

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：

新奧能源 (2688)、港鐵公司 (66)

推介版塊：

公共事業股

今天有正面消息的公司：

卡賓服飾 (2030)、普拉達 (1913)、珠海控股 (908)、理文造紙 (2314)、澳優乳業 (1717)、中策集團 (235)、景瑞控股 (1862)、滙付天下 (1806)、普拉達 (1913)

今天有負面消息的公司：

川河集團 (281)、TOM 集團 (2383)、千百度 (1028)、華津國際 (2738)

市場展望及評論：

大市走勢偏弱，連跌三天兼跌幅逐步擴大，成交亦維持在一般水平。短線而言十及廿天線剛告失守，兩萬八大關及上月 20 日低位 27,746 將受考驗，上月底高位 29,083 已屬天價。科網及內房捱沽，短線宜避開；可以留意防守性稍高的本地地產。嘉里建設 (683) 仍佳；領展 (823) 無懼大市波動，置富產業信託 (778) 仍在高位可搏破頂，九龍倉置業 (1997) 昨跌幅較大，先看 55 元支持。

紙股反彈，其中理文造紙 (2314) 昨高收走勢最強，玖龍紙業 (2689) 亦可望上試 50 天線 10.56 元，落後可以留意優源控股 (2268)。藥業板塊中亦有強勢股份，其中可以優先留意華潤醫藥 (3320) 和國藥控股 (1099)。個股方面，信義玻璃 (868) 可續搏反彈；信利國際 (732) 低價配股予大股東，仍可留意；中國通信服務 (552) 破頂後短線勢頭仍強；萬洲國際 (288) 低位整固逾月，先看 50 天線 6.89 元阻力。

內地基準煤炭價格下降 5%，而煤炭股技術上亦轉弱，兗煤 (1171) 及中國神華 (1088) 均下跌穿 10 天線，暫不宜撈底，待企穩再作考慮。

大市回顧：

昨天恒指高開 173 點，收報 28,341 點，跌 242 點 (0.9%)。國企指數高開 58 點，報 52 點 (0.5%)，報 10,973 點。大市成交金額約 904 億港元。內地股市，上證指數高開 6 點，收報 2,824 點，收跌 51 點 (1.8%)。深成指先升後倒跌，收市報 9,005 點，下挫 173 點 (1.9%)。兩市成交金額合共 3,285 約億元人民幣。藍籌股方面：滙控 (5) 跌 0.5%；港交所 (388) 下跌 0.8%；長和 (1) 報跌 0.4%；吉利 (175) 上揚 1.3%；港鐵 (66) 回 0.4%；蒙牛 (2319) 回吐 0.2%；石藥 (1093) 升 3.1%；騰訊 (700) 挫 1.2%。

每日觀察名單

公司	原因
卡賓服飾 (2030)	中期業績
普拉達 (1913)	中期業績
珠海控股 (908)	盈喜預告
理文造紙 (2314)	回購股份
澳優乳業 (1717)	盈喜預告
中策集團 (235)	盈喜預告
景瑞控股 (1862)	購入資產
川河集團 (281)	盈警預告
世茂房地產 (813)	營運數據
TOM 集團 (2383)	中期業績
滙付天下 (1806)	盈喜預告
千百度 (1028)	盈警預告
華津國際 (2738)	盈警預告

數據速覽

昨天恆指	28,241
變動/%	-242/-0.9%
昨天國企指數	10,973
變動/%	-52/-0.5%
大市成交 (億港元)	904
沽空金額 (億港元)	127.6
佔大市成交比率	14.1%
上證指數	2,824
變動/%	-51/-1.8%
昨晚道指	25,334
變動/%	-81/-0.3%
金價 (美元/安士)	1,218
變動/%	0/0%
油價 (美元/桶)	67.9
變動/%	-0.9/-1.3%
美國 10 年債息 (%)	3.00
變動 (點子)	1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.15780	1.14220

政治局提出，要下決心解決房地產市場問題，堅決遏制房價上漲，內房股受壓。萬科（2202）跌3.0%；中國海外（688）下滑2.6%；恒大（3333）下5.1%；華潤置地（1109）回3.8%；碧桂園（2007）挫6.6%。

蘋果第三財季業績優於預期，動手機股個別發展。瑞聲（2018）跌2.2%；通達（698）上1.9%；舜宇（2382）落2.2%；丘鈦（1478）漲7.8%；小米（1810）也升1.5%。本港首隻無收入生物科技新股歌禮製藥（1672）昨日掛牌，開報14.8元，較招股價14元高5.7%，全日收報14元。港股昨日受壓，上升股票達686隻，下跌股票1047隻。

新奧能源（2688）經過最近的回調，新奧能源暫時在80元左右企穩，可在80至81元附近留意小注博反彈，萬一下跌穿78.8元可所小損失止蝕。香港氣氛偏向利淡下可留意防守較強的公共事業股，港鐵公司（66）中期及末期派息穩定，近三年全年股息近1.05元港元左右，可回落至43.1元左右留意，止蝕暫為42.5元。

利好消息方面，卡賓服飾（2030）中期業績：截至今年6月底止半年盈利1.08億元（人民幣·下同），按年增22.38%。中期息13.2港仙，預料利好。普拉達（1913）中期業績：截至6月底止，中期盈利1.06億歐羅，按年增10.73%，不派中期息，預料利好。珠海控股（908）盈喜預告，截至今年6月底止，中期股東應佔溢利按年增長逾兩倍。主要原因是銷售翠湖香山項目已交付單位之數目增加，預料利好。理文造紙（2314）回購股份，斥資3005萬回購股份。以每股7.93元至8.05元，回購374萬股股份，作價3005萬元，預料利好。澳優乳業（1717）盈喜預告，預期截至6月底止中期股東應佔利潤約2.7億元（人民幣·下同），按年增76.13%。主要原因是自家品牌配方牛奶粉及羊奶粉產品的銷售額持續增加，預料利好。中策集團（235）盈喜預告，截至6月底止中期將錄得溢利，去年同期則虧損1.14億元，預料利好。景瑞控股（1862）購入資產，以總代價2.34億元（人民幣·下同），收購上海申實置業100%股權，預料利好。滙付天下（1806）盈喜預告，預期截至今年6月底止，不計算購股權開支和一次性上市費用，中期淨盈利按年增長逾70%，主要因為支付交易量強勁增長，預料利好。

利淡消息方面，川河集團（281）盈警預告，預期截至6月底止，中期股東應佔除稅後綜合溢利，按年下跌約45%，預料利差。TOM集團（2383）中期業績，截至今年6月底止，中期虧損6445.3萬元，不派中期息，預料利差。千百度（1028）盈警預告，截至6月底止，中期將錄得股東應佔虧損2000萬元（人民幣·下同），去年同期盈利3905.5萬元。主要原

因是提早贖回若干可換股債券及票據，預料利差。華津國際 (2738) 盈警預告，預期截至 6 月底止，中期股東應佔溢利約 1200 萬元 (人民幣·下同)，按年減少 77.98%。主要是銷售量下跌，預料利差。

營運數據方面，世茂房地產 (813) 今年首 7 個月合約銷售額理想，按年增 65.2%。

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 8 月 2 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。