憧

憬

厙

候

保持理想的增長勢頭,不妨考慮趁低收集博反彈。 根據廣汽較早前公佈的7月份產銷快報顯示,7月份 廣汽集團銷售各類汽車合計 15.83 萬輛,同比增長 20.68%;前7個月,廣汽集團共銷112.18萬輛,累計同 比增加30%。旗下多個合營車廠1月至7月的銷售數據 顯示,其間廣汽本田累售37.8萬輛,按年增16.24%; 廣汽豐田累銷26.1萬輛,按年增7.84%;廣汽三菱累銷 6.12萬輛,按年增199.39%;廣汽菲克國產車銷量突破 12萬輛,按年增58.73%。至於自主品牌方面,廣汽乘 用車累銷29萬輛,按年增52.43%,已完成全年50萬輛 銷量目標的58%。

廣汽預測市盈率約9.5倍,市賬率2.02倍,估值在同 業中不算貴。股價走勢方面,廣汽於7月17日創出 17.86元的52周高位後,在高位爭持近半個月後,自8 月初起沽壓有所增大,並於上周五走低至14.52元重獲 支持、經過本周的反覆爭持、短期似已有見底跡象。現 水平趁低吸納,上望目標為仍看高位的17.86元,惟再 棄守14.52元支持則止蝕。

#### 平保績佳 看好購輪可揀 16707

中國平安(2318)昨公佈中期純利多賺434.27億元人民 幣,按年升6.5%,除業績符合市場預期外,更大增派 息1.5倍至50分人民幣。平保業績理想,刺激隔晚在美 ADR 急升,而該股昨逆市收60.2元,升0.85元或 1.43%,表現無疑遜於市場。若繼續看好該股後市攀高 行情,可留意平保瑞銀購輪(16707)。16707 昨收0.39 元,其於今年12月8日最後買賣,行使價為0.1,現時 溢價6.28%,引伸波幅30.4%,實際槓桿8倍。

### 滬深股市盤面述評

【大盤】:滬深兩市昨天互有升跌。早盤雙雙低開,滬指隨 後逐漸收復失地,午後反覆翻紅,成交量萎縮,收市微升0.29 點,報3,268.72點,成交2,184.38億元(人民幣,下同)。深證 成指則下跌39.65點或0.37%,成交1,230.78億元。滬深300 指數收報 3,724.67 點,升 3.4 點,成交 1,230.78 億元。創業板 指數在低開後曾倒升,惟午市再度擴大跌幅,收報1,821.80, 跌11.59點或0.63%。

盤面上看,油改、粤港澳、港口、滬深國改居板塊漲幅榜前 列;有色、區塊鏈、軍工居板塊跌幅榜前列。

【後市分析】: 上證指數 3,300 點整數位遇阻後,雖然個股 行情尚能保持一定程度的活躍,但大盤整體不見放量,指數陽線 顯得沒有力度,調整多半還要繼續下去,但由於拋壓始終有限, 估計幅度不會深。下周股指或迎來變盤,進而回踩前期3,200點 區域。混改概念股續有表現,主題投資機會依舊。

#### AH股 差價表 8月18日收市價 人民幣兌換率 0.85377 (16:00pm) H股(A股) A股價 H股價 H比A 名 稱 代號 (人民幣) 折讓(%) (港元) 洛陽玻璃 天津創業環保股份 浙江世寶 山東墨龍 京城機電股份 東土電氣 4.85 3.04 18.63 11.38 4.99 77.23 76.08 74.09 1057(002703 1.40 2.17 1.83 0553(600775 0038(601038 8.67 13.47 64.3 0995(600012) 2727(601727) 2880(601880) 63.1 3.38 1.40 7.59 3.00 0317(600685 0719(000756) 60.04 7.49 7.49 2866(601866 4.03 59.60 3958(600958) 1618(601618) 0588(601588 1171(600188 12.69 52.44 0991(601991) 2009(601992) 2883(601808) 51.97 51.66 51.30 50.68 26.03 15.17 2238(601238 15.06 50.66 49.95 2208(002202) 0670(600115) 3993(603993) 1898(601898) 3.64 3.82 49.30 48.72 中國石油股份 中國交通建設 中遠海控 中遠海能 声 0857(601857 7.94 48.58 1800(601800) 1919(601919) 1138(600026) 46.06 45.07 43.59 5.11 4.46 7.93 6.74 0895(002672 0107(601107 10.76 3.20 5.87 0390(601390 0921(000921 41.48 40.97 8.55 13.14 9.10 6.91 4.71 5.88 1766(601766 40.80 1055(600029 40.4 0902(600011) 1812(000488) 1071(600027) 40.08 39.86 16.30 3.23 4.57 17.92 39.75 37.88 0358(600362) 0874(600332) 0753(601111) 19.20 6.87 7.31 2.84 26.10 9.31 9.80 3.75 0548(600548) 2899(601899) 36.42 35.44 煮並順素 廣深鐵路股份 長城汽車 中信銀行 東方電氣 2899(601899) 0525(601333) 2333(601633) 0998(601998) 1072(600875) 2607(601607) 4.21 9.92 4.92 8.23 19.70 33.18 32.41 31.92 31.64 30.90 上海醫藥 中國鋁業 馬鞍山鋼鐵 中國鐵建 2600(601600) 0323(600808) 1186(601186) 1157(000157) 1336(601336) 12.37 4.70 59.98 中聯重科新華保險中國人壽 3.81 49.05 30.29 30.27 2628(601628) 0763(000063) 2039(000039) 28.30 中興通訊中集集團 23.25 18.94 29.24 27.99 16.00 中集集團 海通證券 麗珠醫藥 中國光大銀行 鞍鋼股份 6837(600837 1513(000513 14.56 49.80 27.64 26.91 4.10 6.72 24.74 23.76 6818(601818 較調放份 交廣發銀統 民生信証行 中國科金 東國國銀統 中國科金 東國級銀統 3328(601328) 1776(000776) 1988(600016) 6030(600030) 23.09 22.71 21.29 19.56 19.37 7.59 15.76 5.60 8.22 16.70 5.92 22.82 0386(600028 2202(000002 21.75 3.85 6.51 29.20 18.76 18.16 3988(601988 4.01 0939(601939) 2196(600196) 6.73 30.02 17.55 17.09 度生育銀行 農業銀行 比亞迪股份 招商銀行 中國太保 1398(601398) 1288(601288) 16.88 16.39 48.55 25.43 15.55 13.69 1211(002594) 48.10 25.75 3968(600036) 2601(601601) 25.75 34.40 13.17 8.69 4.75 3.47 -1.71 -2.94 33.77 青島啤酒股份 濰柴動力 中國平安 0168(600600 2338(000338 34.75 7.61 60.20 32.44 中國平安 海螺水泥 江蘇寧滬高速公路 昆明機床 鄭保機 中石化油服 重慶鋼鐵股份 中國神華 0914(600585) 0177(600377) 27.60 11.46 9.49 0300(600806) 0564(601717) 2.49 4.45 1033(600871

\*停牌

證券推介 茂宸證券

# 禹洲地產毛利率高估值吸引

本行相信中國房地產市場將在 2017年下半年進入整固期,但擁有 優秀管理能力、出衆合同銷售額表 現、毛利率更為優秀、低估值及高股 息率的內房股將有機會跑贏大市。本 行因而維持買入禹洲地產(1628)的建 議,而公司預計將在8月22日公佈其 2017年上半年的中期業績。

禹洲地產是一家中型的房地產發 展商,在廈門擁有領先的市場地 位。截至2016年12月31日,公司的 土地儲備以可售樓面面積計算為954 萬平方米,其中25%、15%、11%及 9%分別位於合肥、廈門、泉州和上 海。根據政府數據顯示,今年6月份 合肥和廈門的平均新建住宅價格分 別按年上升15.4%和14.7%。在2016 年,公司的合同銷售額按年大增 66%(全國商品房銷售額按年升35%)

至230億元(人民幣,下同),而平均 售價則按年升27%(全國平均售價按 年升10%)。在今年首七個月,公司 的合同銷售額按年升63%(同期全國 商品房銷售額按年升18.9%)至242億 元, 佔公司去年合同銷售額的104% 及今年銷售目標300億元的81%。平 均銷售價格為每平方米 16,764 元, 按年升33%。

作為回顧,禹洲地產在2016年的 收入和核心盈利為137億元和20.5億 元,分別按年升32%和26%。毛利 率在過去三個財政年度均保持在約 36%的水平,較同業低於30%的平均 毛利率水平為高,主要或因為公司 的業務相對集中於二線城市,而在 廈門擁有領先的市場份額。淨負債 權益比率在2016年底為78%,與同 業平均水平相若,在本行看來亦屬

禹洲地產的主席持 有該公司68.1%的股 權,派息政策穩定, 派息比率在過去五個 財政年度維持在34% 至43%之間(根據核心 盈利計算)。2016年的 每股股息為 0.22 元, 以8月16日的收市價 計算相當於4.9%的股

#### 今明年盈利料增長22%

根據彭博數據顯示,禹洲地產的 核心盈利將在2017年、2018年分別 升 21%和 23%,至 24.8 億元和 30.5 億元,相當於5.9倍和4.8倍的預測 市盈率。公司現價相當於1.17倍

港元 4.75 4.2 10天線 8月18日 -3.65- 20天線 收市: 4.50元 - 50天線 6月 7月 8月 2017年

元)。

禹洲地產(1628)

2017年市賬率及5.9倍2017年市盈 率,未來2年盈利的年複合增長率達 22%及超過6%的股息率。本行認為 禹洲地產的估值被市場所低估,並 根據7.0倍2017市盈率計算6個月目 標價為 5.20 港元(昨天收市 4.50 港

## 來港搶地勢降溫 内地限制

美股道指隔晚大跌274點或1.24%,特朗普管治隱憂及西班 牙遭恐襲成為跌市原因。周五亞太區股市普遍下跌,以日股、 港股跌逾1%;印度跌0.85%的跌幅較大,韓股僅偏軟,而內地 A股靠穩,上證指數收報3,269,微升0.29。港股裂□低開344 點後,最多跌392點低見26,951,其後曾反彈上27,236,惟尾 市再跌至27,048報收,全日跌297點或1.08%,成交844億元。 恒指20天線27,316再度失守,在美股不穩下,港股仍處於大升 後的調整。國務院昨天宣佈限制企業開展境外投資,包括房產、 酒店等,並要求全國貫徹執行。去年以來內房等來港高價搶地 料將受到遏止,有助港地產料降溫。 ■司馬敬

期指大戶在昨市持續以淡倉為主 導,8月期指全日高低位為27,218/ 26,924, 收報 27,032, 跌 238點,續 低水16點,成交增至11.5萬張

#### 特朗普政治不穩掀震盪

線,讓企業領袖對其徹底失望,正 面對共和黨商界領袖紛拂袖而去的 困局,令市場相信國會難與其配合

通過有利企業的法案,「一事無 成」的政績勢損其執政的穩定性, 加上其維護「另類右翼」暴力分 子,已引起共和黨對其支持度急速 下滑,特朗普政府陷入不穩的危 機。特朗普連續解散製造業委員 會,以及策略與政策論壇後,根據 白宮官方消息,還在籌備階段的基 礎建設顧問團,現也確定胎死腹 中。美股過去連番破頂,很大程度 是炒基建、大幅減税,如今落實遙 遙無期,難免引發較大型的震盪壓 力,美股未來調整幅度很大。

回説股市,恒指曾下破27,000 關 , 騰 訊 (0700) 及 內 銀 、 匯 豐 (0005)、友邦(1299)等重磅股急回1% 至 2%。北水昨日有 7.9 億元淨流 入,主力仍吸騰訊、工行(1398)、平 保(2318)、招行(3968)、美圖(1357)、 齊合環保(0976)等。至於北上的港資 則淨流出達10.7億元,反映基金傾 向回吐。

個股方面,昨日提及的眾安房產 (0672)再躍升6.3%,收報2.67元,成 交增至7,900萬元。眾安下周三放 榜,近期已有多間公司增派息賀上市 10周年、20周年,而眾安適逢上市 10周年,市場有憧憬。

國務院昨天表示,已同意發改 委、商務部、人民銀行、外交部的 《關於進一步引導和規範境外投資方 向的指導意見》,將限制企業開展境 外投資,並要求全國貫徹執行。

《意見》限制境內企業開展與國 家和平發展外交方針、互利共贏開放 戰略,以及宏觀調控政策不符的境外 投資,包括房地產、酒店、影城、娛 樂業、體育俱樂部等境外投資;在境 外設立無具體實業項目的股權投資基 金或投資平台。上述投資須經境外投 資主管部門核准。

可以預期,內地中資及民企大舉 來港投地的熱潮將煞停,內房高價搶 地的情況料受到遏抑。

遭沽空機構 Emerson Analytics 狙 擊的天鴿互動控股(1980)昨日發表聲 明,該公司目前正尋求法律意見對沽 空機構採取法律行動追討損害或其他 補償。天鴿表示,該公司團隊目前正 就研究報告提出的不實資訊謹慎地草 擬澄清公告, 並將於完成後盡快向公 眾披露。天鴿強調過去所發佈的中期 及年度業績綜合財務報表均由獨立核 數師羅兵咸永道會計師事務所根據香 港會計師公會頒佈的準則進行審計, 如實而中肯地反映集團於回顧期內之 財務業績及現金流量。羅兵咸永道為 國際四大會計師行之一。

### 港股 透視

# 大市穩定性未失 招行績佳料提振內銀



葉尚志

8 月 18 日。受到隔 晚美股下跌 拖累,港股 大盤又再出 現回吐走 勢,恒指曾

累

一度失守 27,000 第一上海首席策略師 口,但總體

穩定性未算受到嚴重破壞。在中期業 績符合預期的背景下,加上低估值 弱美元、內地經濟趨穩的正面支持因 素,相信市場急於拋售的迫切性不 大,估計港股大盤正處於「高位有回 吐、但拋壓不大」之局,總體上仍可 以保持穩中向好的運行模式,但傾向 以分化行情來發展。板塊方面,對中 資金融股如內險股和內銀股,可以維 持正面看法。

恒指出現跳空下挫,曾一度下跌 392點低見26,952,在盤中也曾一度出 現反彈收窄跌幅,但彈性未見理想, 市場謹慎觀望氣氛仍在,資金未敢貿 然殺進。恒指收盤報27,048點,下跌 297 點或 1.08%; 國指收盤報 10,694 點,下跌108點或0.99%。另外,港股 主板成交金額回降至844億多元,而 沽空金額有91.3億元, 沽空比例 10.82%。至於升跌股數比例是561:

981,而日內漲幅超過10%的股票有 15隻,日內跌幅超過10%的股票有11

### 忌大成交失守26800

走勢上,恒指又再掉頭回吐下跌, 破壞了早前形成的反彈勢頭,然而, 現時整體形勢未至於太差,估計總體 穩定性仍可以保存下來,但要注意的 是,恒指切忌以大成交量跌穿26,800 關口,否則的話,對盤面將會構成進 一步打擊。指數股方面,我們早前指 出的分化行情開始突顯。匯豐控股 (0005)、友邦保險(1299),股價都出現 了跳空下挫,分别下跌1.07%和 1.02%。而兩隻指數內房股,中國海 外(0688)和華潤置地(1109),也分別下 跌1.78%和1.1%,仍在持續過去兩周 的反覆向下走勢。這些都是目前拖累 大盤表現的品種

弱勢能否回穩,是 我們的關注點之

另外,騰訊 (0700)在業績公佈後 仍見有回吐壓力,股 價曾一度下探至323.2元圖 表支持位水平但守穩,後市 保持穩中向好發展的估計不 變。騰訊收盤報325.8元,下

跌 1.09%,股價回企至 330元以上可以發出首個 正面信號。在業績的支持 下,中國平安(2318)出現 放量上升,漲了1.43%至 60.2元收盤,成交金額激 增至60.9億元,有繼續向 上挑戰高位的傾向。收盤 後,招商銀行(3968)公佈 了中期業績,多賺了11% 至逾392億元人民幣,估 計對於中資銀行股可以帶 來提振作用。

## 消費品及航運股受捧

而值得注意的是,在過 去兩周波動的市況裡,必 需消費品股如統一企業 (0220)、康師傅(0322)、以 及蒙牛乳業(02319),都出 現了連漲兩周的行情,而

航運股如中外運航 運 (0368)、中遠

海控(1919)、以及太平洋航 運(2343),也出現了逆市走 強,市場資金有趁機加配 流入的跡象。

關注丘鈦雅迪宇華教育 必需消費品和航運股,近期





#### 港元 2.98 -2.72— 10天線 8月18日 2.46 - 20天線 收市:2.82元 - 50天線 6月 7月 8月 2017年

出現逆市走高,是市場資金目前加配 的板塊對象。而港股通更新名單也將 快將公佈,一些潛在合資格品種如丘 鈦科技(1478)、雅迪(1585)、以及宇華 教育(6169)等等,可以多加關注。

(筆者為證監會持牌人士,沒持有上 述股份)

證券 分析

凱基證券

# 太古有分拆酒店上市機會

績, 純利 121.38 億元, 按年升 1.4 溢利為 147.63 億元, 按年升 177%, 倍,撇除投資物業估值變動後股東 應佔基本溢利38.8億元,按年升 9.36%。如果扣除所有特殊收益,上 半年經調整後基本溢利為21.64億 元,按年下跌25%,公司解釋主要 反映航空、海洋服務、貿易及實業 飲料部門均錄得溢利上升。

### 太地中期盈利實升3成

太古(0019)公佈 2017 年度中期業 30 日為止的上半年業績,股東應佔 上調及零售額上升;香港辦公樓及 即將復甦。管理層表示相信油價重 派中期股息0.25元,按年升9%。

撇除投資物業估值變動後,股東 應佔溢利 46.28 億元,按年升 30%,主要反映出售香港高尚住宅 物業的買賣溢利增加,上半年物業 買賣營業溢利14.47億元,按年升 付買家的預售單位。

期內租金收入55.55 億元,按年 升 3.5%,主要來自香港住宅物業租

零售物業的租金收入則維持穩定。 截至6月底,太古廣場及太古坊辦 公樓錄得百分百出租率,其他如太 古城中心、港島東中心等亦有98% 至99%出租率。

航空部門於上半年應佔虧損6.78 億元,去年同期為純利9.78 億元。 部門的業績轉弱,不過地產部門及 1.76 倍,主要來自香港殷然項目交 太古飲料因美國的專營權條款變動 而產生1.94 億元收益。海洋服務部 門應佔虧損擴大至6.76 億元,由於 離岸勘探市場疲弱,石油生產減 太古地產(1972)公佈今年截至6月 金收入的增加,以及內地續約租金 少,短期而言未看到海洋服務部門 將繼續限制太古股價上升空間。

回60至70元,海洋服務部門業務 才會復甦。

太古地產市賬率0.68 倍,太古地 產聯同香港興業(0480)開發位於上海 興業太古匯,已於最近試業,將帶來 新租金收入。年初至今累升25%, 現價估值不算吸引,太古地產股價需 整固。另外,太古市賬率(PB)0.53 倍,不排除未來將酒店業務分拆上 市,年初至今累升7.6%,股價跑輸 大市。航空部門、海洋服務部門虧損