

張健民, CFA

研究部主管

[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

李文傑

研究員

[mkli@sinopac.com](mailto:mkli@sinopac.com)

伍其峰

研究員

[dkfng@sinopac.com](mailto:dkfng@sinopac.com)

## ■ 大市分析

是日推介：

ASM 太平洋 ( 522 )、融創中國 ( 1918 )、玖龍紙業 ( 2689 )

推介版塊：

內房股、紙業股

今天有正面消息的公司：

中遠海控 ( 1919 )、晨鳴紙業 ( 1812 )、中煤能源 ( 1898 )、石四藥集團 ( 2005 )、亞洲能源物流 ( 351 )

今天有負面消息的公司：

無

市場展望及評論：

恆指及國指昨日皆先跌後回升，打破連跌兩天的命運，以前者走勢較佳，有賴強勢股匯控 ( 5 ) 在回調後再破頂。國企指數已連續兩天跑輸，且看強勢股平保 ( 2318 ) 及工行 ( 1398 ) 能否帶動回升。恆指仍以升至 27,960 水平的廿天線為短線第一度防線。個別保健/生物科技股份昨走勢回勇，中國生物製藥 ( 1177 )、四環醫藥 ( 460 )、中國中藥 ( 570 ) 及上海醫藥 ( 2607 ) 升幅 3% 左右，可留意石藥集團 ( 1093 )、藥明生物 ( 2269 ) 及國藥控股 ( 1099 ) 等落後大企。細價股走勢轉強，頭十大升幅最低近兩成，如指數繼續窄幅上落，二三線股份短線會是市場焦點。

大市回顧：

港股昨日早段好淡增持，昨日高開 8 點後指數窄幅上落，於午後因本地地產股帶動下抽升並一度突破 28,500 點，最終收報 28,491 點，升 164 點 ( 0.6% )。國企指數昨日近平開後轉跌，尾段回穩但表現較恆指為差，收報 11,419 點，升 33 點 ( 0.3% )。大市成交額較上日略跌，港股的總成交額約為 915 億港元。

A 股市場方面反覆造好，上證指數高開後倒跌，及後拗腰向上以近高位收市，全日收報 3,383 點，升 9 點 ( 0.3% )。成交額方面與上日相若，A 股市場總成交額約為 5,400 億元人民幣。

內銀股造好帶動大市向上，匯控 ( 5 ) 亦為大市貢獻 40 點。上文提及的本地地產股亦是大市向上的因素之一，恆基 ( 12 ) 升 3.4%，新世界發展 ( 17 ) 升半成，是表現最好的恆指成份股。大市有近千隻股份上揚，內房股普遍靠穩，融創中國 ( 1918 ) 及綠城中國 ( 390 ) 升 3% 以上。食品股同造好，銀基集團 ( 886 ) 再有追捧昨日大升 17%。澳門博彩股、手機設

### 每日觀察名單

公司	原因
中遠海控 ( 1919 )	盈喜
晨鳴紙業 ( 1812 )	盈喜
中煤能源 ( 1898 )	盈喜
石四藥集團 ( 2005 )	營業額增長
亞洲能源物流 ( 351 )	擬配股
保利置業 ( 119 )	營運數據
金地商置 ( 535 )	營運數據
遠東環球 ( 830 )	營運數據
寶龍地產 ( 1238 )	營運數據
萬科 ( 2202 )	營運數據
中國建築 ( 3311 )	營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	28,491
變動/%	164/0.6%
昨天國企指數	11,419
變動/%	33/0.3%
大市成交 ( 億港元 )	915.2
沽空金額 ( 億港元 )	91.4
佔大市成交比率	10.0%
上證指數	3,383
變動/%	9/0.3%
昨晚道指	22,831
變動/%	70/0.3%
金價 ( 美元/安士 )	1,291
變動/%	7/0.5%
油價 ( 美元/桶 )	51.0
變動/%	1.4/2.8%
美國 10 年債息 ( % )	2.36
變動 ( 點子 )	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.19740	1.18190

備股、科網股及太陽能股等均向好。油服及燃氣股再捱沽，宏華（196）跌3%，百勤油股（2178）跌半成。個別電力相關股下挫，中國電力（2380）開市後急跌半成。新股眾安在線（6060）先高後低，收報88.8元，跌2%。

ASM太平洋（522）七月尾借業績好消息出貨，股價急挫逾兩成六，自上月初起反彈亦已收復主要移動平均線；短線料有力上試裂口位\$120區域。現價買入。十九大前夕內房股回穩，短線可選一下當中的「龍頭」。融創中國（1918）早前公佈的銷售數字非常理想，股價有力再上試40元的心理關口，可於40元左右買入候其試頂。短期內國內紙價下行空間有限，原因是業界未能於短時間內增加產能，而且進口廢紙配額仍未獲批，加上網購電商界重要日子 - 雙十一「光棍節」來臨將增加包裝紙需求，受惠股首選是玖龍紙業（2689），現價買入。

利好消息方面，中遠海控（1919）預期截至9月底止9個月淨利潤約27億人民幣，去年同期淨虧損約92.2億元。扭虧主因為集裝箱航運業務平均單箱收入，以及貨運量均較去年同期上升。股價自八月上旬開始跑輸，但我們仍相信公司是行業整合的長線得益者。料股價有正面反應；逢低吸納較佳。晨鳴紙業（1812）預期今年首9個月盈利將介乎26.5至27.5億人民幣，按年增長71%至77%；若單計第三季，預期盈利將介乎9億元至10億元，按年上升46%至63%。今年來強勢畢呈，仍可留意。中煤能源（1898）預期今年首9個月股東應佔淨利潤按年增長1.5至1.9倍。2016年度同期股東應佔淨利潤8.94億人民幣。應趁反彈換碼至行業龍頭中國神華（1088）。石四藥集團（2005）今年首9個月營業額21.05億元，按年增長24.2%。期內，毛利率55.1%，升4.4個百分點。短期有勢破頂。亞洲能源物流（351）擬進行若干集資活動，包括向獨立第三方配售新股份，及向潛在認購人發行可換股票據，所得款項擬用於擴張乾散貨船運業務。股價低迷已久，市場或憧憬引入新投資者或業務，可投機性留意。

營運數據方面，保利置業（119）上月的合同銷售額只屬普通，按月微升但按年下跌。同業金地商置（535）上月的合約銷售額不錯，按月上升逾3成。遠東環球（830）上季的新簽約額數字理想，按年大升之餘，按季亦有近三成的增長。寶龍地產（1238）上月的合約數字理想，按月回升及按年上升5成。萬科（2202）九月的合約數字只屬普通，按月回調。中國建築（3311）新簽合同數同樣按月下跌。

## 本地市場導報

2017年10月11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 10 月 11 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。