

分析員：張浩銓

是日預測

恒生指數預測波幅	28,000-28,600 點
市場焦點板塊/股份	天下圖控股(00402) 大唐新能源(01798) 小米(01810)

本港及主要海外市場指數

	上交易日收市	升(跌)
香港恒生指數	28,682.25	(0.02%)
國企指數	10,824.97	0.53%
紅籌指數	4,322.40	0.12%
美國杜瓊斯指數	24,919.66	0.58%
美國納斯達克指數	7,759.20	0.04%
英國 FTSE 指數	7,692.04	0.05%
法國 CAC 指數	5,434.36	0.67%
德國 DAX 指數	12,609.85	0.53%
上海股市(A)	2,961.30	0.45%
上海股市(B)	291.90	0.31%

滬港通使用額度情況

	每日額度餘額	佔額度
滬股通	514.86 億	99.01%
港股通	413.32 億	98.41%

深港通使用額度情況

	每日額度餘額	佔額度
深股通	517.38 億	99.50%
港股通	411.11 億	97.88%

恒生行業指數

	上交易日收市	升(跌)
能源行業指數	9,555.22	1.41%
原材料行業指數	6,095.15	0.88%
消費品製造行業指數	5,630.55	(0.88%)
服務行業指數	4,181.41	0.71%
電訊行業指數	1,521.61	0.19%
金融行業指數	3,939.28	0.51%
地產建築行業指數	4,078.11	0.01%
綜合企業行業指數	2,467.08	0.07%

恒生指數期貨 (即日交易時段)

	即月期貨	下月期貨
上交易日開市價	28,950	28,879
上交易日結算價	28,650	28,624
升(跌)	(76)	(74)
最高	29,013	28,981
最低	28,560	28,580
成交張數	227,882	277
未平倉合約變動	(401)	70

外匯

	最新價格
美元兌日元	110.8800
歐元兌美元	1.1726
英鎊兌美元	1.3255
澳元兌美元	0.7420
美元兌加幣	1.3148
美元兌瑞士法郎	0.9927

市場展望

恒指今日或於 28,000 至 28,600 點波動。

恒指昨裂口高開 212 點後，最多升 293 點，高見 28,981 點。惟大市於 29,000 點水平附近遇阻，及後升幅明顯收窄。恒指最終以全日最低位 28,682.25 點收市，跌 6.25 點或 0.02%。全日大市成交額為 986.59 億港元。ADR 港股比例指數報 28,704，較昨日恒指收市升 21 點。美國經濟數據強勁，道指收市報 24,919 點，升 143 點。惟美國商務部啟動對年貿易額大約 2,000 億美元的中國商品額外徵收 10% 關稅的程序，預料恒指今日於 28,000 至 28,600 點波動。

板塊及公司新聞

- 禹洲地產(01628)公布，今年 6 月合約銷售金額 30.18 億人民幣，按年減少 12.5%；銷售面積 193,772 平方米，增加 13%；平均銷售價格每平方米 15,566 元人民幣，下跌 22.6%。
- 綠地香港(00337)公布，今年上半年，合約銷售 153.15 億人民幣，按年減少 5.8%；涉及總建築面積約 127.06 萬平方米，減少 1.3%。平均售價每平方米 12,053 元人民幣。
- 光大證券(06178)公布，按中國會計準則，6 月份營業收入 1.7 億人民幣，按年下降 77%。錄得淨虧損 1.04 億人民幣，相比去年同期淨利潤 3.61 億人民幣。
- 寶勝國際(03813)公布，6 月份綜合經營收益淨額為 16.95 億元人民幣，按年增長 22.98%。
- 華電福新(00816)根據初步統計，今年 6 月公司完成總發電量 363.5 萬兆瓦時，按年增加 0.9%。

深港通點評

榮盛發展 (002146.SZ)

市值： 338.7 億

估值	
P/E	P/B
14.10	1.29

財務數據 (2017 財年)			
收入 (人民幣 10 億)		淨利潤 (人民幣 10 億)	
38.70	+26.39%	5.76	+38.88%

公司簡介：

- 公司的主營業務為房地產開發與銷售。

業務簡評：

- 業務亮點

- 今年上半年，公司實現簽約面積 384.79 萬平方米，按年增 48.22%；簽約金額按年升 46.76% 至 400.99 億人民幣，已完成年度目標約 45.57%。料本年度公司銷售有望保持穩定增速，繼而對其業績表現帶來支持。
- 今年首季度，公司營業收入按年增 36.67% 至 69.84 億人民幣，淨利潤按年升 31.13% 至 6.01 億人民幣；期內毛利率為 34.60%，按年提升 3.32 個百分點。公司預計上半年淨利潤將錄得按年增幅 20%-40%，主要原因在於可結算項目的增加。

- 風險因素

- 國內房地產市場的波動以及國家對於相關政策的調整，或將對公司業務經營帶來較大影響。

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源，但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。此述資料如有任何更改，恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可，客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。

金沙中國有限公司(01928)簡介

股份類別	港股#
行業	賭場及博彩
業務	在澳門發展及經營綜合度假村，包括博彩區，會議場地，進行大型會議及展覽的會堂，以及零售、餐飲地點及文娛場所。
主要股東	Venetian Venture Development Intermediate II (70.07%)

財務資料

(十億美元)	截至 17 年 12 月止		截至 16 年 12 月止	
	全年	變動%	全年	變動%
銷售額	7.715	+16.0	6.653	-2.4
股東應佔盈利	1.603	+30.0	1.224	-16.1

估值

市盈率	26.62x
市帳率	9.40x
收益率	4.80%

技術走勢

方向	下行
14 天 RSI	44.14
支持位	38.00 元
阻力位	48.00 元

# 符合港股通（滬港通）計劃

\* 符合港股通（深港通）計劃

個股點評

金沙(01928)股價回落，估值變得吸引

- 集團首季經調整之 EBITDA 為 7.89 億美元，按年上升 26%，業績優於市場預期。撇除澳門金沙該物業，集團旗下所有物業均錄得 EBITDA 增幅，澳門威尼斯人/金沙城中心/巴黎人/百利宮/澳門金沙之 EBITDA 於第一季分別錄得 20%/42%/41%/43%/-13%按年變化，整體 EBITDA 利潤率上升至 36.5%，為 2006 年第 3 季以來最高，主因受惠於經營槓桿和有效的成本控制。
- 澳門第二大中介德晉於 2 月在百利宮開設新賭廳，金沙管理層表示，集團將繼續加大對貴賓廳業務的投放，目標將中介賭廳增一倍至 21 間，同時翻新貴賓設施。澳門瑞吉金沙城中心酒店及四季酒店的 370/280 間新套房將於 2019 年完工，而威尼斯人及百利宮的貴賓博彩區擴建及翻新會於 2018 至 19 年間逐步進行，務求令集團可以比市場更快的速度發展其貴賓廳業務。
- 我們預計金沙 2018 年 EBITDA 增長 28%。目標價 50 港元建基於 2019 年 15 倍 EV/EBITDA 暗示自由現金流收益率 7%。最近股價回調令估值變得較為吸引，為投資者提供更好買入機會。

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源，但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。此述資料如有任何更改，恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可，客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。

### 港股美國預托證券收市價

股票名稱 (港股代號)	美國預托證券收市價格 (US\$)	折算每股普通股價格 (HK\$)	較本港上日收市價變動 (%)
匯豐控股(00005.HK)	47.45	74.49	(0.836)
中國人壽(02628.HK)	12.68	19.906	(0.079)
中石油(00857.HK)	75.05	5.891	1.597
中海油(00883.HK)	167.36	13.137	1.658
中石化(00386.HK)	91.02	7.144	1.010
中國移動(00941.HK)	45.47	71.381	0.309
中國聯通(00762.HK)	12.34	9.686	(0.724)
中國電信(00728.HK)	46.48	3.648	(0.471)
華能國際(00902.HK)	27.72	5.44	(0.645)

### A - H 股股價對比

股票名稱 (港股代號)	A 股收市價格 (RMB)	折算港元價格 (HK\$)	H 股收市價格 (HK\$)	H/A (%)*
工商銀行(01398.HK)	5.52	6.54	5.65	86%
招商銀行(03968.HK)	26.8	31.75	28.25	89%
中國銀行(03988.HK)	3.73	4.42	3.71	84%
中石化(00386.HK)	6.51	7.71	7.09	92%
馬鋼(00323.HK)	3.55	4.21	3.61	86%
鞍鋼(00347.HK)	5.55	6.57	7.07	108%
江西銅業(00358.HK)	15.29	18.11	9.35	52%
中興通訊(00763.HK)	12.69	15.03	11.8	78%
華能國際(00902.HK)	6.99	8.28	5.48	66%
華電國際(01071.HK)	4.18	4.95	3.26	66%
大唐發電(00991.HK)	3.06	3.62	2.2	61%
中國人壽(02628.HK)	22.74	26.94	19.88	74%
中信銀行(00998.HK)	5.93	7.02	4.87	69%
交通銀行(03328.HK)	5.99	7.10	5.61	79%

\* > 100%: H 股較其 A 股出現溢價; < 100%: H 股較其 A 股出現折讓

### 能源商品價格

	收市	變動	變動(%)
紐約期油(美元/每桶)	73.85	(0.26)	(0.35%)
布蘭特期油(美元/每桶)	78.41	(0.45)	(0.57%)
黃金期貨(美元/每盎司)	1,254.34	(1.20)	(0.10%)
銀期貨(美元/每盎司)	16.02	(0.06)	(0.39%)
銅期貨(美元/每磅)	280.10	(3.85)	(1.36%)
鉑金現貨(美元/每盎司)	838.78	(8.24)	(0.97%)

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源,但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失,概不負責。此述資料如有任何更改,恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可,客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。

## 香港債券孳息率

日期	3年期 孳息率 (%)	5年期 孳息率 (%)	10年期 孳息率 (%)	15年期 孳息率 (%)
06/12/18	2.152	2.302	2.317	2.443
06/13/18	2.152	2.305	2.329	2.452
06/14/18	2.165	2.296	2.320	2.440
06/15/18	2.161	2.285	2.299	2.413
06/19/18	2.137	2.245	2.248	2.364
06/20/18	2.174	2.289	2.281	2.403
06/21/18	2.187	2.304	2.306	2.428
06/22/18	2.200	2.306	2.301	2.422
06/25/18	2.129	2.244	2.249	2.373
06/26/18	2.055	2.216	2.223	2.355
06/27/18	2.034	2.199	2.215	2.351
06/28/18	2.020	2.157	2.201	2.360
06/29/18	2.019	2.159	2.201	2.360
07/03/18	2.035	2.189	2.231	2.387
07/04/18	1.974	2.151	2.203	2.360
07/05/18	1.934	2.113	2.190	2.347
07/06/18	1.882	2.066	2.154	2.311
07/09/18	1.898	2.072	2.156	2.306
07/10/18	1.965	2.104	2.224	2.343

## 美國債券孳息率

日期	1個月 孳息率 (%)	3個月 孳息率 (%)	1年期 孳息率 (%)	3年期 孳息率 (%)	10年期 孳息率 (%)	30年期 孳息率 (%)
06/13/18	1.820	2.090	2.350	2.850	2.980	3.100
06/14/18	1.810	2.070	2.350	2.810	2.940	3.050
06/15/18	1.820	2.070	2.350	2.810	2.930	3.050
06/18/18	1.840	2.130	2.350	2.800	2.920	3.050
06/19/18	1.850	2.130	2.340	2.770	2.890	3.020
06/20/18	1.850	2.140	2.360	2.800	2.930	3.060
06/21/18	1.850	2.120	2.340	2.770	2.900	3.040
06/22/18	1.830	2.110	2.330	2.770	2.900	3.040
06/25/18	1.800	2.130	2.340	2.750	2.870	3.020
06/26/18	1.790	2.140	2.330	2.750	2.880	3.030
06/27/18	1.790	2.100	2.330	2.710	2.830	2.970
06/28/18	1.760	2.110	2.330	2.730	2.840	2.970
06/29/18	1.770	2.110	2.330	2.730	2.850	2.980
07/02/18	1.900	2.140	2.340	2.750	2.870	2.990
07/03/18	1.910	2.120	2.330	2.720	2.830	2.960
07/05/18	1.870	2.110	2.320	2.740	2.840	2.950
07/06/18	1.860	2.130	2.340	2.710	2.820	2.940
07/09/18	1.870	2.150	2.340	2.750	2.860	2.960
07/10/18	1.880	2.150	2.360	2.770	2.870	2.970

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源,但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失,概不負責。此述資料如有任何更改,恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可,客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。