

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

李文傑

研究員

mkli@sinopac.com

伍其峰

研究員

dkfng@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

理文造紙 (2314)、中國平安 (2318)、金隅股份 (2009)

推介版塊：

內險股、水泥及建材股

今天有正面消息的公司：

威鉞國際 (1002)、九號運通 (9)、鄭煤機 (564)、中遠海能 (1138)、天臣控股 (1201)、中國燃氣 (384)、中滔環保 (1363)

今天有負面消息的公司：

網龍 (777)

每天市場展望及評論：

評級機構標普將香港的評級調低，加上上日美國偏軟，港股上周五受壓。恒生指數上周五早上低開 160 點後指數窄幅向下，全日波幅不足 120 點，最終收報 27,881 點，同時失守 10 天線 (27,973 點) 及 20 天線 (27,883 點)，跌 230 點 (0.8%)。國企指數表現相若，同樣低開後於窄幅走軟，收報 11,109 點，失守 10 天線 (11,162 點)，跌 89 點 (0.8%)。成交方面依舊活躍但較上日下跌，港股上周五成交額約為 926 億港元。恒生指數上周雖曾創下 28 個月的高位 (28,248 點)，但總結全周只升 72 點 (0.5%)，國指跑贏恒指，上周升 109 點 (1.0%)。

A 股市場方面同樣走低，上證指數低開 10 點後反覆走軟，及後跌幅略為收窄，最終收報 3,353 點，跌 5 點 (0.2%)，一周總結微跌 1 點。成交額方面較上日縮減，A 股總成交額約為 4,900 億元人民幣。

大市跌幅頗為全面，下跌股份數超過 1,100 隻。內房股借勢回吐，普遍下跌約 3%，綠城中國 (3900)、遠洋集團 (3377) 及金地商置 (535) 均跌超過 5 成，連日強勢的恒大 (3333) 及融創中國 (1918) 跌約 3%。汽車相關股亦走低，吉利 (175) 跌 3.5%，華晨 (1114) 跌半成，經銷商正通汽車 (1728) 亦跌 4.3%。美國蘋果股價下挫，手機設備股亦受累下跌，瑞聲 (2018) 跌 2.8%，仁鈦科技 (1478) 跌 4%。航運股在招商局港口 (144) 跌 4.4% 影響下普遍下跌，該股亦是表現最差的恒指成份股。券商股、本地地產股、油服股、有色金屬股等亦偏軟。

北韓局勢再度緊張，黃金相關股再被炒上，中國黃金國際 (2099) 及招金礦業 (1818) 均逆市升 2.3%。電訊股亦是上周五表現較好的版塊，中興通訊 (763) 升 4.6%，摩比發展

每日觀察名單

公司	原因
威鉞國際 (1002)	業績
九號運通 (9)	現金要約全購
鄭煤機 (564)	收購資產
中遠海能 (1138)	現金補助
天臣控股 (1201)	出售資產
中國燃氣 (384)	合作框架協議
中滔環保 (1363)	合作框架協議
網龍 (777)	配股

數據速覽

昨天恆指	27,881
變動/%	-230/-0.8%
昨天國企指數	11,109
變動/%	-89/-0.8%
大市成交 (億港元)	926.4
沽空金額 (億港元)	96.4
佔大市成交比率	10.4%
上證指數	3,353
變動/%	-5/-0.2%
昨晚道指	22,350
變動/%	-10/0.0%
金價 (美元/安士)	1,294
變動/%	3/0.2%
油價 (美元/桶)	50.6
變動/%	0/0.0%
美國 10 年債息 (%)	2.26
變動 (點子)	-1bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.19390	1.17840

(947) 升逾 6%。紙業股表現亦佳，理文造紙 (2314) 升 2.2%，玖龍紙業 (2689) 更升超過 3%。房地產信託基金亦在逆市中靠穩。

恆指周五收市連失 10 天 (27,974) 及 20 天線，前者已成為反彈的重要阻力，收復才能再試高位。如見其下跌趨勢形成，走勢更不樂觀。50 天線 (現於 27,465) 為下個重要支持。息口敏感類股份應繼續跑輸大市。

廢紙回收問題告一段落，理文造紙 (2314) 的股價稍落後龍頭玖龍紙 (2689)，北水買盤仍強，現價可留意。整個版塊於近期已相繼有調整，RSI 已經大幅回落至正常水平，加上本周有相關概念新股上市，內險股版塊可能會有炒作，可留意中國平安 (2318)，股價回落後一直企穩及橫行，有力再上，現價買入。京津冀地區水泥供應商近日上調水泥價格，主因是當局加強治理空氣污染，大型運輸車輛的通行受限制，加上環保政策令部份水泥廠「被停工」，預料金隅股份 (2009) 可受惠，現價買入。

利好消息方面，威鉞國際 (1002) 公布業績，7 月底止全年溢利 1348.4 萬人民幣，去年同期為虧損 3,250.3 萬元；收入 12.71 億元，按年上升 43.71%；不派末期息。股價早前已作突破，可投機性留意。九號運通 (9) 主要股東朱柏衡提出現金要約全購，每股股份要約價為 0.27 元，較停牌前收市價 0.255 元，溢價約 5.88%。作價吸引力一般唯持續走弱後可望有力反彈。鄭煤機 (564) 擬聯合中安招商及崇德資本，通過公司控制的 SMG 盧森堡，以現金 5.45 億歐羅(約 50.94 億港元)收購承接博世公司的起動機和發電機業務。可望有力試頂。中遠海能 (1138) 將收到現金補助，中國遠洋海運集團轉撥付的船舶報廢更新專項補助資金約 3.55 億人民幣，預計將對今年度的損益狀況產生積極影響。利好，可反彈；唯基本面前景暗淡。

天臣控股 (1201) 以 7 億元出售包裝印刷業務，出售業務所得款項將用於現有鋰離子動力電池業務。可挑戰高位。中國燃氣 (384) 與山東省住房和城鄉建設廳訂立戰略合作框架協議，雙方在山東省內就推進城鎮和農村「氣代煤」工程、燃煤鍋爐的改造，建設燃氣熱電與液化天然氣加氣站等項目開展廣泛合作，穩步推進山東省能源結構調整和農村生活方式變革。料有力再試高位。中滔環保 (1363) 與廣西玉林市博白縣人民政府簽訂合作框架協議，以投資開發博白項目：規劃面積約 300 畝，主要包括建設容量為 100 萬立方米的工業固體廢物填埋項目、每小時供熱量為 150 噸的熱電聯產設施、日處理能力為 5,000 噸的生活污水處理廠及日處理能力為 20,000 噸的工業廢水處理廠。股價持續走弱後可稍作反彈。

本地市場導報

2017年9月25日

利淡消息方面，網龍（777）會以先舊後新方式配售 3850 萬股（擴大後股本約 7.19%）；配售及認購價均為 25.4 元（折讓約 7.13%），集資淨額 9.68 億元，為其線上教育業務(包括利用全球的收入機會)的增長撥付資金及用於擴展用戶及貨幣化。料要再探底。

本地市場導報

2017年9月25日

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 2017 年 9 月 25 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。