

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：

領展 (823)、中糧控股 (606)

推介版塊：

房地產信託基金、食品股

今天有正面消息的公司：

新鴻基地產 (16)、雅居樂集團 (3383)、亞積邦控股 (1496)

今天有負面消息的公司：

西王特鋼 (1266)

每天市場展望及評論：

昨日港股繼續有回吐，恒生指數低開 105 點後短暫轉升後倒跌，曾一度下跌近二百點，及後於尾市跌幅收窄，最終收報 27,777 點，跌 117 點 (0.4%)，未能重上十天線 (27,783 點)。國企指數表現較恒指為差，昨日低開 25 點後並未有如恒指一樣轉升的機會便下挫，全日均跑輸恒生指數，收報 11,101 點，跌 86 點 (0.8%)。大市成交較上日暢旺，港股成交突破 900 億達 965 億港元。

A 股方面，上證指數平開後一度向上，但在經濟數據公佈後指數開始下行，最終上證收報 3,371 點，跌 13 點 (0.4%) 並終於了三連升。A 股市場成交略增，全日成交額約為 5,900 億元人民幣。

內銀走軟拖累大市下跌，四大行 [建行 (939)、工行 (1398)、中行 (3988) 及交行 (3328)] 均下跌同時拖低恒指約 50 點。內險股亦普遍下行，新華保險 (1336) 跌 2%，中國太保 (2601) 跌超過 3%。鋼材股跑輸大市，鞍鋼 (347) 及馬鋼 (323) 分別下跌 2.6% 及 4.7%。連升的汽車股有回吐，以比亞迪 (1211) 回調 4% 為首，華晨中國 (1114) 跟跌近 3%。內地通訊股表現亦一般，中移動 (941) 下跌 1.7% 成為表現最差恒指成份股。航空股、藥業股、本地地產股等亦偏軟。

內房股持續強勢，融創中國 (1918) 再破頂升 2.8%，綠城中國 (3900) 及碧桂園 (2007) 升逾半成，中國海外宏洋 (81) 升近 8%。新能源股有炒作，協合新能源 (182) 升半成，保利協鑫 (3800) 升 14%。燃氣股反彈，以中國燃氣 (384) 表現最好升 3.4%。食品股非常強勢，中國旺旺 (151) 升 2.8%，是表現最好的恒指成份股，康師傅 (322) 更升逾 8%。另外紡織股、零售股、手機設備股同樣於逆市中靠穩。

每日觀察名單

公司	原因
新鴻基地產 (16)	業績
雅居樂集團 (3383)	分拆上市
亞積邦租賃 (1496)	盈喜
西王特鋼 (1266)	配股
中國神華 (1088)	營運數據
中國人壽 (2628)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	27,777
變動/%	-117/-0.4%
昨天國企指數	11,101
變動/%	-86/-0.8%
大市成交 (億港元)	965.4
沽空金額 (億港元)	92.7
佔大市成交比率	9.6%
上證指數	3,371
變動/%	-13/-0.4%
昨晚道指	22,203
變動/%	45/0.2%
金價 (美元/安士)	1,332
變動/%	9/0.7%
油價 (美元/桶)	49.8
變動/%	0.4/0.9%
美國 10 年債息 (%)	2.18
變動 (點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.20180	1.18630

市況回調之下，加上美國加息預期降溫，房產信託基金因其特性而變得更值得投資。可留意昨日隨市況下調的領展（823），於現價買入仍然吸引。日前發改委、國家能源局及財政部等部委下發方案，擴大乙醇生產和推廣使用車用乙醇汽油。相關概念股有中糧控股（606） - 中國最大的玉米加工商和乙醇生產商之一，加上資金轉炒內需股以及公司昨日落實收購福臨門食品營銷有限公司，消息利好股價，可現價買入候破頂。

利好消息方面，新鴻基地產（16）公佈業績，截至6月底止年度業績，股東應佔溢利417.82億元，按年增27.91%，每股盈利14.43元，末期息3元。業績方面略勝市場預期，派息方面亦有增加，料可對股價有正面影響。雅居樂集團（3383）建議分拆旗下附屬雅生活在聯交所主板獨立上市，並已於昨日遞交上市申請表格，料分拆業務後雅居樂集團的定位會更清晰，對集團及股價均有正面影響。亞積邦租賃（1496）發盈喜，預期集團截至今年7月底止四個月的純利高於截至去年9月30日止六個月的純利，但留意純利上升的原因不乏一次性因素在內，並非核心業務的改善。

利淡消息方面，西王特鋼（1266）以先舊後新方式配售1億股，每股作價1.51元，集資淨額約1.47億元，集團以折讓18%的價錢進行配股用作營運資金的籌集，料會對股價帶來壓力。

營運數據方面，中國神華（1088）上月的售煤數字不錯，按月有回升。售電量方面也再創下近期的新高。中國人壽（2628）上月的原保費收入理想，按月增幅有近五成。

本地市場導報

2017年9月15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 15 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。