

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：

大酒店 (45)、中銀香港 (2388)、招商銀行 (3968)

推介版塊：

國際金融股、內銀股

今天有正面消息的公司：

晨鳴紙業 (1812)、三一國際 (631)、綠地香港 (337)、玖龍紙業 (2689)

今天有負面消息的公司：

大唐發電 (991)、中泛控股 (715)、華僑城 (3366)、華熙生物科技 (963)、江南集團 (1366)、譽宴集團 (1483)、北京汽車 (1958)

每天市場展望及評論：

恒生指數上日反彈逾 300 點後，昨日早段依然保持升勢，高開 121 點，曾一度升近 200 點並逼近 10 天線 (27,475 點)，但未幾升幅漸漸收窄並於午後轉跌，最後失守 20 天線 (27,224 點) 及以全日最低位收市，報 21,175 點，跌 75 點 (0.3%)。國企指數方面同樣高開低收，但收市仍能保持上升，跑贏恒指，國企指數收報 10,738 點，升 31 點 (0.3%)。大市成交較上日活躍，再度重上 900 億。港股全日成交額約為 943 億港元。

A 股表現反覆造好，上證早上低開 2 點後一度向上，及後升幅收窄，收市報 3,251 點，升 14 點 (0.4%)。上證指數雖然連升兩日，但成交方面則未見配合，A 股市場總成交額較上日略跌至約 4,500 億元人民幣。

本地地產股普遍偏軟，恒隆地產 (16)、長實地產 (1113) 等下跌超過 1%。會德豐 (20) 及同系的九倉 (4) 分別下跌 4.7% 及 3.3%。部份昨日反彈的版塊今日再受壓，包括有色金屬股、鋼材股及建材水泥股等。油價走軟，「三桶油」下挫 1.5% - 3%。煤炭股亦有明顯回調，中煤能源 (1898)、兗州煤業 (1171) 及中國神華 (1088) 均跌超過 2.3% - 3.8%，中國神華亦是表現最差的恒指成份股。騰訊 (700) 於業績前觸及 330 元後回軟跌超過 1%，拖累大市下跌 50 點。

內銀股明顯跑贏大市，建設銀行 (939)、工商銀行 (1398)、中國銀行 (3988) 三股為大市貢獻 74 點。服裝零售股亦明顯造好，思捷 (330)、包浩斯 (483)、I.T (999) 錄得明顯升幅。珠寶零售股表現亦不錯，周大福 (1929)、周生生 (116) 等亦有上升。濠賭股則普遍靠穩。

每日觀察名單

公司	原因
綠地香港 (337)	盈喜
玖龍紙業 (2689)	盈喜
晨鳴紙業 (1812)	業績
三一國際 (631)	業績
大唐發電 (991)	業績
中泛控股 (715)	業績
華僑城 (3366)	業績
華熙生物科技 (963)	業績
江南集團 (1366)	盈警
譽宴集團 (1483)	盈警
北京汽車 (1958)	盈警
中國再保險 (1508)	營運數據
新華保險 (1336)	營運數據
中國神華 (1088)	營運數據
中煤能源 (1898)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	27,175
變動/%	-75/-0.3%
昨天國企指數	10,738
變動/%	31/0.3%
大市成交 (億港元)	943.0
沽空金額 (億港元)	102.4
佔大市成交比率	10.9%
上證指數	3,251
變動/%	14/0.4%
昨晚道指	21,999
變動/%	5/0.0%
金價 (美元/安士)	1,273
變動/%	-9/-0.7%
油價 (美元/桶)	47.7
變動/%	0.1/0.3%
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
1.17610	1.16060

周二大市靠三大內銀 (1398、939、3988) 支撐，騰訊 (700)、匯控 (5) 高開低收；恆指在收市競價時段才下破廿天線 (27,224)，倒跌的恆指成交卻上升。看緊周一反彈的低位 27,032，如下破相信 26,800 也不能守穩，要到 50 天線 26,395 才有較大支持。短線上阻力是今天高位至十天線，即 27,438-27,476 位置。

大酒店 (45) 昨天逆市上升，逾一個月的調整相信已足夠。仍可憧憬收購消息。經過連日的調整下國際金融股暫見回穩，可以留意中銀香港 (2388)，股價在 38 元左右有強勁支持，可於 38 元買入候其再發力。日前內銀股經調整後隨大市反彈，可留意昨日升幅比較落後的招商銀行 (3968)，可於 25.5 元水平買入。

利好消息方面，晨鳴紙業 (1812) 公布業績，中期盈利 17.46 億人民幣元，按年增長 86%，營業收入 137.49 億元，按年上升 29.63%；不派中期息。可再上試高位。三一國際 (631) 公布業績，6 月底止中期轉賺 1.32 億人民幣，去年同期虧損 3602.7 萬元，收益 12 億，按年上升 40%，不派中期息。公司並無發盈喜，可留意。綠地香港 (337) 發盈喜，6 月底止中期溢利按年增加不少於一倍。去年同期溢利 1 億人民幣。有力反彈。玖龍紙業 (2689) 發盈喜，6 月底止年度盈利將增長不低於 60%。對上一個年度盈利 11.22 億人民幣。可再破頂。

利淡消息方面，大唐發電 (991) 公布業績，6 月底止中期盈利 10.9 億人民幣，按年下跌 36.11%，經營收入 300.48 億元，按年上升 2.91%，不派中期息。版塊並不是市場焦點，短期不考慮。中泛控股 (715) 公布業績，6 月底止中期溢利 1,360 萬元，按年下跌 88.45%，收入 7168.8 萬元，按年減少 9.16%，不派中期息。利淡股價。華僑城 (3366) 公布業績，6 月底止中期盈利 4082 萬人民幣，按年下跌 80.7%，收入 19.42 億元，按年減少 9.12%，不派中期息。公司已發盈警，低位料有反彈。華熙生物科技 (963) 公布業績，截至 6 月底中期盈利 8104 萬人民幣，按年下跌 25.26%，收入 3.9 億元，按年減少 6.66%，不派中期息。可留意博反彈。

江南集團 (1366) 發盈警，6 月底中期盈利將按年跌最多 85%。去年同期盈利 2.2 億人民幣。弱勢料持續。譽宴集團 (1483) 發盈警，6 月底止中期虧損將大幅增加，去年同期虧損 888 萬元。料要再下試低位。北京汽車 (1958) 發盈警，6 月底止中期盈利將按年下滑約 60%，去年同期盈利 24.1 億人民幣。料繼續跑輸同業及大市。

營運數據方面，中煤能源 (1898) 的商品煤產量及銷量均不俗，雖然銷量按月略有下跌，但

本地市場導報

2017年8月16日

仍是近一年的高位，且按年有約 1 成的升幅。中國神華 (1088) 的煤產量及銷售量均按月下跌，但發電量及售電量方面則非常出色，售電量更是近數年最高。新華保險 (1336) 該月的保費數字未見理想，按月下跌，而 1 - 7 月份回計保費收入按年倒退較其他同業為差。中國再保險 (1508) 子公司的原保費收入只屬普通，按月下跌亦按年只升一成。

本地市場導報

2017年8月16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 8 月 16 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。