

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

永豐金證券亞洲 – 8月16日(四)本地市場導報 [預覽]

是日推介：

領展 (823)：表現強勢後橫行，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。可在現價 76.5 元附近再留意，目標位升穿 77.5 元高位，止蝕位可保持在 75.5 元。

中國聯通 (762)：昨日港股偏軟低下，中國聯通企穩 9.2 元，加上收市後公佈業績，按年升 1.4 倍，可在現價 9.3 元附近買進，目標價 9.8 元，下跌穿至 9.1 元止蝕。

推介版塊：

中電控股 (2)：波動市況下，公用事業股相對跌幅較少，中電控股 (2) 上日企穩，建議回落至 90 元附近再留意，博再破頂，止賺位可上升至 89 元。

今天有正/負面消息的公司：

正面: 旭輝控股 (884)、中國聯通 (762)、龍光地產 (3380)、巨星醫療控股 (2393)、中銀航空租賃 (2588)、中國動向 (3818)、天工國際 (826)、百宏實業 (2299)、金蝶國際 (268)、新鴻基公司 (86)、遠大醫藥 (512)、創科實業 (669)、中國鋁業 (2600)、中國投資基金 (612)、騰訊控股 (700)、當代置業 (1107)。

負面: 騰訊控股 (700)、實力建業 (519)、當代置業 (1107)。

其中可留意的股份：金川國際、天工國際、中銀航空租賃。

其中應避免的股份: 騰訊控股、金蝶國際。

市場展望及評論：

大市走勢令人失望，恒指連跌四天跌勢轉急但成交仍未大增至能消化龐大沽壓，相信後市仍要再探底。收市後騰訊 (700) 宣佈遜於預期的中期業績，市場擔心其手遊增長放緩，年度化市盈率仍高近 40 倍，美國 ADR 較香港收市再報跌近 4%，料要試 320 元左右。恒指夜期，ADR 及場外期貨隔晚及今早再挫，短線則要看能否企穩 27,000 大關，往下支持為去年八月低位 26,864。成份股中逆市大升有萬洲國際 (288)，6.68 元裂口位下沿阻力大，上破兼企穩則可試七元。

其餘股份方面，早前推介的藥明生物 (2269) 轉差，不進則退，下跌空間頗大不宜沾手；粵海投資 (270)、同仁堂國藥 (3613)、華潤啤酒 (291) 及金蝶國際 (268) 走勢相近；

每日觀察名單

公司	原因
旭輝控股 (884)	中期業績
中國聯通 (762)	中期業績
龍光地產 (3380)	中期業績
巨星醫療控股 (2393)	中期業績
中銀航空租賃 (2588)	中期業績
中國動向 (3818)	中期業績
騰訊 (700)	中期業績
天工國際 (826)	中期業績
百宏實業 (2299)	中期業績
金蝶國際 (268)	中期業績
新鴻基公司 (86)	中期業績
遠大醫藥 (512)	中期業績
創科實業 (669)	中期業績
中國鋁業 (2600)	中期業績
中國投資基金 (612)	中期業績
當代置業 (1107)	中期業績
騰訊控股 (700)	盈警
實力建業 (519)	盈警預告
中國平安 (2318)	營運數據
金川國際 (2362)	中期業績

數據速覽

昨天恆指	27,324
變動/%	-429/-1.6%
昨天國企指數	10,535
變動/%	-209/-2.0%
大市成交 (億港元)	1115
沽空金額 (億港元)	166.6
佔大市成交比率	14.9%
上證指數	2,723
變動/%	-57/-2.1%
昨晚道指	25,162
變動/%	-138/-0.5%
金價 (美元/安士)	1,165
變動/%	-30/-2.5%
油價 (美元/桶)	64.7
變動/%	-2.3/-3.5%
美國 10 年債息 (%)	2.86
變動 (點子)	-1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14190	1.12630

四環醫藥 (460) 回落幅度大於預期宜觀望；金山軟件 (3888) 低處未算低仍應避開；小米集團 (1810) 已跌近上市新低，高估值股份不會受市場歡迎；另一半新股中國鐵塔 (788) 剛穿底，短期仍有沽壓；中國高速傳動 (658) 逆市走強可上試十元；聯想集團 (992) 短線仍可以留意破頂機會；鴻騰六零八八 (6088) 久沉初起，估值已吸引，先望 3.8 元。後三者仍只宜小注買入。

大市回顧：

昨天人民幣和港元走弱，拖累中港股市。恒指低開 28 點，收報 27,324 點，跌 429 點 (1.6%)。國企指數低開 14 點，報跌 209 點 (2.0%)，報 10,535 點。大市成交金額約 1115 億港元。內地股市，上證指數低開 3 點，收報 2,723 點，收跌 57 點 (2.1%)。深成指收市報 8,581 點，下挫 203 點 (2.3%)。兩市成交金額合共 2,780 約億元人民幣。藍籌股方面：滙控 (5) 跌 1.1%；港交所 (388) 下跌 1.7%；長和 (1) 報跌 0.1%；吉利 (175) 下挫 5.3%；蒙牛 (2319) 回吐 3.6%；石藥 (1093) 下 3.2%；騰訊 (700) 公佈業績前，下降 3.6%。

教育股昨日再遭拋售，天立教育 (1773) 收瀉 17.7%；民生教育 (1569) 瀉 7.5%；21 世紀 (1598) 挫 11.0%；睿見 (6068) 跌 8.4%；楓葉教育 (1317) 下滑 14.5%；成實外教育 (1565) 降 1.5%；新華教育 (2779) 回 4.0%；宇華 (6169) 落 14.6%；新高教 (2001) 下降 4.8%；中教 (839) 跌 6.2%。

醫藥股沽壓大，藥明生物 (2269) 跌 6.4%；平安好醫生 (1833) 報跌 2.5%；康哲藥業 (867) 下滑 5.6%；綠葉製藥 (2186) 回 5.2%；中國中藥 (570) 回吐 7.4%；中國生物製藥 (1177) 挫 6.7%；金斯瑞生物 (1548) 跌 15.6%。港股昨日受壓，全部板塊下跌，上升股票 326 隻，下跌股票 1,570 隻。

利好消息方面，旭輝控股 (884) 中期業績：截至 6 月底止，中期盈利 34.2 億元，按年增長 58.6%，派中期息 6.09 分。中國聯通 (762) 中期業績：截至 6 月底止中期盈利 59.1 億元，按年飆 1.4 倍，不派中期息。龍光地產 (3380) 中期業績：截至今年 6 月底止半年盈利 34.3 億元，按年增 0.97%，派中期息 20 港仙，連特別息 8 港仙。

巨星醫療控股 (2393) 中期業績：截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 1.2 億元，按年增長 10.6%，不派中期息。中銀航空租賃 (2588) 中期業績：截至 6 月底止，中期盈利 2.9 億元，按年增長 23.7%，派中期息 12.84 仙。中國動向 (3818) 中期業績：截至今年 6 月底止半年盈利 4.8 億元，按年跌 10.3%，派中期股息 2.45 分，中期特別股息 2.45 分。天工

國際 (826) 中期業績：截至 6 月底止，中期盈利 8444.1 萬元，按年增長 1.15 倍，不派中期息。百宏實業 (2299) 中期業績：截至 6 月底止，中期盈利 3.47 億元，按年增 58.9%，派中期息 4.7 港仙。金蝶國際 (268) 中期業績：截至 6 月底止，中期盈利 1.7 億元，按年增 59.5%，不派中期息。新鴻基公司 (86) 中期業績：截至 6 月底止，中期盈利 10.6 億元，按年增長 35.6%，派中期息 12 仙。遠大醫藥 (512) 中期業績：截至 6 月底止，中期盈利 3.15 億元，按年增長 53.2%，不派中期息。創科實業 (669) 中期業績：截至 6 月底止，中期盈利 2.55 億元，按年增 24.6%，派中期息 38 港仙。金川國際 (2362) 中期業績：截至 6 月底止，中期盈利 6102.2 萬元，按年大增 6.8 倍，不派息。中國鋁業 (2600) 中期業績：截至今年 6 月底止，中期盈利 8.48 億元，按年增長 15.1%，不派中期息。中國投資基金 (612) 中期業績：截至 6 月底止，中期盈利 605.32 萬元，每股盈利 0.5 仙，不派息。去年同期虧損 6555.6 萬元。

利淡消息方面，騰訊控股 (700) 盈警：截至今年 6 月底止第二季，盈利 178.7 億元，按年跌 2%，按季倒退 23.3%，遜預期；中期業績，不派中期息。實力建業 (519) 盈警預告：截至 6 月底止全年盈利減少；去年同期盈利 2.9 億元。主要由於期內投資物業之公平值收益按年減少。當代置業 (1107) 中期業績：截至 6 月底止，中期盈利 2.9 億元，按年下跌 42.5%，派中期息 2.3 港仙。

營運數據方面，中國平安 (2318) 7 月保費按年升 18.5%，累率收入按年升 19.5%。

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16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。