

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

■ 大市分析

是日推介：

德永佳 (321)、洛陽鋁業 (3993)、俄鋁 (486)

推介版塊：

有色金屬股

今天有正面消息的公司：

長和 (1)、長實地產 (1113)、海信科龍 (921)、正通汽車 (1728)、中國玻璃 (3300)、遠大醫藥 (512)、金輪天地 (1232)、興達國際 (1899)、滴達國際 (1470)、浪潮國際 (596)、大平地氈 (146)

今天有負面消息的公司：

美高梅中國 (2282)、中國航天國際 (31)、神威藥業 (2877)、中國誠通 (217)

每天市場展望及評論：

恒指昨日低開 73 點，跌幅一度收窄至 6 點，但其後跌幅擴大，低見 27,399 點的全日低位，恒指收市報 27,531 點，跌 76 點 (0.3%)。國企指數報 11,002 點，跌 53 點 (0.5%)。大市成交額約 855 億港元。A 股受權重金融股大跌拖累，上證指數連跌兩日。滬、深兩市成交額縮減至 5,221 億元人民幣。

匯控 (5)、騰訊 (700) 及港交所 (388) 跌 0.4%-1.3%；收市後公佈業績的長和 (1) 升破頂兼高收 0.9%。中資金融股個別發展，工行 (1398) 升破頂；建行 (939) 升 0.5%；中國人壽 (2628) 及中國平安 (2318) 齊跌 0.8%；新華保險 (1336) 跌 3.3%，為昨日表現最差國指成份股；中銀香港 (2388) 跌 1.5%。下週二公佈業績的中電 (2) 升 1%，錄得五連升。

資源股再度熱炒，當中以鋁業及鋼材股最強，中國鋁業 (2600) 再創逾 26 個月高，收市升 2.9%；俄鋁 (486) 升至半年高位，收市升 6.2%；重慶鋼鐵 (1053) 連升 5 日，昨日急升 11.3%；馬鋼 (323) 及鞍鋼 (347) 升破頂；洛陽鋁業 (3993) 一度升 3%，但尾市低收倒跌 1%。內地電訊股造好，市傳聯通 (762) 混改計劃快將落實，一度升近半成，收市升 2.3%，為昨日表現最好藍籌；中移動 (941) 及中電信 (728) 齊升。汽車股跑輸大市，廣汽 (2238)、長城 (2333) 及吉利 (175) 等低開低走，惟早前發盈喜的中國重汽 (3808) 逆市炒上至接近七年新高，收市升半成。

恒指稍為回軟，成交亦縮減到八百五十多億。一眾落後股份如中移 (941)、聯通 (762)、新地 (16) 等發力追上，抵銷強勢股獲利回吐的壓力。指數橫行整固的情況相信

每日觀察名單

公司	原因
長和 (1)	業績
長實地產 (1113)	業績
美高梅中國 (2282)	業績
海信科龍 (921)	出售資產
大平地氈 (146)	出售資產
中國玻璃 (3300)	盈喜
遠大醫藥 (512)	盈喜
金輪天地 (1232)	盈喜
興達國際 (1899)	盈喜
中國航天國際 (31)	盈警
神威藥業 (2877)	盈警
中國誠通 (217)	盈警
中國奧園 (3883)	營運數據
中國恒大 (3333)	營運數據
滴達國際 (1470)	收購要約
浪潮國際 (596)	收購要約
正通汽車 (1728)	訂立框架協議

數據速覽

昨天恆指	27,531
變動/%	-76/-0.3%
昨天國企指數	11,002
變動/%	-53/-0.5%
大市成交 (億港元)	855.4
沽空金額 (億港元)	81.5
佔大市成交比率	9.5%
上證指數	3,273
變動/%	-12/-0.4%
昨晚道指	22,026
變動/%	10/0.0%
金價 (美元/安士)	1,269
變動/%	2/0.2%
油價 (美元/桶)	49.1
變動/%	-0.5/-1.1%
美國 10 年債息 (%)	2.22
變動 (點子)	-2bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.17010	1.15470

會持續，短線仍以 27,200 為初步支持。

六月中宣佈末期業績，股價回升後轉為橫行逾一個月，近日成交轉趨活躍，月中除淨末期息（每股 \$ 0.32 或股價的 6.6%）前仍可以留意。現價買入。

金屬股及資源股等依然受市場所追捧，鉬鐵價格上漲特別是對洛陽鉬業（3993）是利好消息，股價仍然有力破頂，買入價為現價。在鋁價持續上升之下，俄鋁（486）股價升幅比同業落後，股價有望升破今年 2 月高位，可於現價買入。

利好消息方面，長和（1）公佈業績，六個月純利升百分之 7，稍優於市場預期，中期息亦增加 6%至每股 \$0.78。在股價近期已走強的情況下，宜先套利，候低再吸納。長地（1113）公佈業績，半年核心純利為 94.8 億元，上升 14%，高於市場預期 91 億，派中期息 \$0.42，較去年同期升 10.5%。亦宜先套利，候低再吸納。海信科龍（921）宣佈出售資產，出售物業管理公司 80% 股權，代價 6.84 億人民幣。將錄利潤約 6.4 億人民幣。消息屬利好，預期股價會有反彈。正通汽車（1728）就戰略經營合作計劃訂立框架協議，涉及分佈於深圳、廣州、佛山和揭陽的網點共 10 間。股價近日稍為回調，今天復牌料可再試高位。

中國玻璃（3300）發盈喜，中期將轉虧（9,400 萬人民幣）為盈，應可帶來正面刺激。遠大醫藥（512）盈喜，半年盈利將錄得不少於 50% 增長，去年同期盈利 1.11 億元。可再試高位。金輪天地（1232）發盈喜，六個月純利將錄得超過百分之一百增幅，去年同期則賺 1 億人民幣。可以上試高位。興達國際（1899）發盈喜，六個月純利增幅約約 167-193%，應有力挑戰阻力。滴達國際（1470）、浪潮國際（596）和太平地氈（146）皆有重大利好消息，但高開後相信水位不足，候回調才留意。

利淡消息方面，美高梅中國（2282）公佈業績，中期盈利 12.7 億元，按年下跌 2.33%，經營收益 73.94 億元，增長 3.34%，派中期息 11.6 仙。業績低於市場預期，料繼續跑輸版塊內其他股份。中國航天國際（31）發盈警，六個月溢利會大幅減少約 70%。同系航天萬源發盈警後已跌一成一，相信短線沽售壓力頗大。神威藥業（2877）發盈警，六個月溢利預期將減少約 35%，去年同期純利則為 2.76 億人民幣。預期低位仍乏力反彈。中國誠通（217）發盈警，六個月溢利約 549 萬港元，下降約 82%。料要再探底。

營運數據方面，中國奧園（3883）7 月合同銷售金額按年增長約 1.07 倍，今年首 7 個月累計合同銷售額按年增長約 62%。中國恆大（3333）7 月合約銷售總金額按年僅增 2.7%。

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 8 月 4 日，若永豐金證券（亞洲）有限公司擁有上述任何公司的財務權益，其合計總額未有相等於或高於上述任何公司市場資本值的 1%。

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。