

張健民 CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

每日觀察名單

公司	原因
和記電訊香港 (215)	資產出售
國際家居零售 (1373)	業績
鐵建裝備 (1786)	業績
太平洋航運 (2343)	業績
中國神華 (1088)	盈喜
順誠控股 (531)	盈喜
中國藝術金融 (1572)	盈喜
首創環境 (3989)	盈喜
國際家居零售 (1373)	盈喜
豐德麗控股 (571)	盈喜
麗豐控股 (1125)	盈喜
中國天瑞水泥 (1252)	盈喜
新體育 (299)	盈喜
國際娛樂 (1009)	配股
旭輝控股 (884)	配股
匯盈控股 (821)	配股
首控集團 (1269)	收購/配股
第一拖拉機 (38)	盈警
新農中國動力 (1148)	盈警
玖源化工 (827)	盈警
大明國際 (1090)	盈警
東方海外國際 (316)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	26,979
變動/%	-152/-0.6%
昨天國企指數	10,756
變動/%	-102/-0.9%
大市成交 (億港元)	789.4
沽空金額 (億港元)	80.0
佔大市成交比率	10.1%
上證指數	3,253
變動/%	3/0.1%
昨晚道指	21,830
變動/%	34/0.2%
金價 (美元/安士)	1,270
變動/%	11/0.9%
油價 (美元/桶)	49.8
變動/%	0.8/1.5%
美國 10 年債息 (%)	2.27
變動 (點子)	-2bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.16680	1.15140

■ 大市分析

是日推介：

東岳集團 (189)、領展房產基金 (823)、海信科龍 (921)

推介版塊：

房地產信託基金、家電股

今天有正面消息的公司：

和記電訊香港 (215)、中國神華 (1088)、國際家居零售 (1373)、首控集團 (1269)、中國藝術金融 (1572)、順誠控股 (531)、首創環境 (3989)、豐德麗控股 (571)、麗豐控股 (1125)、中國天瑞水泥 (1252)、新體育 (299)

今天有負面消息的公司：

鐵建裝備 (1786)、太平洋航運 (2343)、國際娛樂 (1009)、旭輝控股 (884)、匯盈控股 (821)、第一拖拉機 (38)、新農中國動力 (1148)、玖源化工 (827)、大明國際 (1090)

每天市場展望及評論：

上周五港股期指結算，指數連升 4 日後受壓而下跌。上周五早上恆生指數低開 123 點，其後跌幅曾一度收窄至 100 點以下，但午後指數跌幅擴大，全日收報 26,979 點，跌 152 點 (0.6%)，失守 27,000 點。國企指數則在低開 68 點後反覆向下，惟尾段跌幅稍有收窄，全日收報 10,756 點，跌 102 點 (0.9%)。全日成交較上日淡靜，港股總成交額只有約 789 億港元。

總結上周，恆生指數仍然錄得升幅 273 點 (1.0%)，連續三周向上。國企指數方面上周跑輸恆指，下跌 31 點 (0.3%)，結束連升兩周的走勢。A 股方面，上周五上證指數低開 9 點後偏軟，及後指數止跌回升，最終以近全日高位收市，升 3 點 (0.1%)，報 3,253 點。成交方面 A 股市場同樣較上日疲弱，總成交額約為 4,600 億人民幣。

連日爆升的中國恒大 (3333) 回吐 11%，連帶內房股普遍向下，融創中國 (1918)、越秀地產 (123)、中國金茂 (817) 均跌超過 2%。國際金融股同樣捱沽，渣打銀行 (2888)、匯控 (5)、發業績的友邦保險 (1299) 均挫，後兩者拖累大市超過 60 點，友邦更是表現最差的恆生指數成份股。中資金融股同樣偏軟，內銀股、內險股等均跌，中國財險 (2328) 跌 3.6% 成為表現最差的國企指數成份股。騰訊 (700) 同樣有沽壓，跌 1.1% 收報 304.8 元，拖累大市下跌 34 點。

逆市靠穩的有濠賭股，除剛發業績的美高梅中國 (2282) 外全線向上，永利澳門 (1128)

升 1.7%，銀娛 (27)、金沙中國 (1928) 等亦造好。地產相關股亦靠穩，領匯 (823) 再破頂向上，新地 (16) 及恒隆地產 (101) 等逆市向上。

上周五七月期貨結算日，大市終於在國指帶領下作出稍顯著的回調，但相信是升後的健康調整。27,500 將會是下個目標，我們仍維持大漲小回的看法，短線留意恆指十天線 (現約 26,786) 的支持，下破便預期有較深調整。匯控 (5) 的業績預期已大致反映在股價上。石油及本地地產/收租股皆可以留意。

東岳集團 (189) 基本因素持續改善，將成為行業整合的得益者。周五除淨後走勢仍好，料在八月底宣佈中期業績前可繼續走強。現價買入。

市況進入大漲小回，於小回時可留意防守性較強的版塊。領展 (823) 接連破頂，加上有傳將會出售旗下商場，料對該股前景及走勢均有正面影響，買入價為現價。

今年白色家電銷售暢旺，預料海信科龍 (921) 下月能交出亮麗業績，經過近期整固後呈超賣，可現價買入。

利好消息股份方面，和記電訊香港 (215) 以現金 145 億港元出售固網電訊業務，相當於每股 \$3 或股價的 107%，作價超出市場預期，料有好表現。中國神華 (1088) 發盈喜，預期上半年利潤約 263 億人民幣，增長 1.43 倍，優於市場預期，屬十分利好，強勢可持續。國際家居零售 (1373) 發業績，4 月底全年股東應佔利潤 8,749 萬元，按年增加 31.6%，末期息不變派 5.6 仙，可留意。首控集團 (1269) 以最高 10.5 億港元收購韓國語言視頻課程公司 54%，以現金及代價股份 (配股價 \$2.88，2.74 億股，佔擴大股本約 5.43%)，短線料有利好刺激。

中國藝術金融 (1572) 於上周五中午發盈喜，6 個月溢利將大幅提升超過 100% 以上，周五已升 6.5%，預期仍有上升空間。順誠控股 (531) 發盈喜，六個月淨利潤增長 2.5 倍，短線料仍可走強。首創環境 (3989) 發盈喜，6 月 30 日止半年溢利增長不低於 120%，在近期高位料仍可向上突破。豐德麗控股 (571) 及麗豐控股 (1125) 發盈喜，兩公司料 7 月 31 日止年度之溢利將大幅上調，唯皆屬一次性項目，吸引力有限。中國天瑞水泥 (1252) 發盈喜，中期盈利將大幅增長，料對此交投疏落的股票影響力有限。新體育 (299) 發盈喜：中期將虧 1.86 億元轉盈，可稍作反彈。

利淡消息股份方面，鐵建裝備（1786）出業績，中期利潤 2,688 萬人民幣，按年減少 88%，不派中期息。公司已在七月中發盈警，料可稍作反彈。太平洋航運（2343）發業績，中期虧損收窄七成六至 1,197 萬美元，不派息。公司早前並無發盈警，基本因素吸引力一般。國際娛樂（1009）於周五中午公佈按每股\$1.9 元（折讓約 5.94%）進行配股，配售最多 1.9 億股（已發行股本約 13.88%）。股價周五已反彈 2.5%，料短線仍有吸引力。

旭輝控股（884）將會以先舊後新的方式，以\$3.82（折讓 4.98%）配售 1.35 億股（佔擴大後股本約 1.8%）。留意旭輝早前已配售 5.45 億股新股予中國平安（2318）附屬，回吐壓力將大增。匯盈控股（821）以每股\$0.91（折讓約 19.47%）配售最多 1.32 億股，佔擴大後股本約 16.61%。折讓及攤薄皆不少，料弱勢持續。第一拖拉機（38）發盈警，6 月底中期利潤按年減少 70 - 80%，預期低位仍乏力反彈。新晨中國動力（1148）發盈警，中期溢利將減少約 40%，仍有回吐壓力。玖源化工（827）發盈警，上半年仍錄得虧損，但虧損減少，可稍作反彈。大明國際（1090）發盈警，6 月底止中期將轉盈 1 億人民幣為虧，料仍要探底。

營運數據方面，東方海外國際（316）的載貨量按季有上升，收益方面增長強勁，是近十一個季度的最高收益。

本地市場導報

2017年7月31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 31 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。