

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：

長江基建 (1038)：昨日特大成交在跌市中以大陽燭報升，短線應可先挑戰 61 元橫行大阻力區域，企穩其上可反覆上試 65 元。

中海油 (883)：國務院發布《促進天然氣協調穩定發展的若干意見》，消息利好中海油，博破頂，目標位 14.5 元，止蝕位 12 元。

推介版塊：

中石油 (857)：中國天然氣改革方案利好石油股，當中預期可追落後的為中石油 (857)，上日到達橫行區 5.65 至 6 元的下限，期望目標價 6 元，止蝕位 5.60 元。

今天有正/負面消息的公司：

正面：慧聰集團 (2280)、比亞迪 (1211)、中國海外宏洋集團 (81)、中國海外發展 (688)、融創中國 (1918)、越秀地產 (123)。

負面：中州證券 (1375)、龍源電力 (916)、中信証券 (6030)、國泰君安 (2611)、招商證券 (6099)、海通證券 (6837)、華泰證券 (6886)、廣發証券 (1776)。

其中可留意的股份：慧聰集團、中國海外宏洋集團。

其中應特別避免的股份：證券商板塊。

每日觀察名單

公司	原因
慧聰集團 (2280)	股東增持
比亞迪 (1211)	營運數據
中國海外宏洋集團 (81)	營運數據
中國海外發展 (688)	營運數據
融創中國 (1918)	營運數據
越秀地產 (123)	營運數據
中州證券 (1375)	營運數據
龍源電力 (916)	營運數據
中信証券 (6030)	營運數據
國泰君安 (2611)	營運數據
招商證券 (6099)	營運數據
海通證券 (6837)	營運數據
華泰證券 (6886)	營運數據
廣發証券 (1776)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	26,975
變動/%	-269/-1.0%
昨天國企指數	10,579
變動/%	-67/-0.6%
大市成交 (億港元)	1,050
沽空金額 (億港元)	163.8
佔大市成交比率	15.6%
上證指數	2,691
變動/%	-12/-0.5%
昨晚道指	25,996
變動/%	21/0.1%
金價 (美元/安士)	1,203
變動/%	8/0.7%
油價 (美元/桶)	67.9
變動/%	-0.8/-1.2%
美國 10 年債息 (%)	2.87
變動 (點子)	-1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.5590	1.14020

市場展望及評論：

恒指繼續探底而成交額有增加，巨企美團 (3690，未上市) 招股對市場資金有壓力，上次在另一巨企中國鐵塔 (788) 招股時 (上月初) 亦有類似走勢。在指數短線仍要探底下投資者仍應以耐性應市，繼續避開防守性股份以外所有板塊，尤其是高啤打類如汽車、地產、濠賭、軟件及科技等等。三桶油協助減少大市跌幅，中國海洋石油 (883) 及中國石油股份 (857) 逆市升，以前者基本面較佳，中國石油化工 (386) 則中線最強勢。長江基建 (1038) 特大成交在跌市中以大陽燭報升，短線應可先挑戰 61 元橫行大阻力區域，企穩其上可反覆上試 65 元；中國神華 (1088) 低位喘定，短期可有反彈但難扭轉其長期弱勢；華潤電力 (836) 稍作反彈但短線弱勢亦已成，預料要先下試 13.5 元左右。

交通銀行 (3328) 跑贏板塊兼大市，再觀察是否可以繼續轉強，行業在跌市中表現令人失望；中信股份 (267) 長期大弱勢股卻在跌市中企穩，我們亦會繼續觀察。其他股份方面，碧桂園服務 (6098) 前日抽高破頂後連跌兩日，頗有「請君入甕」的味道，短線縱有反彈仍宜小心應市，本月三日低位 12.86 元宜守穩，否則可能發展成浪比浪低的走勢；美圖公司 (1357) 低位連升但已趨近阻力區 4.7 元，先套利較佳；昆侖能源 (135) 亦走強多時，8.2 買入勝算較佳；中國移動 (941) 仍以 77.5 元作目標，企穩可挑戰 80 元；中國鐵塔 (788) 洗倉後反彈，仍未能確定見底，接近 1.02 元左右才留意。

二三線尋寶繼續，萬威國際 (167) 大股東售股狂升，早前曾建議供股但後來取消，宜先整固；中國優質能源 (1573) 一直逆市展現強勢但估值不便宜，只可小注；橙天嘉禾 (1132) 大跌後反彈，0.4 元阻力大；中滔環保 (1363) 大股東增持，近來亦大手交易頻繁，可投機性留意；四環醫藥 (460) 回試 50 天，如上破及企穩 1.8 元先看 2 元；中國高速傳動 (658) 雙底回升，50 天線 9.72 元阻力較大。

大市回顧：

市場繼續憂慮新興市場貨幣動盪，以及全球貿易緊張關係升級。昨日恒指低開 174 點，收報 26,975 點，跌 269 點 (1.0%)；國指指數低開 33 點，收報 10,579 點，下跌 67 點 (0.6%)。大市成交金額約 1,050 億港元。內地股市，上證指數報 2,691 點，報跌 12 點 (0.5%)。深成指，收報 8,324 點，挫 78 點 (0.9%)。兩市成交合計約至 2,495 億元人民幣。藍籌股方面，騰訊 (700) 收市跌 3.1%；滙控 (5) 下挫 0.4%；石藥 (1093) 跌 2.6%；中國聯通 (762) 回 0.2%；中移動 (941) 升 1.6%。

內地早前有報道指，多個省份宣布水泥漲價，水泥股今早跑贏，當中華潤水泥 (1313) 揚 2.2%；海螺水泥 (914) 上 0.4%；中國建材 (3323) 落 0.8%；亞洲水泥 (743) 升 3.6%；西部水泥 (2233) 上升 2.9%。物業管理股拋售壓力大，彩生活 (1778) 大挫 8.5%；雅生活 (3319) 插 4.8%；中海物業 (2669) 挫 5.3%；碧桂園服務 (6098) 下 5.3%。內地推進天然氣改革，油氣股逆市升，中海油 (883) 升 2.4%；中石油 (857) 上 1.6%；昆侖能源 (135) 升 3.3%。港股昨日全日上升股份有 506 隻，下跌 1,323 隻。整體市況受壓。

利好/淡消息

利好消息方面：

慧聰集團 (2280) 股東增持：主席兼首席執行官劉軍，上日在公開市場購入 40 萬股，總代價 221.33 萬元。完成後，劉軍持有 4707 萬股，佔該公司已發行股本約 4.2%。比亞迪 (1211) 營運數據：8 月合計汽車銷量 4.18 萬輛，按月增 12.14%。中國海外宏洋集團 (81) 營運數據：8 月份合約銷售額 43.01 億元，按年增 41.11%，首 8 個月累計合約銷售額 367.59 億元，按年增 41.2%。中國海外發展 (688) 營運數據：8 月份合約物業銷售金額約 261.56 億元，按年增 39.36%，首 8 個月累計合約物業銷售約 2000.5 億元，按年增 22.76%。融創中國 (1918) 營運數據：8 月份合約銷售金額 408.6 億元 (人民幣)，按年增 29.43%，而首 8 個月累計合約銷售金額 2679.1 億元，按年增 62.69%。越秀地產 (123) 營運數據：8 月合同銷售金額約 32.56 億元 (人民幣)，按年增長約 24%。8 月累計合同銷

售金額約 333.89 億元，按年增長約 37%。

利淡消息方面:

中州證券 (1375) 8 月淨虧損 2472.96 萬元 (人民幣)，去年同期為淨利潤 6265.7 萬元，期內營業收入 2763.13 萬元，按年跌 80.5%。龍源電力 (916) 營運數據:8 月完成發電量 327.19 萬兆瓦時，按年減少 2.2%。首 8 個月累計完成發電量 3286.13 萬兆瓦時，按年增加 11.92%。中信証券 (6030) 營運數據:8 月淨利潤為 2.71 億元 (人民幣)，按年下跌 53.99%，期內營業收入 10.4 億元，按年跌 20.48%。國泰君安 (2611) 營運數據:8 月淨利潤 2.2 億元 (人民幣)，按年跌 58.03%，期內營業收入 6.13 億元，按年跌 53.68%。招商証券 (6099) 營運數據:8 月淨利潤 2.45 億元 (人民幣)，按年下跌 51.49%，而營業收入 5.61 億元，按年減少 49.56%。海通証券 (6837) 營運數據:8 月淨利潤 1.19 億元 (人民幣)，按年下跌 78.11%，營業收入 5.59 億元，按年減少 40.9%。華泰証券 (6886) 營運數據:8 月淨利潤 1.2 億元 (人民幣)，按年減少 62.05%，營業收入 4.24 億元，下跌 46.24%。廣發証券 (1776) 營運數據:8 月淨利潤 1.5 億元 (人民幣)，按年下跌 62.72%，營業收入 5.16 億元，減少 47.16%。

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9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。