

張健民, CFA  
 研究部主管  
[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

黃景成  
 研究員  
[gary.wong@sinopac.com](mailto:gary.wong@sinopac.com)

## ■ 大市分析

是日推介：

領展 (823)、華潤電力 (836)

推介版塊：

電力股

今天有正面消息的公司：

大眾金融控股 (626)、卡森國際 (496)

今天有負面消息的公司：

國微技術 (2239)、萬科企業 (2202)、金朝陽 (878)

市場展望及評論：

大市連跌三日走勢疲弱，成交繼續在低位徘徊，買賣兩間，看好或看淡的投資者皆在等候新消息入市；昨日提及我們仍應耐心等待成交額回升，大市告訴我們方向後，才對中期後市作部署。除早前提及二三線尋寶、成交大增及熱炒（頭三大股票升幅達兩成七至逾七成不等）外，個別中價股亦不愁寂寞。新華人壽 (1336) 低位反彈 4%，可留意行業內的中國太平 (966)。龍源電力 (916) 逆市企穩，先看 7.25-7.30 元阻力區。維達國際 (3331) 因中期績佳更升 7%，如能升穿並企穩昨日高位 14.2 元可以再挑戰 14.66 元，三月裂口下方阻力。中國重汽 (3808) 連升多日，稍回調後仍有力再試 13.50 元區域。

人民幣貶值，拖累航空股表現，航空股南方航空 (1055)、中國國航 (753) 及中國東方航空 (670) 今周末有較大波幅的反彈，暫接近三星期的低位，顯示沽壓能力還大，未算企穩，暫宜觀望，讓回穩後再作決定。

大市回顧：

上日恒指高開 133 點，收報 28,096 點，回 106 點 (0.4%)。國企指數高開 61 點，回 55 點 (0.5%)，報 10,523 點。大市成交暫時約 774.2 億。內地股市向下，上證收市報 2,772 點，跌 14 點 (0.5%)；深成指向下，下跌 46 點 (0.5%) 報 9,148 點，兩市總成交額約為 3,109 億元人民幣。

藍籌股方面：友邦 (1299) 回 0.2%；滙控 (5) 升 0.8%；港交所 (388) 報跌 0.4%；吉利 (175) 下跌 3.7%；華潤置地 (1109) 下滑 1.3%；平保 (2318) 升近 0.1%；國壽 (2628) 上升 1.0%。手機股受壓，瑞聲 (2018) 跌 1.6%；舜宇 (2382) 下跌 2.1%；小米 (1810) 回 6.7%；中興 (763) 下挫 1.7%；丘鈦 (1478) 落 2.6%。

### 每日觀察名單

公司	原因
大眾金融控股 (626)	業績
卡森國際 (496)	購入資產
國微技術 (2239)	盈警
萬科企業 (2202)	減持股份
金朝陽 (878)	減持股份
中國電力 (2380)	營運數據
中國人民保險 (1339)	營運數據
中國財險 (2328)	營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	28,096
變動/%	-106/-0.4%
昨天國企指數	10,523
變動/%	-55/-0.5%
大市成交 (億港元)	774.2
沽空金額 (億港元)	103.3
佔大市成交比率	13.3%
上證指數	2,772
變動/%	-14/-0.5%
昨晚道指	25,064
變動/%	-135/-0.5%
金價 (美元/安士)	1,220
變動/%	-3/-0.2%
油價 (美元/桶)	69.93
變動/%	1.2/1.7%
美國 10 年債息 (%)	2.85
變動 (點子)	-0.6bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.16520	1.14930

醫藥股有沽壓，金斯瑞（1548）挫 2.6%；中國生物製藥（1177）回 4.0%；石藥（1093）報跌 3.3%。港股全日上升股份 656 隻，下跌 1,052 隻，整體市況向下。

領展（823）去年業績表現理想，6 月至今平穩上升 0.5%，每基金單位分派為 128.3 仙，按年增長 10%。預料續租租金調整率及租用率仍可高企，有利領展租金收入表現。領展表現十分強勢，可回至 72 元附近再留意，下試 70 元止蝕。電力股上日企穩，當中華潤電力（836）股價亦在 10 天線之上，可回落至 14.4 元附近吸納，下穿 14.14 元止蝕。

利好消息方面，大眾金融控股（626）截至今年 6 月底止，中期盈利 2.61 億元，按年上升 9.55%，派中期息 5 仙，期內營業收入 8.33 億元，增長 6.08%，預料利好。卡森國際（496）購入資產，作價 2400 萬美元收購柬埔寨地皮，總地盤面積約 80 萬平方米，目前空置並獲准作農業用途，將申請變更該地皮的許可用途，將用以開發造紙廠房，以開發及經營 Kasen Paper 在特別經濟區的造紙項目，預料資產將擴大業務，預料利好。

利淡消息方面，國微技術（2239）預期截至今年 6 月底止，中期將虧損不超過 100 萬美元，去年同期為盈利 347.58 萬美元，主因移動銷售終端機產品的收入下滑，預料利淡。萬科企業（2202）減持股份，4 月 17 日至 7 月 17 日，鉅盛華以大宗交易方式、前海人壽以集中競價交易方式，減持萬科 5.52 億股 A 股，合計佔萬科總股本的 5%，預料利淡。金朝陽（878）出售資產，以初步代價 4.68 億元，出售福昇集團全部股權，其持北角建華街和堡壘街的工地及物業，所得款項將用於其未來投資及發展，及一般營運資金用途，款項用途未有重大用途，預料微利差。

營運數據方面，中國電力（2380）上季總售電量增長良好，按年上升 8 成，累計合併總售電量同樣增長不錯，按年上升三成。中國人民保險（1339）六月保費收入增長佳少於同業，按年上升 17.6%，今年首六個月累計保費收入增長疲弱，按年上升 2.2%。中國財險（2328）六月保費收入增長與同業平均持平，按年上升 10.7%，今年首六月累計保費收入增長不錯，按年上升 14.3%。

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述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 2018 年 7 月 20 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。