

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)

## ■ 大市分析

是日推介：

首鋼資源 ( 639 )、海通國際 ( 665 )、惠理集團 ( 806 )

推介版塊：

本地券商股、金融股

今天有正面消息的公司：

友邦保險 ( 1299 )、TCL 多媒體 ( 1070 )、華顯光電 ( 334 )、東航 ( 670 )、首鋼資源 ( 639 )、寶業集團 ( 2355 )、保利置業集團 ( 119 )、華融投資 ( 2277 )、英皇鐘錶珠寶 ( 887 )、路勁基建 ( 1098 )

今天有負面消息的公司：

實力建業 ( 519 )、旭輝 ( 884 )、美高梅中國 ( 2282 )

每天市場展望及評論：

聯儲局宣佈利率不變，港股承接美股的升勢走高。昨日恒生指數高開 61 點並順利突破 27,000 的關口，其後指數反覆向上，至午後升幅擴大，恒生指數收報 27,131 點，升 190 點 ( 0.7% )。國企指數高開 24 點後曾一度下跌，最後雖然收復失地轉升但升幅並未如恒指明顯，最終收報 10,858 點，升 27 點 ( 0.2% )。昨日交投較為活躍，全日成交額升至約 901 億港元。

A 股市場方面，上證指數低開 3 點後隨即轉跌，低見 3,220 點，午後跌幅明顯收窄，於上日收市位置徘徊，最終收報 3,250 點，升 2 點 ( 0.1% )。A 股市場成交方面亦見活躍，全日成交額較上日再增加至約 5,500 億元人民幣。

國際金融股走強，快將發業績的友邦 ( 1299 ) 升 1.8%，加上匯控 ( 5 ) 升 0.5%，兩者已為大市貢獻超過 50 點的升幅。內房股走勢非常強勁，恒大 ( 3333 ) 繼續破頂升 13.9%，融創中國 ( 1918 )、碧桂園 ( 2007 )、龍湖地產 ( 960 ) 等升超過半成，華潤置地 ( 1109 ) 升 4% 成為表現最好的恒生指數成份股。另外我們昨日提及的華人置業 ( 127 ) 於午後走強，全日升 6.3%。

騰訊 ( 700 ) 再尋頂，曾高見 308.6 元，亦以近全日高位的 308.4 元收市，升 2.4%，單一隻騰訊已為大市帶來 70 點升幅，同時亦引領其他科技股普遍向好。汽車股方面個別發展，華晨 ( 489 ) 升半成，長城 ( 2333 ) 升 4% 成為表現最好的國企指數成份股，北京汽車 ( 1958 ) 則跌 4.5%。

### 每日觀察名單

公司	原因
友邦保險 ( 1299 )	業績
TCL 多媒體 ( 1070 )	業績
華電光顯 ( 334 )	業績
東航 ( 670 )	澄清媒體內容
首鋼資源 ( 639 )	盈喜
寶業集團 ( 2355 )	盈喜
保利置業集團 ( 119 )	盈喜
華融投資 ( 2277 )	盈喜
英皇鐘錶珠寶 ( 887 )	盈喜
路勁基建 ( 1098 )	盈喜
實力建業 ( 519 )	盈警
旭輝 ( 884 )	配股
美高梅中國 ( 2282 )	業績快報

### 數據速覽

昨天恆指	27,131
變動/%	190/0.7%
昨天國企指數	10,858
變動/%	27/0.2%
大市成交 ( 億港元 )	900.8
沽空金額 ( 億港元 )	85.1
佔大市成交比率	9.4%
上證指數	3,250
變動/%	2/0.1%
昨晚道指	21,797
變動/%	86/0.4%
金價 ( 美元/安士 )	1,260
變動/%	0/0%
油價 ( 美元/桶 )	49.1
變動/%	0.3/0.7%
美國 10 年債息 ( % )	2.29
變動 ( 點子 )	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.16640	1.15090

逆市下跌的有近日強勢的紙業股，理文造紙（2314）、晨鳴紙業（1812）、玖龍紙業（2689）跌超過1%。航運股亦有回吐，當中以中外運航運（368）領跌，跌幅近3.5%，太平洋航運（2343）、中遠海控（1919）等均有沽壓。

七月期指結算前夕恆指繼續強勢，大市應可以順利七（月）連捷。現階段估頂是吃力不討好的動作，候低買入應該勝算最高。回落時應看恆指十天線（約26,720）是否可以守穩，見價可買入。港交所（388），本地地產及收租股等皆可留意。

首鋼資源（639）受惠金屬版塊強勢及公司剛發盈喜，可以現價買入。

受惠於本年度交投量明顯有上升，加上上年度的低基數影響下，本地券商股的業績有望得到改善。可留意海通國際（665），股價於4.50港元左右有支持，可現價買入。

本年迄今，惠理集團（806）的每月月底管理資產總值（AUM）按年及按月都錄得升幅。公司在7月初發盈喜後，股價上升幅度仍落後大市。預料在樂觀的市況下，AUM數字能再上升及利好業績，可在\$7.35左右買入。

利好消息方面，友邦保險（1299）發業績，中期稅後溢利升16%至22.6億美元，新業務價值增長42%至17.5億美元，中期股息增加17%至25.62港仙，優於市場預期，強勢可以持續。TCL多媒體（1070）公佈業績，年度營業額達170.23億元，升20%；中期溢利1.51億元，增長59.5%，恢復派中期息3.9仙。公司已在7月12日發盈喜，短線料回吐。華顯光電（334）發業績，中期盈利6,717萬人民幣，上升16倍，收入15億元，增加3.3%，維持不派末期息，料有反彈。

東航（670）澄清媒體內容，指沒計劃出售上海航空權益，股價可望在本周連跌後反彈。首鋼資源（639）發盈喜，2017年中期虧轉盈，溢利預計不少於6.5億港元，去年同期則虧損約3.1億，預料有力挑戰高位。寶業集團（2355）發盈喜，今年上半年溢利增加約30%，升勢可延續。保利置業集團（119）發盈喜，上半年溢利按年大升8.3倍，預期有力繼續破頂。華融投資（2277）發盈喜，六個月純利增長不少於200%，股價應有力反彈。英皇鐘珠寶（887）發盈喜，6月底止中期業績將虧（6,863萬元）轉盈，料強勢可以持續。路勁基建（1098）發盈喜，6月底止中期溢利大幅增加不少於60%，主要因人民幣升值產生匯兌收益，屬一次性，預期只有輕微利好股價刺激。

## 本地市場導報

2017年7月28日

利淡消息方面，實力建業（519）發盈警，2017年6月30日止年度溢利將減少25%至31%，屬一次性項目，料對股價影響輕微。旭輝（884）將按每股3.5元（折讓12.9%）配售5.45億股新股（佔擴大後股本7.4%），集資淨額19.07億元，在本月連番破頂候料有回吐壓力。美高梅中國（2282）發業績快報，母公司業績顯示美高梅第二季經調整EBITDA減少2%至1.16億美元，稍差於市場預期，唯股價已調整近月，可趁低吸納。

## 本地市場導報

2017年7月28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 28 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。