

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

每日觀察名單

公司	原因
眾安在綫 (6060)	新股上市
大悅城地產 (207)	投地
遠大醫藥 (512)	股東增持
中國電力 (2380)	上調上網電價
國藥控股 (1099)	澄清

數據速覽

昨天恆指	27,642
變動/%	129/0.5%
昨天國企指數	11,036
變動/%	67/0.6%
大市成交 (億港元)	858.3
沽空金額 (億港元)	92.6
佔大市成交比率	10.8%
上證指數	3,345
變動/%	1/0.1%
昨晚道指	22,341
變動/%	56/0.3%
金價 (美元/安士)	1,284
變動/%	-10/-0.8%
油價 (美元/桶)	52.1
變動/%	0.3/0.5%
美國 10 年債息 (%)	2.31
變動 (點子)	+3bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.18400	1.16850

■ 大市分析

市場展望及評論：

期指結算日走勢甚關鍵。大市如我們預期在 50 天線有反彈。已轉向下的 10 和 20 天線 (27,830-27,860) 始終是個隱憂。市場能否重複 7 月 11 日跌破 50 天線後拗腰收復兩線再升 2,300 點? 拭目以待。

任何階段皆有三種可行性：最佳、中性和最壞。現在來說一) 最佳走勢是在短期內升穿 10 和 20 天線，調整後再挑戰 2015 年高位 28,500；二) 中性走勢是再下試 50 天線不跌破，這三線間穿梭橫行代替跌幅，稍後收復 10 和 20 天線，再試高位；三) 最壞走勢是下試 50 天線而破，要試 27,000 大關。市場會提醒我們會向那方向走，亦會預留足夠時間給我們部署。

美十年期國債孳息率昨晚大升 8 點子，加上落實減企業稅率；金融、科技及小型股類升；息口敏感版塊如公用及地產股下挫。相信今天本地地產股會有沽壓，國際金融股如匯控 (5) 會有好表現。

是日推介：

中國鋁業 (2600)、中海外 (688)、合景泰富 (1813)

推介版塊：

內房股

今天有正面消息的公司：

大悅城地產 (207)、遠大醫藥 (512)、中國電力 (2380)、國藥控股 (1099)

今天有負面消息的公司：

無

大市回顧：

美聯儲主席耶倫 (Janet Yellen) 言論令市場對加息預期升溫，美股隔晚先升後回，港股方面，恆指低開 9 點後回升，中午升 122 點，午後升幅收窄至少於一百點，尾市發力並見全日高位 27,673 點，收市報 27,642 點，升 129 點 (0.5%)。國企指數同樣低開高收，收市報 11,035 點，升 67 點 (0.6%)。大市成交額約 858 億港元，較上日縮減逾一成。上升的股份逾千隻。

A 股反覆造好，汽車零部件、太陽能、資源、鋼鐵、紙業及電子等版塊造好。上證指數微升 1 點，深成指重上 11,000 點，收市報 11,036 點，升 86 點 (0.8%)。兩市成交金額約 4,182 億元人民幣，較上日略增。

蘋果概念股反彈，瑞聲（2018）升5.5%，為昨日升幅最大藍籌；舜宇（2382）、丘鈦科技（1478）及鴻騰（6088）等股份升幅逾半成。受內地樓市調控影響，連跌兩天的內房股昨天反彈，當中以融創（1918）及世茂房地產（813）表現最好升逾一成；華南城（1668）升16.9%，創逾兩年新高；萬達酒店（169）收購母公司酒店管理業務，刺激股價早段一度飆升逾兩成，收市升10.4%；綠地香港（337）、雅居樂（3383）及龍湖（960）等亦強。黃金週將至，本地零售股及濠賭股受追捧，前日推介的六福（590）再破頂；莎莎（178）升3.7%突破3元關口；新濠（200）升6.7%；兩隻藍籌股銀娛（27）及金沙（1928）亦上漲，分別升2.7%及2.3%，後者破頂及曾見40.1元。黃金相關股、航空股及公用股等版塊大致靠穩。

中國鋁業（2600）昨股價反彈逾半成，買盤仍強，短線有力再探頂。\$6.70已可留意。經歷國內調控的事件後市場已經消化了相關的消息，個別內房已再炒上，中國海外（688）仍可留意，在早前調整後RSI已大幅下跌至合理水平，亦未有大幅上揚，可現價買入看短線追落後。另外亦可留意合景泰富（1813），距離高位已回吐一成半，股價回到本月中水平，RSI亦在合理水平，可現價買入博短線再上。

利好消息方面，大悅城地產（207）旗下已獲確認書批准中標重慶市渝北區一幅土地使用權，出價約17.8億人民幣。該土地總地盤面積為約11.67萬平方米，總規劃建築面積約40萬平方米，可作商業及住宅用途。屬版塊內落後份子，料有正面反應。遠大醫藥（512）控股股東於5月8日至9月26日期間於市場以代價2,070萬元，購入該公司905.4萬股。交易完成後持有該公司14.99億股，佔該公司已發行股本約67%。料可再試高位。中國電力（2380）上調燃煤發電上網電價，每兆瓦時分別上調11.5至22.8人民幣不等。其中，旗下安徽省燃煤發電廠標桿上網電價上調15.1元，至每兆瓦時384.4元；河南省上調22.8元至377.9元。版塊不屬現在市場焦點，料稍反彈後仍要探底。國藥控股（1099）得悉一家財務研究公司發布一份研究報告，質疑該公司經營活動現金流與融資活動現金流的會計確認，且認為此種會計確認虛增經營活動現金流。該公司認為，研究報告中的描述不符合事實，而且是在假設條件下進行推論性判斷，帶有一定的誤導性。受報告影響股價昨最多跌3.5%，收市回升0.4%，相信再受拖累的機會不大。

本地市場導報

2017年9月28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 28 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。