

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：

太保 (2601)、中信証券 (6030)

推介版塊：

券商股

今天有正面消息的公司：

中核國際 (2302)、聯華超市 (980)、中國金洋 (1282)、金界控股 (3918)、新濠國際 (200)、招商銀行 (3968)、交銀國際 (3329)

今天有負面消息的公司：

恒投證券 (1476)、萬科企業 (2202)、港燈 (2638)

市場展望及評論：

大市昨日在增加中的成交 (1,078 億) 下作出較大的反彈，尾市仍在高位報收，有利今天再探反彈高位。上月底及本月 10 日的高位 28,962 至 28,982 自然是好友下站目標，短線回調以不跌穿上周阻力變支持的 28,400 區域為佳；仍然要留意大市成交額的變化，看能否在指數轉穩時同步上升。昨日提及有可能挾淡倉的建築建材股大升，有貨可以先把止賺提高繼續持貨；未有貨可留意行業內最強的中國中鐵 (390)，6.25-6.30 元已可留意。

丘鈦科技 (1478) 暴升，類似的故事可能在中興通訊 (763) 身上重演。內房板塊亦呈報復式反彈，央企及民企首選為華潤置地 (1109) 和世茂房地產 (813)；短線買賣則以中國恒大 (3333) 及融創中國 (1918) 較好。內地券商股久沉，亦有機會成為下個亮點板塊。基本面仍以中金公司 (3908) 最好；中國銀河 (6881)、海通證券 (6837) 及中信証券 (6030) 則取短線高波動性。

除了我們早前提及推薦的鐵路基建股外，從大市資金來看，資金偏向轉進資管新規細則受惠的股票，包括內銀、內險及券商股。而公共事業股則有少量流出的情況。

大市回顧：

昨日恒指高開 26 點，收報 28,662 點，升 406 點 (1.4%)；國指收報 10,974 點，上升 242 點 (2.3%)。大市成交金額報至約 1078 億港元。內地股市，上證指數高開 2 點，收報 2,905 點，升 46 點 (1.6%)。深成指亦靠穩，收市報 9,465 點，升 151 點 (1.6%)。兩市成交金額合共 4,929 約億元人民幣。藍籌股方面，平保 (2318) 升 2.4%；滙控 (5) 報升 1.7%；友邦 (1299) 上升 1.2%；吉利 (175) 上 2.2%；萬洲國際 (288) 漲 4.6%；石藥 (1093) 回 2.1%。

每日觀察名單

公司	原因
中核國際 (2302)	盈喜預告
聯華超市 (980)	盈喜預告
中國金洋 (1282)	盈喜預告
恒投證券 (1476)	盈警
萬科企業 (2202)	減持股份
港燈 (2638)	中期業績
金界控股 (3918)	中期業績
新濠國際 (200)	第二季度業績
招商銀行 (3968)	中期業績
L'OCCITANE (973)	營運數據
交銀國際 (3329)	盈喜預告

數據速覽

昨天恆指	28,662
變動/%	406/1.4%
昨天國企指數	10,974
變動/%	242/2.3%
大市成交 (億港元)	1,078
沽空金額 (億港元)	158.6
佔大市成交比率	14.7%
上證指數	2,905
變動/%	46/1.6%
昨晚道指	25,242
變動/%	198/0.8%
金價 (美元/安士)	1,226
變動/%	-5/-0.4%
油價 (美元/桶)	68.7
變動/%	0.8/1.2%
美國 10 年債息 (%)	2.94
變動 (點子)	0bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.15940	1.14370

國務院常務會議要求財政政策更加積極，未來專項債加快發行，會為地方基建籌集資金。基建股，中交建（1800）大升 11.9%；中鐵建（1186）漲 13.7%；中國建築國際（3311）揚 9.4%；中機工程（1829）報升 6.5%。內地個別企業上調水泥價格，中國建材（3323）漲 7.9%；華潤水泥（1313）揚 6.8%；海螺水泥（914）上 8.2%。

科技股個別發展，瑞聲科技（2018）揚 0.2%；舜宇（2382）報升 3.1%；比亞迪電子（285）上 0.1%；小米（1810）逆市跌 4.1%。丘鈦科技（1478）公布，於開發 3D 結構光模組和屏下指紋識別模組的新產品上取得重大突破，並已正式開始量產和銷售，加上獲大摩升評級及目標價，股價全日飆升 53.6%。港股昨日全日上升股份 1235 隻，下跌 567 隻。整體市況造好。

太保（2601）我們在星期一所推行的太保（2601）造好，提及「太保從六月回落至今，在上星期可算是企穩，現在在 29 元至 30.5 元橫行區橫行，或提供投機性機會，可在現價 29.5 元小注買進，目標價 32.2 元，萬下試穿 28.8 元橫行區可離場觀望。」現回至 30 元可再留意，目標價 32.2 元不變，萬下試穿 29.1 元離場觀望。資管新規細則出台，提高理財產品相對吸引力、緩解實體企業再融資壓力、提振市場流動性。消息利好券商股，當中中信証券（6030）上日升破 15.0 至 15.6 元橫行區，15.5 元建議買進，預計反彈至 17 元，下跌穿 15 元止蝕。

利好消息方面，中核國際（2302）預期截至 6 月底止，中期將錄得溢利，去年同期虧損 68.4 萬元。轉虧為盈主要是於前年度中國稅務撥備的回撥。屬利好。聯華超市（980）預期截至今年 6 月底止，中期業績將錄得盈利約 1500 萬元（人民幣·下同）至 1800 萬元，去年同期虧損 482 萬元。主要是持續轉型提升取得成效帶來的同店業績提升所致。屬利好。中國金洋（1282）預期截至 6 月底止，中期盈利增長將不低於 1.3 倍，去年同期盈利 8986 萬元。盈利增加主要是主營業務的綜合收益、短期證券投資收益，以及投資物業公平值的收益增加。屬利好。金界控股（3918）中期業績，截至 6 月底止，中期盈利 1.8 億（美元·下同），按年增 19.58%，每股盈利 4.15 仙，派中期息 2.49 仙（相當於 19.3 港仙）。預料利好股價。新濠國際（200）第二季度業績，美國上市附屬新濠博亞娛樂，截至 6 月底止第二季股東應佔淨收入 5727.3 萬元（美元·下同），按年增長 57.01%，每股淨收入 3.9 仙，每股派息 4.835 仙。預料利好股價。招商銀行（3968）中期業績，截至 6 月底止上半年淨利潤 447.56 億元（人民幣·下同），按年增長 14%，每股盈利 1.77 元。預料利好股價。交銀國際（3329）盈喜預告，預期截至 6 月底止，中期合併利潤將增長逾 1 倍，去年同期

盈利 1.11 億元。主要由於期內股權投資的公允價值按年大幅上升。屬利好。

利淡消息方面，恒投證券 (1476) 盈警截至 6 月底止，中期虧損 3 億元 (人民幣·下同)，去年同期盈利 3.62 億元。主要是今年上半年中國證券市場持續震盪下行，自營交易業務出現虧損。預料利差。萬科企業 (2202) 減持股份，深圳市鉅盛華今日以大宗交易方式，減持萬科 4410.92 萬股 A 股，佔萬科總股本 0.4%。預料利差。港燈 (2638) 中期業績，截至 6 月底止中期業績，股份合訂單位持有人應佔溢利 9.82 億元，按年跌 2.09%。每單位中期分派 19.92 仙，與去年同期持平。預料利淡股價。

營運數據方面，L'OCCITANE (973) 截至 6 月底止 3 個月的銷售額屬好，按年增長 6.2%。

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25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。