

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：

九龍倉置業 (1997)、華潤電力 (836)

推介版塊：

公共事業股

今天有正面消息的公司：

長和 (1)、長實集團 (1113)、越秀房產信託基金 (405)、亨得利 (3389)、山水水泥 (691)、美高梅中國 (2282)、藍鼎國際 (582)、北京汽車 (1958)

今天有負面消息的公司：

Kakiko Group (2225)、虎都控股 (2399)

市場展望及評論：

大市弱勢畢呈，前股王騰訊 (700) 續探底，大市股盤亦全面。本欄從上星期起的推介已趨保守，周二 (31日) 盤中亦提及指數跌幅暫未擴大但當炒股已大跌，建議應市宜小心，還望大家減少損失。現階段超賣明顯，隔晚美國科技股有反彈，港股短線可望有回升；10/20天線 28,450-28,500 區域已屬天價，先看大市能否企穩，已由支持變阻力的上月 20日低位 (27,746)。夜期，ADR 及張外期貨預料今早會高開在 27,800-27,850 之間。

低啤打及本地相關股份相對跌幅較少，屬大跌市中換入目標。本地收租股、高息股、本地零售及公用類可考慮。其中太古地產 (1972)、香港電訊-SS (6823)、置富產業信託、中電控股 (2)、六福集團 (590) 屬基本面較佳及我們偏好的穩健之選。留意二三線股間尋寶遊戲持續，這批股份在早前大升市中無人問津，貨源早已盡入強者手中。在現階段弱勢市況中反而更易吸引注意力。

內地有評論指，樓市調控應從緊從嚴，謹防三、四線城市成為新的風險聚集地，內房股沽壓較大，暫不宜撈底，待企穩再作考慮。

大市回顧：

市場憂慮中美貿戰再度升級。昨日恒指低開 181 點，收報 27,715 點，下跌 626 點 (2.2%)；國指指數低開 77 點，收報 10,733 點，挫 240 點 (2.2%)。大市成交金額約 1072 億港元。內地股市，上證指數報 2,768 點，下 56 點 (2.0%)。深成指下滑，收報 8,780 點，跌 224 點 (2.5%)。兩市成交合計約至 3,793 億元人民幣。藍籌股方面，滙控 (5) 報跌 1.9%；吉利 (175) 下 4.0%；石藥 (1093) 揚 2.1%；中國聯通 (762) 回 2.5%；中移動 (941) 下 1.1%。

每日觀察名單

公司	原因
長和 (1)	中期業績
長實集團 (1113)	中期業績
越秀房產信託 (405)	中期業績
亨得利 (3389)	盈喜預告
山水水泥 (691)	盈喜
Kakiko Group (2225)	盈警預告
虎都控股 (2399)	盈警預告
廣汽集團 (2238)	營運數據
合景泰富 (1813)	營運數據
中國奧園 (3883)	營運數據
美高梅中國 (2282)	盈喜
藍鼎國際 (582)	中期業績
北京汽車 (1958)	盈喜預告

數據速覽

昨天恆指	27,715
變動/%	-626/-2.2%
昨天國企指數	10,733
變動/%	-240/-2.2%
大市成交 (億港元)	1072
沽空金額 (億港元)	145.9
佔大市成交比率	13.6%
上證指數	2,768
變動/%	-56/-2.0%
昨晚道指	25,326
變動/%	-8/0%
金價 (美元/安士)	1,209
變動/%	-14/-1.2%
油價 (美元/桶)	68.9
變動/%	1.3/1.8%
美國 10 年債息 (%)	2.99
變動 (點子)	0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.15010	1.13430

手機設備股板塊持續受壓，舜宇（2382）日挫3.1%；瑞聲（2018）創逾新低，挫3.5%；比亞迪電子（285）跌3.7%；丘鈦（1478）下3.0%；小米（1810）報跌3.4%。科網股、金山軟件（3888）回6.8%；騰訊（700）最低見340.4元創10個月低，收跌2.8%；金蝶（268）落0.6%；中軟國際（354）跌2.3%；閱文（772）挫2.9%；美圖（1357）創新低，下1.7%；易鑫（2858）創新低，回3.4%。

澳門上月賭收增長遜預期，濠賭股顯著受壓，銀娛（27）挫逾5.3%；永利（1128）報跌9.6%；美高梅（2282）下滑3.1%；金沙（1928）回3.8%；澳博（880）挫4.4%。港股昨日全日上升股份只有311隻，下跌1571隻。整體市況偏軟。

九龍倉置業（1997）上日企穩55.3元至57.5元橫行區，可少注在現價附近位置留意，博升穿橫行區，目標價60元，下跌穿55元以極少損失止蝕。內地基準煤炭價格下降5%，利好電力股，而華潤電力（836）企穩14.5元，預望可升望至15.5元，回落至15.5元留意，以14.4元作止蝕位。

利好消息方面，長和（1）截至6月底止半年業績，股東應佔溢利180.2億元，按年增13.2%。每股盈利4.67元，預料利好。長實集團（1113）截至6月底止中期業績，股東應佔溢利247.53億元，按年增長65.3%，派中期息0.47元，增加11.9%，預料利好。越秀房產信託基金（405）截至6月底止，中期可分派總額4.24億元（人民幣·下同），按年增長7.18%。每個基金單位中期分派16.15港仙，預料利好。亨得利（3389）預期截至6月底止，中期股東應佔溢利約3000萬元（人民幣·下同），去年同期則虧損1.96億元，主要原因是銷售額上升及財務費用下降，預料利好。山水水泥（691）截至今年6月底止，中期盈利7.15億元（人民幣·下同），每股盈利0.21元。去年同期虧損4369.5萬元。預料利好。美高梅中國（2282）截至6月底止，第二季總收益44.06億元，按年增長33.46%。預料利好。藍鼎國際（582）截至6月底止，中期盈利2.81億元，按年增4.78倍，每股盈利9.54仙，不派息，預料利好。北京汽車（1958）預期截至6月底止，中期盈利將按年上升超過1.8倍。上漲原因是期內北京奔馳業績持續增長，預料利好。

利淡消息方面，Kakiko Group（2225）截至今年6月底止，上半年虧損約130萬元（新加坡元·下同）。主要因為期內獲授的建造配套服務項目數量減少，預料利差。虎都控股（2399）預期截至今年6月底止，上半年將錄得股東應佔虧損，去年同期盈利7379.8萬元

人民幣，預料利差。

營運數據方面，廣汽集團 (2238) 上月的產量表現良好，按年按月錄得上升，銷量則按月按年增長。合景泰富 (1813) 7 月銷售金額增長表現良好，按年上升 43%。中國奧園 (3883) 7 月份合同銷售金額增長強勁，按年增長約 1.3 倍。

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 3 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。