

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)

## ■ 大市分析

是日推介：

五礦資源 (1208)、中煤能源 (1898)

推介版塊：

有色金屬股、煤炭股

今天有正面消息的公司：

中集集團 (2039)、中滔環保 (1363)、華潤水泥 (1313)、國泰航空 (293)

今天有負面消息的公司：

無

每天市場展望及評論：

美股於上日大升未能為港股帶來好消息，港股昨日高開 12 點後瞬即轉跌，於早段曾跌超過 200 點更一度失守 10 天線 (27,803 點)，於午後跌幅收窄並於 27,900 的水平上落，指數最終收報 27,894 點，跌 78 點 (0.3%)。國企指數方面則是先低開及後跌幅擴大，雖然尾段跌幅收窄但仍跑輸恒指，最終收報 11,187 點，跌 55 點 (0.5%)。大市成交仍然維持在與上日同樣水平，全日成交額約為 895 億港元。

A 股方面表現良好，上證指數先跌後升，成功連升第三個交易日，指數收報 3,384 點，升 5 點 (0.1%)。大市成交未如上日熾熱，較上日下跌三成，A 股市場全日成交額約為 5,400 億元人民幣。

大市下跌由內銀帶動，中行 (3988)、建行 (939)、工行 (1398) 及交行 (3328) 平均跌 1% 並拖低大市約 50 點。中資電訊股走低，中移動 (941)、中國電信 (728) 及中國聯通 (762) 均下跌。航運股亦有沽壓，中遠海運港口 (1199) 及中遠海控 (1919) 跌 2%，中外運航運 (368) 跌近半成。航空股亦大致向下，中國南航 (1055) 及中國國航 (753) 跌逾 2%。燃氣股及基建股亦弱。

雖然指數下跌，但上升的股份總數較下跌的多。有色金屬股向上，中鋁 (2600) 再升 4%，洛陽鋁業 (3993) 彈逾半成。我們推介的水泥版塊昨日表現甚好，華潤水泥 (1313) 升 5%，中材 (1893) 及中國建材 (3323) 升逾一成。教育股亦有炒作，當中楓業教育 (1317) 升近 18%。澳門博彩股、內房股、煤炭股及本地地產股均大致向好。手機設備股則個別發展，舜宇光學 (2382) 及比亞迪電子 (285) 向上而高偉電子 (1415) 及丘鈦電子 (1478) 下跌，後兩者分別跌 8% 及 5%。個別汽車股表現亮麗，當中以比亞迪 (1211) 升 6.5% 表現最好，亦是升幅最大的國企指數成份股。

### 每日觀察名單

公司	原因
中集集團 (2039)	出售業務
中滔環保 (1363)	股東增持
華潤水泥 (1313)	盈喜
國泰航空 (293)	購入資產
中國太平 (966)	營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	27,894
變動/%	-78/-0.3%
昨天國企指數	11,187
變動/%	-55/-0.5%
大市成交 (億港元)	894.9
沽空金額 (億港元)	84.4
佔大市成交比率	9.4%
上證指數	3,384
變動/%	5/0.1%
昨晚道指	22,158
變動/%	39/0.2%
金價 (美元/安士)	1,320
變動/%	-12/-0.9%
油價 (美元/桶)	49.3
變動/%	1/2.1%
美國 10 年債息 (%)	2.18
變動 (點子)	+1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.20130	1.18580

有色金屬股近日走勢再度強勁，同業中洛陽鉬業（3993）及中國鋁業（2600）已再破頂，可留意較為落後的五礦資源（1208），可現價買入。國務院於上月底宣佈，從9月份開始到「十九大」結束前全國將持續進行安全大檢查，並且淘汰煤炭行業落後產能，多家煤礦限產導致近日煤炭庫存偏低，煤價水漲船高。中煤能源（1898）連升兩天突破4元，預料尚有上升空間，可於現價買入。

利好消息方面，中集集團（2039）將出售非全資附屬中集電商78.236%股權，作價6.34億元人民幣。出售完成後，該公司不再持有中集電商任何股權。中滔環保（1363）的執行董事及主席徐湛滔於昨日及今日透過其控制的建大，亦為該公司控股股東，分別於市場購入該公司600萬及200萬股。交易完成後，建大及徐湛滔合共持有該公司34.91億股，佔已發行股本約55.27%。消息有望為低迷的股價帶來一點動力。華潤水泥（1313）發盈喜，預期截至9月底止首三季盈利將按年顯著增加，去年同期盈利8.38億元。該公司表示，盈利增加主要由於期內水泥產品售價較高。首8個月水泥產品平均售價287.8元，按年上升22.1%。盈喜加上近期水泥價格上漲，料有利股價。國泰航空（293）將向空中巴士購買32架A321-200neo型飛機，目的是要取代舊客機及提升載客量，擬主要由國泰港龍營運。國泰早於8月21日已公佈就是項交易與空中巴士訂立諒解備忘錄，市場已消化有關消息，料不會對股價構成太大壓力。

營運數據方面，中國太平（966）上月份的保費收入不錯，按月及按年均有增長，但增長的幅度並不是太大。

## 本地市場導報

2017年9月14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 14 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。