

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：

信德 (242)、兗州煤業 (1171)、中國神華 (1088)

推介版塊：

煤炭股、電企

今天有正面消息的公司：

東岳集團 (189)、信德 (242)、唐宮中國 (1181)、民生銀行 (1988)、中集集團 (2039)、合景泰富 (1813)、比亞迪電子 (285)、中國再保險 (1508)、永安國際 (289)、中國恒大 (3333)、雅居樂 (3383)

今天有負面消息的公司：

太陽城集團 (1383)、比亞迪股份 (1211)

每天市場展望及評論：

恒生指數繼上週五創下近 27 個月高位後今早再見突破，指數先高開 57 點後向上，曾升 223 點並升穿 28,000 點的關口，但指數在午後未能保持升勢，更曾一度轉跌，最後於收市只微升 15 點 (0.1%)，收報 27,863 點。國企指數繼續跑贏恒指，國指高開後攀升其後升幅收窄，但收窄的幅度較恒指低，收市報 11,342 點，升 54 點 (0.5%)。大市成交仍然非常活躍，再度突破千億，港股全日成交額達 1,174 億港元。

A 股市場表現較港股好，上證指數高開 4 點後反覆走高，最高曾升 43 點，收市時升幅略為收窄報 3,363 點，升 31 點 (0.9%)，幾乎全線版塊造好。成交方面非常活躍，全日總成交額大升至約 6,400 億元人民幣。

手機設備股仍有炒作，瑞聲科技 (2018) 大升 11% 成為表現最好的藍籌，亦有為大市貢獻超過 30 點，個別股票亦有跟升，丘鈦科技 (1478) 同樣上升半成。內地股市持續向好，落後的券商股昨日跑贏大市，內地券商股如中金公司 (3908)、中信證券 (6030)、華泰證券 (6886) 升 4.8% - 6.9%，港券商股亦有跟隨，第一上海 (227) 及申萬宏源 (218) 均升 2% 以上。煤炭股亦普遍造好，兗州煤業 (1171) 及中國神華 (1088) 向上超過 2%。內銀股及航運股則同樣靠穩。

大市升幅收窄的元兇是騰訊 (700)，先升後回跌 1.6% 報 323 元，其他科網股亦偏軟，金山軟件 (3888) 跌 2.2%，美圖公司 (1357) 有大幅回吐，跌近 9%。汽車股則是個別發展，北汽 (1958) 及比亞迪 (1211) 向上，但華晨 (1114)、廣汽集團 (2238) 及長城汽車 (2333) 跌逾 3%。澳門博彩股於風災後繼續走低，昨日跌幅較前兩日為大。鋼材股亦大

每日觀察名單

公司	原因
東岳集團 (189)	業績
信德 (242)	業績
唐宮中國 (1181)	業績
民生銀行 (1988)	業績
中集集團 (2039)	業績
合景泰富 (1813)	業績
比亞迪電子 (285)	業績
中國再保險 (1508)	業績
永安國際 (289)	業績
中國恒大 (3333)	業績
雅居樂 (3383)	業績
太陽城集團 (1383)	業績
比亞迪股份 (1211)	業績

數據速覽

昨天恆指	27,863
變動/%	15/0.1%
昨天國企指數	11,342
變動/%	54/0.5%
大市成交 (億港元)	1174.1
沽空金額 (億港元)	127.0
佔大市成交比率	10.8%
上證指數	3,363
變動/%	31/0.9%
昨晚道指	21,808
變動/%	-5/0%
金價 (美元/安士)	1,317
變動/%	25/2%
油價 (美元/桶)	46.8
變動/%	-1.1/-2.3%
美國 10 年債息 (%)	2.13
變動 (點子)	-1bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.18870	1.17330

致向下。

大市大成交破頂後稍露疲態，期指結算前夕環球政治風險提升，唯市底仍強預料回吐幅度不大。廿天線支持 27,460。

信德 (242) 的地產分部踏入收成期，亦憧憬派發特別息，現價買入。經歷了一輪喘息及調整後的煤炭股在版塊輪動下有望再發力，可留意兗州煤業 (1171)，於早前 7 元左右的位置有所支持後重上 20 天線，可現價買入。預期煤價於下半年仍會保持在中高位，加上國務院批准國電與神華集團合併重組屬利好消息，可於現價買入中國神華 (1088) 博短線炒上。

利好消息方面，東岳集團 (189) 公佈業績，6 月底止中期盈利 7.1 億人民幣，按年增長 1.3 倍；收益 47.9 億元，上升 25.12%；維持不派中期息。增長與我們預期和盈喜相若。短線升幅已大或有回吐壓力。我們會和管理層跟進業績及公司未來業務增長亮點。信德 (242) 於昨午公佈業績，中期核心純利升兩倍至 7.2 億港元，恢復派中期息 6 港仙。我們參加了公司的業績發佈會，相信在 2018 財年內，地產分部盈利增長仍然亮麗，亦憧憬派發特別息，料繼續有好表現。唐宮中國 (1181) 公佈業績，6 月底中期盈利 6195 萬人民幣，按年增長 51.07%；收益 6.6 億元，按年上升 4.78%；派中期特別股息 8.5 港仙，增四成二；四送一紅股。有力試高位。民生銀行 (1988) 公佈業績，6 月底上半年盈利 280.88 億人民幣，按年增長 3.18%；營業收入 699.04 億元，下跌 9.67%；派中期息 12 分，升 4.3%。換碼至建行 (939) 較佳。中集集團 (2039) 公佈業績，6 月底中期盈利 7.97 億人民幣，去年同期虧損 3.78 億元；營業收入 333.87 億元，按年上升 41.81%；不派中期息。有力再上試高位。

合景泰富 (1813) 公佈業績，6 月底止 6 個月盈利 15.57 億人民幣，按年增長 9.49%；收入 78.57 億元，上升 44.2%；恢復派中期息 10 分。股價已連升五天，伺機套利為佳。比亞迪電子 (285) 公佈業績，6 月底半年盈利 13.22 億人民幣，按年增 1.19 倍；收入 175.26 億元，按年增 13.18%；不派中期息 (去年 6.7 分人民幣)。早前已發盈喜，不派息稍利淡，有回吐壓力。中國再保險 (1508) 公佈業績，中期盈利 29.54 億人民幣，按年增長 9.46%；總保費收入 678.29 億元，按年上升 34.74%；維持不派中期息。刺激有限，行業內以財險 (2328) 及平保 (2318) 較佳。永安國際 (289) 公佈業績，6 月底止中期溢利 12.34 億元，按年飆升 1.87 倍；收入 8.09 億元，按年下跌 8.42%；中期股息 38 仙 (增五成二)，特別息 110 仙，合共派 148 仙。料有重大刺激。中國恒大 (3333) 公佈業績，6 月底半年核心業務利潤 273 億元，按年上升 2.5 倍；收入 1879.81 億元，按年大增 1.15 倍；維持不派中期息。有力再破頂。雅居樂 (3383) 公佈業績 (昨午宣佈)，中期純利升

本地市場導報

2017年8月29日

1.1 倍，較預期及八月中盈喜稍佳，恢復派中期息 22 港仙。仍可以留意。

利淡消息方面，太陽城集團 (1383) 公佈業績，6 月底中期虧損 10.56 億人民幣，每股虧損 17.56 分，去年同期虧損 6484.4 萬元；收入 3.33 億元，按年上升 62.13%；維持不派中期息。仍需探底。比亞迪股份 (1211) 公佈業績，6 月底中期盈利 17.23 億人民幣，按年下跌 23.75%；營業額 438.17 億元，按年上升 0.16%；不派中期息 (去年 36.7 分人民幣)。仍會跑輸同行如吉利 (175) 及華晨 (1114)。

本地市場導報

2017年8月29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、提示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示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29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。