

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
中國平安 (2318)	業績
永利澳門 (1128)	業績
中國鋁業 (2600)	業績
冠捷科技 (903)	業績
金利來 (533)	業績
雲鋒金融 (376)	配股/收購
復星國際 (656)	分拆上市
協鑫新能源 (451)	盈喜
中國人保 (1339)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	27,344
變動/%	-65/-0.2%
昨天國企指數	10,801
變動/%	-16/-0.2%
大市成交 (億港元)	964.1
沽空金額 (億港元)	97.1
佔大市成交比率	10.1%
上證指數	3,268
變動/%	22/0.7%
昨晚道指	21,751
變動/%	-274/-1.2%
金價 (美元/安士)	1,288
變動/%	5/0.4%
油價 (美元/桶)	47.0
變動/%	0.2/0.5%
美國 10 年債息 (%)	2.20
變動 (點子)	-1bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.17770	1.16220

■ 大市分析

是日推介：

長江基建 (1038)、太古地產 (1972)、兗州煤業 (1171)

推介版塊：

本地收租股、煤炭股

今天有正面消息的公司：

中國平安 (2318)、永利澳門 (1128)、中國鋁業 (2600)、雲鋒金融 (376)、復星國際 (656)、協鑫新能源 (451)

今天有負面消息的公司：

金利來 (533)、冠捷科技 (903)

每天市場展望及評論：

道指上日重上 22,000 點，恒生指數承接美股升勢，加上騰訊 (700) 造好下，高開 201 點，但及後升勢力度不足，指數迅速轉跌，至尾市才略為回穩，恒指收報 27,344 點，跌 65 點 (0.2%)，10 天線 (27,437 點) 得而復失。國企指數高開後同樣走軟，但由於國企表現較好，指數跌幅收窄並較恒指為好，收報 10,801 點，跌 16 點 (0.2%)。大市成交較上日活躍，全日成交額達 964 億港元。

A 股市場表現明顯較港股好，上證指數高開後反覆向上，以近全日高位的 3,268 點收市，升 22 點 (0.7%)。成交方面亦較上日活躍並突破 5,000 億元人民幣，A 股市場全日成交額約為 5,300 億元人民幣。

騰訊續後高開低走，高見 341 元升幅瞬即收窄，收市未能守在 330 元以上，報 329.4 元。科網股走向兩極，我們推介的網龍 (777) 收市大升 9.6%，但金山軟件 (3888)、金蝶 (268) 則下跌。國際金融股表現平平，友邦 (1299)、匯控 (5) 拖累大市下跌 60 點，渣打 (2888) 亦跌逾 1%。手機設備股回吐，「染藍」失敗的舜宇光學 (2382) 跌 2.7%，通達集團 (698)、丘鈦科技 (1478) 跌 3%或以上。本地地產，及地產相關股亦偏軟。

不少版塊逆市造好，航運股跑贏大市，中遠海控 (1919) 升 7.1%，續後的太平洋航運 (2343) 升超過 1 成。有色金屬股續升，中國鋁業 (2600)、江西銅業 (358) 及五礦資源 (1208) 升 2% - 4%。鋼材股、煤炭股亦普遍造好，服裝股中 I.T (999) 午後被炒起，升逾一成。

美股三大指數周四晚跌 1.2-1.9%，港股夜期及 ADR 分別跌 82 及逾 210 點至 27,188 及 27,131 水平，場外期指更跌穿二萬七大關。短期將延續上周三起三天調整一千點的步伐。恆指昨日高開低收，騰訊（700）單天補至尊，匯控（5）、友邦（1299）全日走勢較弱；十天線已得而復失，廿天線（27,292）支持相信今天亦會失守。仍看好將於今天宣佈業績的鴻騰（6088）、東岳（189）、公用及收租版塊。

長江基建（1038）股價回調後近日回勇，波動市況中應可吸納資金。現價買入。市況波動可選防守性高的股票，以收租為主的股票是其中一個範疇。當中可選昨日公布業績的太古地產（1972），撇除一次性的因素，該公司的純利及增長均不錯，昨日隨市下跌是買入的機會，可考慮現價買入。近日煤炭價格再度上漲，可留意兗州煤業（1171），可於現價買入。

利好消息方面，中國平安（2318）公佈業績，6月底中期，撇除去年上半年普惠重組收益影響，盈利按年增長 38.8%；收入合計 5,031 億人民幣，按年增長 23%；派發中期息每股 0.5 人民幣，較去年同期 0.2，增加 1.5 倍。業績較市場預其高近兩成，屬利好，強勢可望持續。永利澳門（1128）公佈業績，6月底中期盈利 15.9 億元，按年增長 39.5%；經營收益 168 億元，按年增長 73.3%；兩年來恢復派中期息 21 仙。業績稍優於市場預期，調整已多，預期可以反彈。中國鋁業（2600）公佈業績，6月底止中期盈利 7.5 億人民幣，按年增長 10 倍；營業收入 913 億元，上升 82.8%；不派中期息。業績與市場預期相若，仍可以上試高位。

雲鋒金融（376）以 78.6 億元購入美國萬通保險亞洲約 60%。收購代價中約 52 億元，將按每股 6.5 元，發行 8 億股代價股份支付，佔擴大後股本約 24.82%；其餘 26.6 億元將發行等值美元無息單期票據支付。配售價較昨日收市價 6.28 元溢價 3.5%。另外，覓優國際、City-Scape、API(HongKong)、新浪、信暉、滿億及巨人投資(香港)，合共以 52.4 億元購入美國萬通約 40% 股權。屬非常重大收購，應利好股價但短期難免波動。復星國際（656）將分拆上市，合資格復星股東可獲優先發售以色列子公司 Sisram 股份的保證配額，每持有 1560 股復星，可認購 1 股 Sisram。後者將於本港主板上市。預期刺激有限。協鑫新能源（451）發盈喜，預期六月底止中期溢利增長近 2.1 倍至 4.5 億人民幣；市場已預期盈利有大幅改善，料有短暫刺激。

利淡消息方面，金利來（533）公佈業績，6月底中期溢利 1.5 億元，按年下跌 26.89%；營業額 7.03 億元，按年升 1.93%；派中期息 6 仙，跌 7.7%。早前已發盈警，調整亦多，可以留意。冠捷科技（903）公佈業績，6月底止中期盈利 25 萬美元，按年減少逾九成；收入 43.75 億元，下跌 4.45%；不派中期息。早前已發盈警，弱勢料持續。

營運數據方面，中國人保（1339）該月的原保費收入普通，按年上升但按月與其他同業一樣下跌，但跌幅尚可接受。

## 本地市場導報

2017年8月18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 18 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。