

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

每日觀察名單

公司	原因
招商銀行 (3968)	業績快報
元征科技 (2488)	業績
中海石油化學 (3983)	盈喜
中煤能源 (1898)	盈喜
巨濤海洋石油 (3303)	盈喜
瑞聲科技 (2018)	股份回購
聯通 (762)	澄清公告
中國物流資產 (1589)	出售資產
佳寧娜 (126)	出售資產
好孩子國際 (1086)	購入資產
融創 (1918)	配股
彩虹新能源 (438)	配股
宏華 (196)	盈警
聯華超市 (980)	盈警
自然美 (157)	盈警
中國水業集團 (1129)	盈警
361度 (1361)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	26,847
變動/%	141/0.5%
昨天國企指數	10,821
變動/%	34/0.3%
大市成交 (億港元)	791.3
沽空金額 (億港元)	82.7
佔大市成交比率	10.5%
上證指數	3,251
變動/%	13/0.4%
昨晚道指	21,513
變動/%	-67/-0.3%
金價 (美元/安士)	1,253
變動/%	-2/-0.1%
油價 (美元/桶)	46.4
變動/%	0.6/1.4%
美國 10 年債息 (%)	2.25
變動 (點子)	+1bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.16370	1.14830

■ 大市分析

是日推介：

港交所 (388)、招商銀行 (3968)、玖龍紙業 (2689)

推介版塊：

內銀股、紙業股

今天有正面消息的公司：

招商銀行 (3968)、元征科技 (2488)、中國石油化學 (3983)、巨濤海洋石油 (3303)、中煤能源 (1898)、瑞聲科技 (2018)、聯通 (762)、中國物流資產 (1589)、佳寧娜 (126)、好孩子國際 (1086)

今天有負面消息的公司：

融創 (1918)、彩虹新能源 (438)、宏華 (196)、聯華超市 (980)、自然美 (157)、中國水業集團 (1129)

每天市場展望及評論：

終止了九連升的恆生指數昨日輕微高開 13 點曾短暫時間倒跌，但轉眼便收復失地抽升至 26,800 點的水平並窄幅上落，最高曾升至 26,882 再創近兩年高位，最後指數收報 26,847 點，升 141 點 (0.5%)。國企指數方面升幅未如恒指般理想，指數抽升後升幅反覆收窄，最後重上 10,800 點，收報 10,821 點，升 34 點 (0.3%)。大市成交縮減至 800 億港元以下，昨日全日成交額約為 791 億港元。

A 股市場面受惠於人行再放水而向好，早上雖然低開但後來指數轉升並擴大，曾見近三個月的高位，最後收報 3,251 點，升 13 點 (0.4%)。A 股市場方面成交略增，全日成交額約為 4,900 億元人民幣。

中資金融股昨日領漲，內銀股：建設銀行 (939)、工商銀行 (1398)、交通銀行 (3328) 均造好，其次內險股：中國平安 (2318)、中國人壽 (2628) 及新華保險 (1336) 等亦走強，新華保險升 4.7%，是表現最好的國指成份股。濠賭股獲大行唱好指業績會合符市場預期，銀娛 (27) 升 3.6%，金沙中國 (1928) 及永利澳門 (1128) 亦有 1% - 2% 的升幅。騰訊 (700) 升破 300 元大關，收報 302.2 元，獨力為大市貢獻超過 50 點的升幅。

同為科技股的瑞聲科技 (2018) 走勢大大不同，昨日下午挫 3.8% 成為表現最差藍籌股。另一個個別發展的版塊是汽車股，吉利 (175) 大升 5.9% 成為表現最好藍籌，但比亞迪 (1211) 則下跌 2%。明顯跑輸大市的是基建股，全線走軟，中交建 (1800)、中鐵建

(1186)、中國機械工程(1829)等均跌超過1%。

恆指升勢持續但市場氣氛已轉弱，成交亦縮減，在高位屬利淡。相信大市能連升七個月兼在相對高位結算，力量來自落後版塊發力。電訊股、濠賭股和本地地產及收租股可以為大市提供高位牛皮直至結算的能量。

港交所(388)上周四向上突破後再創新高，昨日稍回落整固。在周五七月期指結算前我們相信大藍籌仍會輪流炒作，港交所短線仍然有很強的上升動力。企穩\$217左右可以留意。

一眾落後的內銀近日隨大市向上而造好，一連數日整固後可望再向上，可留意剛發業績快報的招商銀行(3968)，業績較市場預期為好，不良貸款比率亦有改善，24元的阻力位已成為支持位，可於24.4左右入貨。

近月內地紙價上漲，造紙企業普遍受惠，個別公司已發盈喜及升破頂。玖龍紙業(2689)上周最高升至\$11.36，預料公布業績前仍然有力再上。入貨價：\$11.1。

利好消息方面，招商銀行(3968)發業績快報，半年純利升一成，稍勝市場預期，短線仍有力再升。元征科技(2488)的業績指6個月虧轉盈賺4,361萬人民幣，恢復派息每股0.2元，料有好表現。中海石油化學(3983)發盈喜，預期半年扭虧1.24億元人民幣為盈賺2.65億，料股價繼續反彈。巨濤海洋石油(3303)發盈喜，中期料轉虧為盈，短線仍有力再升。中煤能源(1898)發盈喜，中期純利料按年增長1.4-1.9倍，料可繼續走強。瑞聲科技(2018)昨於\$105.4-109.0回購50萬股，總代價逾5,318萬元，料作有限度反彈。聯通(762)澄清母公司未與潛在投資者簽署框架協議。股價昨跑贏大市升2.3%，仍屬落後，可以繼續留意。

中國物流資產(1589)以代價約8.86億元出售上海市青浦區一塊工業土地，面積186,320平方米，預期股價可以繼續反彈。佳寧娜(126)以8億元人民幣向碧桂園(2007)出售湖南省益陽市土地，面積共約758畝，因出售而錄得虧損約1億港元，短線仍有力向上。好孩子國際(1086)以現金和溢價6.4%發行新股共3.6億美元收購與本業相關零售網絡業務，屬利好消息。

利淡消息方面，融創(1918)將以先舊後新方式配股，每股\$18.33-19.1元，配售2.2億股，集資40.3-42.0億元，折讓5-8.8%，90天禁售期。在股價持續強勢後料有頗大回吐

本地市場導報

2017年7月25日

壓力。彩虹新能源 (438) 將配股，該公司會向不超過 10 名發行對象發行不超過 20 億股新 H 股，佔擴大後股本約 47.26%，折讓不多於一成，集資不超過 20 億元人民幣，短線料先受壓力。宏華 (196) 發盈警，中期虧損將大幅增加，相信走勢未反映，料受壓。聯華超市 (980) 發盈警，中期盈轉虧，弱勢將持續。自然美 (157) 發盈警，半年純利將大減，料對股價刺激有限。

營運數據方面，361 度 (1361) 春季訂貨會中訂貨價值及平均售價皆錄溫和增長，料對股價正面刺激有限。

本地市場導報

2017年7月25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 25 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。