

張健民 CFA

研究部主管

[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

李文傑

研究員

[mkli@sinopac.com](mailto:mkli@sinopac.com)

伍其峰

研究員

[dkfng@sinopac.com](mailto:dkfng@sinopac.com)

每日觀察名單

公司	原因
恒大集團 (3333)	盈喜
安徽海螺 (914)	盈喜
和嘉資源 (704)	盈喜
寶威 (24)	盈喜
首長寶佳 (103)	盈喜
江山控股 (295)	盈喜
中國宏泰發展 (6166)	盈喜
上海集優 (2345)	盈喜
同方康泰 (1312)	盈喜
ASM 太平洋 (522)	業績
永利澳門 (1128)	業績
中國多金屬 (2133)	業績
歐舒丹 (973)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	26,852
變動/%	5/0.0%
昨天國企指數	10,783
變動/%	-38/-0.4%
大市成交 (億港元)	795.6
沽空金額 (億港元)	80.3
佔大市成交比率	10.1%
上證指數	3,244
變動/%	-7/-0.2%
昨晚道指	21,613
變動/%	100/0.5%
金價 (美元/安士)	1,249
變動/%	-6/-0.5%
油價 (美元/桶)	48.4
變動/%	2/4.4%
美國 10 年債息 (%)	2.33
變動 (點子)	+3bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.16310	1.14770

■ 大市分析

是日推介：

中國高速傳動 (658)、友邦 (1299)、世茂房地產 (813)

推介版塊：

國際金融股、內房股

今天有正面消息的公司：

ASM 太平洋 (522)、恒大集團 (3333)、安徽海螺 (914)、和嘉資源 (704)、寶威 (24)、首長寶佳 (103)、江山控股 (295)、中國宏泰發展 (6166)、上海集優 (2345)、同方康泰 (1312)、華潤鳳凰醫療 (1515)

今天有負面消息的公司：

永利澳門 (1128)、中國多金屬 (2133)

每天市場展望及評論：

昨日恒生指數高開不足 1 點後全日窄幅上落，全日波幅不足 100 點，於午後跌幅較為明顯，惟尾市跌幅收窄最後近收市錄得輕微升幅，恒指昨日收報 26,852 點，升 5 點 (0.0%)。國企指數方面表現較差，昨日低開後隨即轉跌，指數窄幅向下，全日收報 10,783 點，跌 38 點 (0.4%)。大市成交與上日相差不遠，全日成交額約為 795 億港元。

A 股市場方面，內地指數反覆偏軟。昨日早上指數幾近平開後窄幅上落，一度高見 3,261 點後偏軟，尾段跌幅收窄全日收報 3,244 點，跌 7 點 (0.2%)。成交方面則見疲弱，全日成交額較上日下跌 1 成約為 4,300 億元人民幣。

國際金融股昨日尾段走強，匯控 (5)、渣打銀行 (2888)、宏利金融 (945) 等均造好，單單匯控已為大市貢獻 65 點的升幅，亦是昨日表現最好的藍籌股。內銀股普遍向好，建設銀行 (939)、工商銀行 (1398) 均向上，招商銀行 (3968) 升 2.8%，是表現最好的國企指數成份股。騰訊 (700) 昨日尋頂，升至 304.8 元的高位後轉跌，收報 301.6 元，跌 0.2%，仍然守住 300 元。

內房股昨日跑輸大市，融創 (1918) 因折讓配股令股價大幅下挫，收市時跌 7.5%，收報 18.60 元，失守 20 元的關口，而其他內房股亦受累而普遍下跌，中國金茂 (817)、萬科企業 (2202)、龍湖地產 (960) 等均下跌超過 2%。汽車股受壓全線走低，廣汽集團 (2238)、吉利 (175)、東風 (489) 等均有關 1% - 2% 的跌幅。油股及油服股亦偏軟，「三桶油」除中石油 (857) 平收外，其餘均下跌，中石化 (386) 是表現最差的國企指數成份股。

大市在七月期貨結算前夕繼續窄幅上落，匯控（5）創近九年新高，高收\$76.70，騰訊（700）則破頂後回軟。大市短線會大漲小回，仍有機會上試 27,000 大關，26,500 已有大支持。

中國高速傳動（658）自六月底以來，調整已達三周及股價的一成，料已足夠。股價已連升四天而成交量亦同步上升，屬利好。現價預期市盈率僅 10.6 倍，可在\$8.55 左右買入。

國際金融股早前一輪升浪後於近日進入整固期，而已經於昨日開始再發力，可留意快將出中期業績的友邦保險（1299），股價突破 58 元阻力位後一直有支持，市場普遍相信友邦業績應會理想，可於現價買入。

世茂房地產（813）獲標普上調評級，由負面調整至穩定，預料能刺激股價上漲，可於現價買入。

利好消息方面，ASM 太平洋（522）發業績，中期核心純利按年升 1.6 倍至 12.8 億港元，中期息增派五成至每股 1.2 港元。留意公司早前並無發盈喜，今天股價料有好表現，可破頂。恒大集團（3333）發盈喜，預料半年純利升兩倍，仍有力破頂。安徽海螺（914）發盈喜，預期中期溢利升九成至 1.1 倍，利好，可以留意。和嘉資源（704）發盈喜，六個月之溢利不少於 1.3 億港元，去年同期為 960 萬元。寶威（24）發盈喜，半年虧轉盈，但只因出售資產一次性獲利 2.66 億元，料刺激有限。

首長寶佳（103）發盈喜，料半年賺 1,600-2,500 萬港元，較去年同期蝕 4,668 萬大幅改善。股價可望受惠，但留意此股交投疏落。江山控股（295）發盈喜，6 月底止溢利不少於 4000 萬人民幣，去年同期虧損 1.24 億，料有反彈。中國宏泰發展（6166）發盈喜，半年股東應佔溢利按年增長不少於 1 倍，預期短線強勢持續。上海集優（2345）發盈喜，中期溢利不少於 1.55 億人民幣，按年增長逾 37%，可留意。同方康泰（1312）發盈喜，半年由虧 1,800 萬元轉盈，低位料稍有支持。

利淡消息方面，永利澳門（1128）發業績，2017 年第二季的淨收益為 6.8 億美元，升 6.8%，調整後物業 EBITDA 升 10.5%至 2.1 億美元，遠差於預期的 2.5-3.2 億，料受壓。中國多金屬（2133）發業績，6 個月虧損 1,812 萬元人民幣，收窄逾七成，料稍有反彈。

營運數據方面，歐舒丹（973）的每季銷售淨額表現一般，按季的倒退幅度頗大，惟整體同

店銷售的下跌幅度有收窄的趨勢。

## 本地市場導報

2017年7月26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 26 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。