售煤數字理想，可於\$7.78左右買入。

受累於銀聯卡用戶只限於KYC櫃員機提款，以及內地打擊影子銀行等政策影響，此版塊大幅跑輸大市，但近日有反彈趨勢，加上有大行上周指實地調查發現上述政策對賭場營運影響有限，可考慮現價買入較落後的永利（1128）。

利好消息方面，理文化工（746）及理文造紙（2314）周五中午發盈喜，預期6個月盈利將按年分別增長超過100%和超過50%，利好股價。保華集團（498）周五中午宣佈以18.5億港元出售南通港口45%權益，料賺5.8億港元，是重大利好消息，午後復牌股價大升四成二後回吐，短線仍有上升空間。

俊知集團（1300）發盈喜，半年溢利大幅增加40%以上，短線仍可留意。先達國際物流（6123）發盈喜，6個月純利大幅增加，股價有力破頂。中國金屬利用（1636）發盈喜，半年扭虧為盈，料稍有利好反應。安捷利實業（1639）發盈喜，6個月將扭虧為盈，預期強勢可以持續。卜蜂蓮花（121）發盈喜，半年扭虧63.9千萬元人民幣為盈約1元億人民幣，短線可留意唯此股交投疏落。新鴻基公司（86）發盈喜，半年溢利增加逾150%，對股價應有正面影響。首長國際（697）發盈喜，6月底止扭虧9.26億元為盈1.3-1.6億元，料仍會跑輸同業。昂納科技（877）發盈喜，6月底止溢利增加60%以上，可望繼續反彈。

利淡消息方面，長城汽車（2333）的業績快報指上半年淨利潤跌49.42%，遠較預期差，料受壓。國泰君安（2611）的業績快報顯示中期純利跌5.3%，料有回吐壓力。中創環球（1678）發盈警，首六個月有可能轉盈為虧，料延續弱勢。中國電力（2380）發盈警，上半年大幅下降逾70%，預期繼續跑輸同業及大市。新絲路文旅（472）發盈警，6個月虧損將顯著上升，預計繼續調整。東建國際（329）發盈警，半年虧損由1.72億元收窄至1.8-2.3千萬元，股價料受壓。瑞慈醫療服務（1526）發盈警，6月底止虧損較去年同期大幅增加，消息料對股價影響微。

本地市場導報

2017年7月24日

營運數據方面，兗州煤業（1171）的季度產量雖然下跌，但商品煤的銷情則頗為理想。創維數碼（751）的電視機銷量亦差，按年及按月皆跌。綠地香港（337）的合約銷售數字按月大減。包浩斯國際（483）的同店銷售額跌幅減少，特別是香港及澳門方面似有復甦跡象。

本地市場導報

2017年7月24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 24 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。