

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃景成

研究員

gary.wong@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

領展 (823)、中國中鐵 (390)

推介版塊：

鐵路股

今天有正面消息的公司：

中國東方集團 (581)、上海實業控股 (363)、景瑞控股 (1862)、綠景中國地產 (95)、正榮地產 (6158)、中國恒大 (3333)、中煤能源 (1898)、安東油田服務 (3337)

今天有負面消息的公司：

華潤燃氣 (1193)、中遠海能 (1138)

市場展望及評論：

大市昨日窄幅上落，收市微升，成交仍維持淡靜的 840 億元。內銀走強令國企指數跑贏恒指，後者亦受騰訊 (700) 創去年 12 月以來新低所拖累。此外，醫療醫藥板塊亦受疫苗造假事件影響，投資者可考慮剛轉強的行業，例如建築及建築材料。水泥龍頭海螺水泥 (914) 漲 3.5%，升幅卻不及規模稍細的華潤水泥控股 (1313)。前者中短線可望試衝 50 元高位區域，後者在下跌裂口下沿 9.25 元阻力較大。

中國建築 (3311)、中國交通建設 (1800)、中國建材 (3323)、中國中鐵 (390) 皆久沉初起，預料短線挾淡倉的買盤仍有力將股價推高，可投機性買入。其他個股方面，高鑫零售 (6808) 仍強，先看 11.20 元阻力。俄鋁 (486) 橫行多時消化壞消息及獲利貨，仍有力試高位。香港寬頻 (1310) 破頂，網絡業務併購為市場帶來憧憬。

內地醫藥企業有疫苗造假事件，國務院總理李克強要求國務院立刻派出調查組，對所有疫苗生產、銷售等全流程全鏈條進行徹查，短期內利淡醫藥股，亦提供了一個中期調整的完美藉口。短線而言投資者應避開行業內股份，有反彈無升幅。消息未有明朗化前暫宜觀望。

大市回顧：

上日恒指高開 74 點後覆向上，收市升 32 點 (0.1%)，報 28,256 點。國企指數報 10,731 點，升 49 點 (0.5%)。大市成交金額約 840 億港元。上證指數低開 14 點，收市報 2,859 點，漲 30 點 (1.1%)；深成指以全日最高位收市，收報 9,314 點，上揚 62 點 (0.7%)，兩市總成交額約為 4,110 億元人民幣。藍籌股方面，聯通 (762) 上 1.2%；友邦 (1299) 上升 1.0%；滙控 (5) 漲 0.3%；港交所 (388) 跌 0.1%；平保 (2318) 上 0.1%。

每日觀察名單

公司	原因
中國東方集團 (581)	盈喜
上海實業控股 (363)	購入資產
景瑞控股 (1862)	盈喜
綠景中國地產 (95)	戰略協議
正榮地產 (6158)	盈喜
中國恒大 (3333)	回購股份
中煤能源 (1898)	盈喜預告
安東油田服務 (3337)	盈喜
華潤燃氣 (1193)	出售資產
中遠海能 (1138)	盈警

數據速覽

昨天恒指	28,256
變動/%	32/0.1%
昨天國企指數	10,731
變動/%	49/0.5%
大市成交 (億港元)	840
沽空金額 (億港元)	114.8
佔大市成交比率	13.7%
上證指數	2,859
變動/%	30/1.1%
昨晚道指	25,044
變動/%	-14/-0.1%
金價 (美元/安士)	1,223
變動/%	-1/-0.1%
油價 (美元/桶)	67.7
變動/%	-0.5/-0.8%
美國 10 年債息 (%)	2.96
變動 (點子)	+2bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.15620	1.14060

科技股持續受壓，騰訊(700)低見369.2元創去年12月7日以來新低，收跌1.5%；瑞聲(2018)低見96.8元創52周新低，跌2.2%；舜宇(2382)下跌2.4%；比亞迪電子(285)下滑1.5%；中芯(981)回吐0.7%；ASM太平洋(522)挫0.6%；華虹半導體(1347)落3.5%。理財新規執行細節落地，內銀股普遍造好。工行(1398)升1.3%；農行(1288)報升2.2%；交通銀行(3328)上揚0.4%；招商銀行(3968)上漲1.9%；建行(939)揚0.9%。

內地發生疫苗造假案，拖累醫藥股氣氛，石藥(1093)收跌3.8%；中生製藥(1177)挫2.4%。藥明(2269)發盈喜，股價升2.2%。7月23日的香港股市普遍回穩，上升股票達844隻，下跌股票556隻。

領展(823)上周五所推薦的上日表現十分強勢，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。有貨者可回至75.5元再向上加注，止蝕位可上升至73.1元。鐵路股上日鐵路股炒起，今年前6個月全國鐵路資產投資累計額為3127.12億元(人民幣)，按年初計劃今年將安排投資7320億元，意味著下半年鐵路投資或將持續大幅增長。當中以中國中鐵(390)走勢最強，可回至5.875元留意，萬下試穿5.7元可離場觀望。

利好消息方面，中國東方集團(581)預期截至今年6月底止，中期淨利潤按年將錄得非常重大的增長，去年同期盈利18.73億元人民幣。主要是因中國鋼鐵行業經營環境持續改善、積極配合中國政府政策、持續進行效率提升及成本控制等，因而業務表現得以改善，屬利好。上海實業控股(363)旗下全資附屬上海躋沅、控股股東上實集團持股上海上投，以及星河數碼，設立合營企業上實清潔能源(上海)，以收購一家綠色能源企業。合營企業主要從事新能源技術及環保技術的推廣。該企業營運的清潔能源項目，屬利好。景瑞控股(1862)預期截至今年6月底止，中期將錄得利潤，去年同期虧損1.38億元人民幣。中期轉虧為盈主要是結轉物業銷售價格及毛利大幅提升，以及投資物業公允價值較年初有所提升所致，屬利好。正榮地產(6158)預期截至今年6月底止半年盈利將按年增約一倍。去年同期盈利3.09億元人民幣。盈利增加主要由於已交付建築面積的增加、平均售價大幅上漲。屬利好。中國恒大(3333)以每股19.88元至21.3元，回購該公司585萬股，作價1.2億元。恒大自本月3日起回購股份，計及今次回購，累計斥資約31.02億元，回購約1.49億股，屬利好。中煤能源(1898)預期截至6月底止，中期盈利將按年增加50.34%至70.98%，去年同期盈利16.96億元人民幣，屬利好。安東油田服務(3337)預期截至今年6月底止，中期利潤按年增長5至8倍，去年同期盈利1221萬元人民幣。主要因為全球油

氣行業復甦，各個市場客戶加速油氣資源開發，屬利好。綠景中國地產（95）與華為技術訂立有關共同建設智慧城區戰略合作協議。雙方協定將發揮各自業務領域的技術、經營和管理優勢及互補性，雙方在智慧城區領域進行充分合作。預料對股價影響有限。

利淡消息方面，華潤燃氣（1193）旗下間接全資附屬華潤燃氣投資以現金代價 2.55 億元人民幣（約 3.01 億港元），向控股股東華潤股份旗下深圳潤成，出售大連華潤的 40% 股權。所得款項將用作一般營運資金及或未來發展。預料利差。中遠海能（1138）預期截至 6 月底止，中期將虧損 2.35 億元（人民幣下同）至 3.05 億元，去年同期盈利 8.65 億元。主要因為國際原油運輸市場需求端受全球原油庫存進一步下降，中國等主要進口國原油進口增速放緩，委內瑞拉原油出口減少等地緣事件的不利影響，預料利差。

免責聲明

本報告所載資訊、工具及資料僅作參考資料用途，並不用作或視為銷售、提示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示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2018年7月24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。