

張健民, CFA  
 研究部主管  
[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

黃景成  
 研究員  
[gary.wong@sinopac.com](mailto:gary.wong@sinopac.com)

## ■ 大市分析

是日推介：

建行 ( 939 )、華潤電力 ( 836 )

推介版塊：

公用事業股

今天有正面消息的公司：

澳門勵駿 ( 1680 )、信邦控股 ( 1571 )、協合新能源 ( 182 )

今天有負面消息的公司：

香港電訊 ( 6823 )、青建國際 ( 1240 )、長盈集團 ( 689 )、瑞慈醫療 ( 1526 )

市場展望及評論：

恒指連跌五天後終作反彈，唯成交卻在偏低的 856 億兼高位缺乏買盤。重磅股騰訊控股 ( 700 ) 表現不俗，成份股中仍以本地股的表現較佳；兩電一煤，三間本地業務位主的銀行 ( 中銀香港 ( 2388 )、恒生銀行 ( 11 ) 及東亞銀行 ( 23 ) ) 有買盤支持，其中恒生銀行業績優於市場預期，表現較母公司匯控 ( 5 ) 佳。另一有較佳升幅的個股為領展房產基金 ( 823 )。大市短線仍要以大成交收復 28,400 區域 ( 急速下跌中的 10 / 20 天線 ) 才不虞再探底，淡友下一個目標則為去年九月低位 27,300。

個別大價股中，長和 ( 1 ) 發力追落後，短線可分別先挑戰 90 及 92 元大關，亦可留意屬強勢的太古 A ( 19 )。我們早前提及的中國通信服務 ( 552 ) 曾破頂，突破自四月以來的徘徊區，中線可叩 6 元關口。另一強勢股為亞洲水泥 ( 743 )，短線則超賣，待回落至 6 元才較具吸引力。招金礦業 ( 1818 ) 亦可上試 6.6 元阻力。

早前提及的藥業股續弱「藥業股在近來開始轉弱，當中重磅藥業股中國生物製藥 ( 1177 ) 及石藥集團 ( 1093 ) 均在 100 天線之下及到達了關鍵位置，如再往下跌穿 11 元 ( 前者 ) / 20 元 ( 後者 )，股份將轉成弱勢，如反彈至 100 天線樓上才可留意，否則不宜撈底。」我們觀察到石藥 ( 1093 ) 及中國生物製藥 ( 1177 ) 低位有大手買進，這並不表示可博反彈，只是暫不宜建議再跟沽落。

大市回顧：

美股上周五晚靠穩，昨日恒指高開 209 點，收市升 143 點 ( 0.5% )，報 27,820 點。國企指數高開 351 點，報 10,702 點，上 8.2 點 ( 0.08% )。大市成交金額約 856 億港元。上證指數低開 3 點，收市報 2,705 點，跌 35 點 ( 1.3% )；深成指反覆下挫，收報 8,422 點，挫 179 點 ( 2.1% )，兩市總成交額約為 2,911 億元人民幣。藍籌股方面，聯通 ( 762 ) 跌

### 每日觀察名單

公司	原因
澳門勵駿 ( 1680 )	盈喜
信邦控股 ( 1571 )	業績
協合新能源 ( 182 )	業績
香港電訊 ( 6823 )	業績
青建國際 ( 1240 )	盈警
長盈集團 ( 689 )	盈警
瑞慈醫療 ( 1526 )	盈警
比亞迪 ( 1211 )	營運數據
吉利 ( 175 )	營運數據
融創中國 ( 1918 )	營運數據
寶龍地產 ( 1238 )	營運數據
綠城中國 ( 3900 )	營運數據

### 數據速覽

昨天恒指	27,820
變動/%	143/0.5%
昨天國企指數	10,702
變動/%	8.2/0.08%
大市成交 ( 億港元 )	856
沽空金額 ( 億港元 )	127.2
佔大市成交比率	14.9%
上證指數	2,705
變動/%	-35/-1.3%
昨晚道指	25,502
變動/%	40/0.2%
金價 ( 美元/安士 )	1,209
變動/%	0/0%
油價 ( 美元/桶 )	68.9
變動/%	0.4/0.6%
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
1.14980	1.13420

0.6%；友邦（1299）上升 2.1%；滙控（5）公布第二季業績，按年增 12.8%，升 0.5%；港交所（388）無升跌；平保（2318）下 0.1%。

科技股回升，騰訊（700）升 0.9%；舜宇（2382）上升 0.6%；瑞聲（2018）報升 0.8%；金山軟件（3888）上揚 7.0%；金蝶（268）上漲 1.6%。內房股普遍受壓，碧桂園（2007）升 0.2%；華潤置地（1109）跌 0.6%；中國海外（688）報跌 1.7%；中國恒大（3333）無升跌。

澳門上週公佈 7 月賭收增長遜預期，昨日濠賭股續捱沽，銀娛（27）挫 1.8%；永利（1128）報跌 2.0%；美高梅（2282）下滑 3.7%；金沙（1928）回 0.7%；澳博（880）挫 1.5%。7 月 30 日的香港股市持續偏軟，上升股票達 608 隻，下跌股票 1,171 隻。

建行（939）據外電報道指，銀保監已降低債轉股項目的風險權重要求，以鼓勵商業銀行幫助加速解決企業債項，內銀股普遍企穩，當中建行（939）企穩 6.9 元，可在現價 7 元附近買進，目標價 7.2 元，下跌穿至 6.9 元止蝕。波動市況下，公用事業股相對跌幅較少，除了我們上日所推薦的中電控股（2）外，華潤電力（836）亦回至年頭支持位，建議回落至 14.3 元至 14.5 再留意，博其再上 15.5 元，連續兩天交易日下跌穿 14 元支持區止蝕。

利好消息方面，澳門勵駿（1680）盈喜：預期截至 6 月底止，中期將錄得盈利，去年同期虧損 2.29 億元，主因是來自出售新澳門置地管理完成所產生的出售收益，預料一般利好。信邦控股（1571）中期業績：截至 6 月底止，中期盈利 1.98 億元（人民幣），按年增長 12.7%，派中期息 6 分，期內收益 9.73 億元，按年上升 9.71%，屬利好。協合新能源（182）中期業績，截至今年 6 月底止，中期盈利 2.76 億元（人民幣），按年上升 2.35%，不派中期息，期內收入 8.1 億元，增長 36.27%，屬利好。

利淡消息方面，香港電訊（6823）中期業績，截至 6 月底止中期業績，公司股份持有人應佔溢利 18.68 億元，按年跌 12.67%，中期分派 29.12 仙，期內收益 170.22 億元，按年增 11.91%，銷售成本未能有效控制，屬微利淡。青建國際（1240）盈警，預期截至 6 月底止，中期股東應佔綜合溢利將按年減少約 60%，去年同期盈利 4.59 億元，主因是於新加坡取得一個開發項目之入伙準證，而導致銷售開發物業的收益下降，預料利差。長盈集團（689）盈警，預期截至 6 月底止，中期虧損將有所減少，去年同期虧損 6094.3 萬元，主因並無如去年授出購股權的付款支出，預料一般利差。瑞慈醫療（1526）盈警，預期截至 6

月底止，中期股東應佔虧損介乎 5500 萬元（人民幣）至 8500 萬元，去年同期亦虧損 3944 萬元，主因是體檢中心及 3 家專科醫院處於開業前階段產生應佔虧損，預料利差。

營運數據方面，比亞迪（1211）上月的新能源汽車銷量一般達 1.88 萬輛，按月升一成。吉利（175）上月的汽車銷量按年升近 4 成，按月亦有增長，算是不錯。融創中國（1918）上月的合同銷售理想，按月及表年均上升。寶龍地產（1238）合約銷售額增長強勁，7 月合約銷售額按年增長 1.53 倍，首 7 個月累計合約銷售額按年增長 91%。綠城中國（3900）上月合同銷售金額差劣，按年均大幅下跌 4 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8月7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。