

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：

中教控股 (839)：上週教育股普遍回穩，中教控股 (839) 企穩於 12.3 元，可以在突破 12.6 至 12.7 元少注買入博反彈，目標價 14 元，建議止蝕位 12.1 元。

中國太保 (2601)：內險上周企穩，當中中國太保 (2601) 目前突破頸線 31.25 元，可以頸線 31 元作為支持位留意，暫時目標價 32 元，以 30.5 為止蝕位。

### 推介版塊：

華潤置地 (1109)：上周內房股跑贏大市，當中可追落後的為華潤置地 (1109)，暫時穩守 27.5 元，可在 27.5 元至 28 元再留意，目標價 30 元，下跌穿 26.7 元以小損傷下離場。

### 今天有正面消息的公司：

華地國際控股 (1700)、寶勝國際 (3813)、華潤水泥 (1313)、中國鐵塔 (788)、卜蜂國際 (43)、彩生活 (1778)。其中可留意的股份：華地國際、華潤水泥、彩生活

### 今天有負面消息的公司：

富智康集團 (2038)、裕元工業 (551)、中國新城鎮 (1278)、德林國際 (1126)、深圳控股 (604)、首控集團 (1269)、中國華融 (2799)。其中應避免的股份：富智康集團、中國華融

### 市場展望及評論：

恒指連升四天後周五回吐，把周四的升幅全部抹掉而成交額亦如預期般縮減到 847 億元。當中蒙牛乳業 (2319)、瑞聲科技 (2018)、恒生銀行 (11) 及港鐵公司 (66) 跌幅較大。蒙牛料要再探底部 (22.5-22.8 元)，瑞聲更弱有破底之虞，恒生新高後回吐，可在 205 元左右留意，港鐵恐怕要再試 38.5-39 元。收市後恒指公司宣佈成份股調動：換出東亞銀行 (23)、招商局港口 (144)；換入申洲國際 (2313)、中國生物製藥 (1177)，9 月 10 日起生效，相信會對這四股今天起到下月七日的短線表現。

內房反彈，以富力地產 (2777)、世茂房地產 (813)、華潤置地 (1109)、遠洋集團 (3377)、碧桂園 (2007) 及龍湖集團 (960) 較強。其中世茂及華潤置地為民企及國企中的首選。綠城服務 (2869)、彩生活服務 (1778)、雅生活服務 (3319)、碧桂園服務 (6098) 等物管股亦有好表現，仍最喜歡雅生活的基本面。二三線股炒風熾熱，建成控股 (1630) 大跌後反彈，AV 策劃推廣 (8419) 亦升近五成，搏反彈要嚴守止蝕及盡量不過市較佳。

### 每日觀察名單

公司	原因
華地國際控股 (1700)	業績
寶勝國際 (3813)	業績
華潤水泥 (1313)	業績
中國鐵塔 (0788)	業績
卜蜂國際 (43)	業績
彩生活 (1778)	業績
富智康集團 (2038)	業績
裕元工業 (551)	業績
中國新城鎮 (1278)	業績
德林國際 (1126)	盈警
深圳控股 (604)	盈警
首控集團 (1269)	盈警
中國華融 (2799)	盈警

### 數據速覽

昨天恆指	28,367
變動/%	-241/-0.8%
昨天國企指數	10,943
變動/%	-77/0.7%
大市成交 (億港元)	847
沽空金額 (億港元)	122
佔大市成交比率	14.3%
上證指數	2,795
變動/%	1/0.03%
昨晚道指	25,313
變動/%	-196/-0.8%
金價 (美元/安士)	1,209
變動/%	-5/-0.4%
油價 (美元/桶)	67.7
變動/%	0.9/1.3%
美國 10 年債息 (%)	2.85
變動 (點子)	-2bps

### 人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.14860	1.13300

大市回顧：

市場關注貿易戰的影響開始浮現。恒指高開 7 點，收報 28,367 點，跌 241 點 (0.8%) 總結上週升 690 點 (2.5%)；國指低開 2 點，報 10,943 點，下跌 77 點 (0.7%)，總結上週升 249 點 (2.3%)。大市成交約 847 億港元。內地股市，上證收市報 2,795 點，升不足 1 點 (0.03%)；深成指反覆向好，升 61 點 (0.7%) 報 8,813 點，兩市總成交額約 2,882 億元人民幣，較上日少約 17%。藍籌股方面，騰訊 (700) 五連升後，收跌 0.7%；友邦 (1299) 回 0.5%；滙控 (5) 下 1.0%；港交所 (388) 報跌 0.9%；建行 (939) 報跌 1.0%；平保 (2318) 下 0.6%。

內地煤價按周大升，電力股受壓，華電 (1071) 挫 8.2%；華能 (902) 下降 3.5%，大唐發電 (991) 下滑 2.8%，中國電力 (2380) 回 3.2%，華潤電力 (836) 下跌 2.3%。航空股偏軟，中國南方航空 (1055) 下跌 3.6%；中國國航 (753) 報跌 2.6%；中國東方航空 (670) 挫 3.1%。

內房股大升，萬科 (2202) 上升 2.0%；融創 (1918) 報升 5.5%；碧桂園 (2007) 上揚 0.9%；中國恒大 (3333) 上漲 8.0%；華潤置地 (1109) 揚 1.1%。

異動股方面，丘鈦科技 (1478) 上月指紋識別產品銷量飆七成，急升 8.3%。港股週五全日上升股份 690 隻，下跌 1,034 隻。整體市況偏軟。

利好消息方面，華地國際控股 (1700) 業績，截至今年 6 月底止，中期盈利 2.42 億元 (人民幣)，按年增 6.25%，派中期息 3 港仙，期內收入 23.72 億元，按年增 5.55%。寶勝國際 (3813) 業績，截至 6 月底止，中期盈利 3.07 億元 (人民幣)，按年增 2.75%，不派息，期內營業收入 112.02 億元，按年增 17.73%。華潤水泥 (1313) 業績，截至 6 月底止，中期盈利 40.26 億元，按年增 1.46 倍，派中期息 27.5 仙，期內營業額 185.14 億元，按年增 40.38%。中國鐵塔 (0788) 業績，截至 6 月底止，中期盈利 12.1 億元 (人民幣)，按年增 8.04%，不派中期息，期內營業收入 353.35 億元，按年增 6.2%。卜蜂國際 (43) 業績，截至 6 月底止，中期盈利 1.07 億元 (美元)，派中期息 1.7 港仙，去年同期虧損 1300.2 萬元，期內收入 31.69 億元，按年上升 20.03%。彩生活 (1778) 業績，截至 6 月底止，股東應佔溢利按年增長逾 60%，去年同期盈利為 1.01 億元人民幣，主因增值服務增長，及將萬象美物業管理的業績納入綜合計算。

利淡消息方面，富智康集團（2038）業績，截至6月底止，中期虧損3.48億元（美元），不派息，去年同期虧損1.97億元，期內營業收入65.63億元，按年上升50.05%。裕元工業（551）業績，截至6月底止，中期盈利1.5億元（美元），按年跌41.94%，派中期息0.4港元，期內營業收入47.69億元，按年增7.22%。中國新城鎮（1278）業績，截至6月底止，中期虧損3381.1萬元（人民幣），不派息，去年同期盈利1.17億元，期內營業收入1.71億元，按年跌56.8%。德林國際（1126）盈警，預期半年溢利將按年顯著下降。去年同期盈利為1.23億元，主因新產品的重新設計及修改，導致第二季度延遲向客戶發貨所致。深圳控股（604）盈警，預期截至6月底止，中期綜合溢利將按年下跌約90%，去年同期股東應佔溢利36.29億元，主因今年未錄得如去年同期出售附屬公司此類非經常性收益，及持有的金融資產公允價值重估的非現金損失所致。首控集團（1269）盈警，預期截至6月底止，將錄得除稅前虧損估計介乎2.7億元（人民幣）至3.3億元；去年同期除稅前溢利2243.5萬元，主因公平值變動而產生的未變現虧損及滙兌虧損所致。中國華融（2799）盈警，預期截至6月底止中期業績，股東應佔淨利潤按年明顯下降，去年同期盈利133.61億元人民幣，主因是部分金融資產信用風險暴露，撥備計提金額大幅增加。

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13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。