

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：

中國建材 (3323)、楓葉教育 (1317)

推介版塊：

教育股

今天有正面消息的公司：

中國人壽 (2628)、太平洋航運 (2343)、國際家居零售 (1373)、置富產業信託 (778)、藍鼎國際 (582)、江西銅業 (358)、中信資源 (1205)

今天有負面消息的公司：

哈爾濱電氣 (1133)、中國醫療網絡 (383)、雲鋒金融 (376)、隆基泰和 (1281)

市場展望及評論：

恒指周五窄幅上落，收市微升而大市成交一如預期繼續下跌，僅 655 億元；然而二三線股中的尋寶遊戲成為投資者在悶市中的焦點，不少中價股的升幅逾一成。板塊方面，早前提及的建築及建築材料繼續走強，中國國務院總理李克強表示，需加快中西部建設水泥股中海螺水泥 (914) 及華潤水泥 (1313) 仍跑贏大市，可以繼續留意國建材 (3323) 可作追落後之選；中國交通建設 (1800)、中國鐵建 (1186) 及中國中鐵 (390) 亦有好表現，可留意基建行內首選中國中鐵破頂的機會，先看 7 元大關阻力。

食品股中在上落市亦吸引資金，蒙牛乳業 (2319)、華潤啤酒 (291)、中國旺旺 (151) 及萬洲國際 (288) 皆跑贏大市，以華潤啤酒走勢最強，萬洲國際向上將阻力重重。其他股隻方面，華能新能源 (958) 初步阻力看 3.2 元，50 天線支持 2.94 元屬良好買貨區域。神州租車 (699) 有力上試 8.1 元；平安好醫生 (1833) 先看 53 元，中國新華教育 (2779) 如企穩 4.1 元可望破頂。

大市回顧：

週四晚美國道指連續三天高收，創五個月新高。恒指高開 46 點，收報 28,804 點，升 23 點 (0.1%)；國指低開 11 點，報 11,047 點，上升 26 點 (0.1%)，總結上週升 580 點 (2.1%)。大市成交約為 655 億港元，成交創逾一年新低。內地股市，上證收市報 2,873 點，跌 8 點 (0.3%)；深成指反覆走低，挫 56 點 (0.6%) 9,295 點，兩市總成交額約為 3,107 億元人民幣，較上日少 18%。藍籌股方面，騰訊 (700) 受 Facebook 影響下，跌 0.5%；友邦 (1299) 回升 0.5%；滙控 (5) 上 0.1%；港交所 (388) 報跌 0.3%；建行 (939) 回 0.6%；平保 (2318) 下 0.4%。

每日觀察名單

公司	原因
中國人壽 (2628)	盈喜預告
太平洋航運 (2343)	中期業績
國際家居零售 (1373)	末期業績
置富產業信託 (778)	中期業績
藍鼎國際 (582)	盈喜預告
江西銅業 (358)	盈喜預告
中信資源 (1205)	中期業績
哈爾濱電氣 (1133)	盈警預告
中國醫療網絡 (383)	盈警預告
雲鋒金融 (376)	盈警預告
隆基泰和 (1281)	配股

數據速覽

昨天恒指	28,804
變動/%	23/0.1%
昨天國企指數	11,047
變動/%	26/0.1%
大市成交 (億港元)	655
沽空金額 (億港元)	88.6
佔大市成交比率	13.5%
上證指數	2,873
變動/%	-8/-0.3%
昨晚道指	2,874
變動/%	-9/-0.3%
金價 (美元/安士)	1,223
變動/%	-5/-0.4%
油價 (美元/桶)	68.9
變動/%	-0.7/-1%
美國 10 年債息 (%)	2.96
變動 (點子)	0bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.15750	1.14190

燃氣股普遍受壓，中國燃氣（384）跌 4.9%；新奧能源（2688）收跌 3.5%；港華燃氣（1083）回 1.3%。教育股方面造好，宇華教育（6169）報升 5.4%、中教控股（839）上 0.1%、睿見教育（6068）漲 3.2%、新高教（2001）揚 2.0%。

基建及水泥股發力，中建材(03323)升 4.1%；華潤水泥(01313)上升 3.5%；中鐵建(01186)上 2.2%；中交建(01800)揚 3.0%；中國建築(03311)報升 5.1%。

科技股普遍造好，舜宇（2382）升 0.9%；阿里健康（241）漲 1.7%；金蝶（268）揚 2.7%；金山軟件（3888）上 2.2%。港股週五全日上升股份 829 隻，下跌 835 隻。整體市況靠穩。

中國建材（3323）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。加上內地個別企業上調水泥價格，同樣利好建材股，當中追落後之選為中國建材（3323），上周剛突破頸線 7.85 元，可在 8 元附近留意，目標價 9 元，下跌至 7.81 元止蝕。上日教育股造好，當中楓葉教育（1317）企穩 6.58 至 7.1 元橫行區，目前在 10 天線之上，可接近 6.9 元留意，博升穿 7.1 元橫行區，下跌穿 6.5 元可先止蝕。

利好消息方面，中國人壽（2628）盈喜預告，預期截至 6 月底止中期盈利將按年增加 25% 至 35%，預料利好。太平洋航運（2343）中期業績，截至 6 月底止，中期盈利 3075.2 萬元（美元·下同），每股盈利 0.7 仙，派中期息 2.5 港仙；去年同期虧損 1196.6 萬元，預料利好。國際家居零售（1373）末期業績，截至 4 月底止年度業績，盈利 1.05 億元，按年增長 19.83%，每股盈利 14.6 仙，派末期息 7 仙，預料利好。置富產業信託（778）中期業績，截至 6 月底止，中期可供分派收益 5.05 億元，按年增長 3.67%，每基金單位分派 26.34 仙，預料利好。藍鼎國際（582）盈喜預告，預期截至 6 月底止，中期盈利將按年增加約 5 倍，去年同期盈利 4858.3 萬元。主要來自位於南韓濟州的博彩業務，隨藍鼎娛樂場由濟州凱悅酒店遷至濟州神話世界後之收益增加，預料利好。江西銅業（358）盈喜預告，預料截至今年 6 月底止，按中國會計準則，中期淨利潤按年增加 50% 至 80%，去年同期淨利潤 8.29 億元人民幣，預料利好。中信資源（1205）中期業績，截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 5.29 億元，按年上升 1.86 倍，每股盈利 6.73 仙，不派中期息，預料利好。

利淡消息方面，哈爾濱電氣（1133）盈警預告，預期今年上半年股東應佔淨利潤按年明顯下跌。主要由於期內國際工程項目大部分處於初期階段或收尾階段，收入兌現較少，預料利差。中國醫療網絡（383）盈警預告，預期截至今年6月底止，全年虧損按年增加，去年同期虧損7181.3萬元。主要因為持作買賣之投資錄得公平值變動虧損、物業銷售額減少、以及護老分部之獨立生活單元銷售額減少，預料利差。雲鋒金融（376）盈警預告，截至6月底止，中期虧損初步估計超過1.85億元，去年同期虧損2.36億元。虧損主要是集團仍在建立客戶量及擴大資產管理規模，同時授出員工股份獎勵計劃的費用攤銷合計1.12億元入賬，預料利差。隆基泰和（1281）配股，按每股配售價1.37元，配售2.76億股，淨集資3.72億元，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2018年7月30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。