

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：

嘉華國際 (173)、匯控 (5)、招金礦業 (1818)

推介版塊：

國際金融股、黃金相關股

今天有正面消息的公司：

中材股份 (1893)、奧立仕 (860)、雅高控股 (3313)、國美零售 (493)

今天有負面消息的公司：

首長國際 (697)、中建材 (3323)

每天市場展望及評論：

恒指上週五高開 48 點，其後隨著地產股升幅擴大，指數反覆上揚，中午升 166 點，下午升幅收窄，收市報 27,668 點，升 145 點 (0.5%)。總結上週恒指跌 284 點 (1%)。國企指數報 11,149 點，升 50 點 (0.5%)。國指上週跌 135 點 (1.2%)。大市成交金額回落，跌至約 833 億港元。內地收市方面，上證平收，A 股成交金額約 5,532 億元人民幣。

美元對港元匯價兩日累計跌 0.27%，港匯轉強相信跟美國加息預期下降有關，利好息口敏感股如本地地產股，恒地 (12) 升 5.8%，股價創新高並且為表現最佳大藍籌；新世界發展 (17) 升 5.7%；本週四將公佈業績的新地 (16) 升 4%；長實地產 (1113) 升 3.6%；信置 (83) 最多曾升 8.3%，收市升 3.4%；嘉華 (173) 升 3.9%。連日急升的內房股則回吐，近期強勢的中海外 (688) 及萬科 (2202) 均下跌 1.3%，分別是跌幅最大的恒指及國指成份股。

有報導指新 iPhone 或將延遲付運，蘋果概念股進一步受沽壓，丘鈦科技 (1478) 下瀉 9.8%；藍籌股瑞聲科技 (2018) 跌 1.1%；舜宇 (2328) 跌 2.7%。燃氣股見炒作，中國燃氣 (384) 破頂升 8%；同業的北京控股 (392) 及新奧能源 (2688) 分別升 3.1% 及 2.6%。美滙近期跌勢未止，利好內地航空股，國航 (753) 升 2.9%，為表現最好國指成份股；南航 (1055) 及東航 (670) 分別升 3.2% 及 1%。

恒指廿天線被觸及三天皆呈支持，為短期後市重要向下的判斷位，失守將反覆考驗 50 天線 27,011。成交配合向上突破十日線 27,793 便有力上破高位。

大型本地地產股受惠息口方向明朗化已呈突破，嘉華國際 (173) 屬版塊內實力二線，可追落後，\$4.75 左右已可留意。國際金融股回調，加上北水買入的加持下仍有吸引力。可留意

每日觀察名單

公司	原因
中材股份 (1893)	重組/換股
奧立仕 (860)	引入新投資者
雅高控股 (3313)	收購/配股
國美零售 (493)	回購
中建材 (3323)	重組/換股
首長國際 (697)	收購/供股
越秀地產(123)	營運數據
寶龍地產(1238)	營運數據
綠地香港(337)	營運數據
中國建築(3311)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	27,668
變動/%	145/0.5%
昨天國企指數	11,149
變動/%	50/0.5%
大市成交 (億港元)	832.9
沽空金額 (億港元)	78.2
佔大市成交比率	9.4%
上證指數	3,365
變動/%	0/0%
昨晚道指	21,798
變動/%	13/0.1%
金價 (美元/安士)	1,339
變動/%	-10/-0.8%
油價 (美元/桶)	47.8
變動/%	-1.3/-2.7%
美國 10 年債息 (%)	2.09
變動 (點子)	+3bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.20670	1.19120

匯控 (5)，股價在 73.4 元左右有支持，加上 RSI 開始進入超賣的水平，現價可買入。美電持續弱勢，美匯指數跌穿 91.5，加上美債息率下跌，預料將支持金價升勢，可留意招金礦業 (1818)，現價可買入。

利好消息方面，中材股份 (1893) 及中建材 (3323) 將進行重組及換股，中材將被中建材吸收合併。換股比例為每 1 股中材可以換取 0.85 股中建材股份。根據中建材 H 股停牌前報 5.02 元計算，是次對價較中材 H 股停牌前報 3.58 元溢價約 19.2%。被收購方中材的相對強勢將會持續。奧立仕 (860) 將引入新投資者，公司早前收購日本電動車公司，並引入多名新投資者，包括長和系主席李嘉誠、維港投資創辦人周凱旋、澳門前特首何厚鏵之子何敬民及 TCL 集團等。股價自六月中起走強，宜套利。雅高控股 (3313) 將以 1.1 億人民幣收購倉儲物流業務，將透過配售 1.76 億股代價股份支付，每股配售價 0.77 元 (折讓 19.8%)，佔擴大後股本約 7.82%。料短線有好表現。國美零售 (493) 於周五在市場上購回 4000 萬股，每股最高認購價 0.85 元及每股最低認購價 0.84 元，此次回購合共動用 3365.2 萬元。公司在上周二已斥 4880 萬元回購 6000 萬股。料短線仍可試高位。

利淡消息方面，首長國際 (697) 向首鋼基金分別以 2.31 億及 1.16 億人民幣，收購京冀協同發展示範區(唐山)基金管理 (私募基金管理) 的 95% 權益，以及首中投資管理 (智能停車場系統) 的 40% 權益。公司以每一股供一股的基準供股，將發行 89.58 億股供股股份，佔該公司經擴大後股本約 50%。每股供股價 0.225 港元，較周五收市價 0.29 港元，折讓約 22.41%。公司自 2011 年起股本未有變化，收購屬利好但短線受供股消息影響，將有沽壓。

營運數據方面，越秀地產 (123) 及寶龍地產 (1238) 8 月合約銷售額只屬普通。綠地香港 (337) 及中國建築 (3311) 上月營運數據增長不錯。

本地市場導報

2017年9月11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 9 月 11 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。