

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)、中電控股 (2)

推介版塊：

公用事業股

今天有正面消息的公司：

中國心連心化肥 (1866)、慧聰集團 (2280)、五礦地產 (230)

今天有負面消息的公司：

華融金控 (993)、熊貓綠色能源 (686)、中國新城鎮 (1278)、東方海外國際 (316)

市場展望及評論：

恒指在上周四大跌後仍走弱，連跌五天而成交亦縮減。騰訊 (700) 及內銀稍為反彈但濠賭及食品股的弱勢拖累大市。周五晚美國杜指反彈逾 130 點，ADR 及夜期預期今早可以高開約 150 點，上試 27,800 關口。今早場外期貨仍維持升勢約 250 點。市場仍熱衷於在二三線股內尋寶，其中第六大升幅的恒大健康 (708) 漲兩成一，成交達 3.6 億港元。

個別股份方面，中國財險 (2328) 上周五走勢甚強，有力先試十元大關。中糧肉食 (1610) 亦升，如有力上破 50 日線 1.21 元則可挑戰 1.28-1.30 關。昆侖能源 (135) 周五收市稍破 50 天線，中線可挑戰 6 月初高位 7.55 元。最後嘉里建設 (683) 逆市亦有可表現，41.5 及 43 元為下兩個上升目標。

汽車股上周續跑輸大市，吉利汽車 (175) 及比亞迪股份 (1211) 等在上周均向下尋底，需留意下跌風險，吉利汽車 (175) 可在 15 元尋找支持留意，華晨中國 (1114) 可看 10 元能否支持反彈，比亞迪股份 (1211) 應該在 39 元有短暫支持，可在該位置留意博反彈。

大市回顧：

市場繼續憂慮中美貿易戰隨時有新的利淡消息。恒指高開 37 點，收報 27,676 點，跌 38 點 (0.1%)；國指低開 12 點，報 10,694 點，下跌 39 點 (0.4%)，總結上週挫 1138 點 (3.9%)。大市成交約 882 億港元。內地股市，上證收市報 2,740 點，跌 27 點 (1.0%)；深成指低開低走，挫 178 點 (2.0%) 報 8,602 點，兩市總成交額約 2,848 億元人民幣，較上日少約 25%。藍籌股方面，騰訊 (700) 停止了六連跌，收升 1.4%；友邦 (1299) 回升 0.5%；滙控 (5) 下 0.7%；港交所 (388) 報跌 0.1%；建行 (939) 報升 0.3%；平保 (2318) 下 0.3%。

每日觀察名單

公司	原因
中國心連心化肥 (1866)	盈喜
慧聰集團 (2280)	盈喜
五礦地產 (230)	盈喜
華融金控 (993)	盈警
熊貓綠色能源 (686)	盈警
中國新城鎮 (1278)	盈警
東方海外國際 (316)	業績
雅居樂集團 (3383)	營運數據
碧桂園 (2007)	營運數據
首創置業 (2868)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	27,676
變動/%	-38/-0.1%
昨天國企指數	10,694
變動/%	-39/-0.4%
大市成交 (億港元)	882
沽空金額 (億港元)	121.2
佔大市成交比率	13.7%
上證指數	2,740
變動/%	-27/-1.0%
昨晚道指	25,463
變動/%	136/0.5%
金價 (美元/安士)	1,215
變動/%	-1/-0.1%
油價 (美元/桶)	68.6
變動/%	-0.3/-0.5%
美國 10 年債息 (%)	2.95
變動 (點子)	-1bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.15500	1.13920

週五多隻濠賭股仍然跑輸，澳門之前公布7月賭收稍遜市場預期。永利澳門(1128)季績遜預期，獲部分大行調低目標價，收市跌3.6%；銀娛(27)落2.8%；金沙中國(1928)回2.5%；澳博(880)下4.7%。科技股繼續受壓，舜宇(2382)跌1.3%；阿里健康(241)報跌3.3%；金蝶(268)挫3.0%；金山軟件(3888)下8.9%。

燃氣股個別發展，中國燃氣(384)跌0.5%；新奧能源(2688)升0.3%；港華燃氣(1083)挫0.8%。港股週五全日上升股份631隻，下跌1154隻。整體市況仍然偏軟，反彈乏力。

領展(823)表現強勢後回落，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。可回至75元附近再留意，止蝕位可上升至73.7元。波動市況下，公用事業股相對跌幅較少，中電控股(2)在87.5元支持區之上，建議回落至85元再留意，博再破頂，連續兩天交易日下跌穿82.5元支持區止蝕。

利好消息方面，中國心連心化肥(1866)盈喜，截至今年6月底止中期業績，股東應佔溢利3.38億元人民幣，按年增長94.7%，不派中期息，期內收入45.99億元，按年增長28.66%，利好。慧聰集團(2280)盈喜，截至今年6月底止，中期收入大增約1.7倍，盈利則增加約30%至50%；去年同期收入和盈利13.42億和1.07億元人民幣，主因得益於訊息服務板塊和數據服務板塊的穩步增長，及來自投資產生的收益，屬利好。五礦地產(230)盈喜，截至今年6月底止半年盈利將按年增加超過75%，去年同期盈利3.95億元，主因毛利率及毛利顯著增長所致，屬利好。

利淡消息方面，華融金控(993)盈警，預預期截至今年6月底止中期業績錄得重大虧損，去年同期錄得盈利5.84億元。主因債務工具的直接投資，應收賬款及貸款及墊款而作出的重大撥備，因按公允價值計入損益賬的金融資產產生未變現虧損，及因其中一名孖展融資客戶提供的已抵押證券市值下跌，產生的減值虧損，預料利差。熊貓綠色能源(686)盈警，預期截至6月底止中期可能錄得淨虧損約8000萬元(人民幣)，去年同期經重列淨利潤約2700萬元，主因議價購買減少；以股份為基礎之付款攤銷增加；預期金融工具產生公允價值虧損，預料利差。中國新城鎮(1278)盈警，預期截至6月底止，中期淨虧損約4000萬元(人民幣)；去年同期淨利潤約1.34億元，股東應佔盈利1.17億元，轉盈為虧因上半年借款產生滙兌損失以及上半年業務收入按年下降所致，預料利淡。東方海外國際(316)中期

業績·截至今年6月底止半年虧損1032萬元(美元)·去年同期盈利5360.6萬元·不派中期息·期內收益31.15億元·按年增9.98%·因營業及行政費用增加·利差。

營運數據方面·雅居樂集團(3383)上月的預售額同樣不錯·按年升67%·按月只屬持平·碧桂園(2007)上月合同銷售金額差於平均同業·按年只升4%·首創置業(2868)上月的簽約金額銷售額屬普通·按年下跌3成。

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。

過往表現並不可視為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/涉及範圍內之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/涉及範圍內之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6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。