

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

每日觀察名單

公司	原因
友邦保險 (1299)	新增策略性銀行保險夥伴
中國重汽 (3808)	附屬盈喜
山東新華製藥 (719)	盈喜
熊貓綠能 (686)	收購資產
永保林業 (723)	控股權變更
廣南(集團) (1203)	盈警
中國海外宏洋 (81)	營運數據
龍湖地產 (960)	營運數據
中國海外 (688)	營運數據
碧桂園 (2007)	營運數據
東風集團 (489)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	28,459
變動/%	69/0.2%
昨天國企指數	11,500
變動/%	89/0.8%
大市成交 (億港元)	906.1
沽空金額 (億港元)	87.1
佔大市成交比率	9.6%
上證指數	3,386
變動/%	-2/-0.1%
昨晚道指	22,841
變動/%	-32/-0.1%
金價 (美元/安士)	1,294
變動/%	3/0.2%
油價 (美元/桶)	50.7
變動/%	-0.6/-1.1%
美國 10 年債息 (%)	2.32
變動 (點子)	-1bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.19500	1.17950

■ 大市分析

是日推介：

中國太保 (2601)、馬鋼 (323)、五礦資源 (1208)

推介版塊：

鋼材股、有色金屬股

今天有正面消息的公司：

友邦保險 (1299)、中國重汽 (3808)、山東新華製藥 (719)、熊貓綠能 (686)、永保林業 (723)

今天有負面消息的公司：

廣南(集團) (1203)

市場展望及評論：

大市昨天先跌後升，成交減少兩成，二三線仍活躍。隔夜美股回軟，金融類股份的季度業績對市況無正面刺激，留意對匯控 (5) 的影響。澳門賭業股昨反彈，新濠 (200) 及銀娛 (27) 屬強勢。本地地產及內房雙雙回勇，但我們相信中線勢頭已轉弱，應換碼至其他版塊。內保股昨發力，中國人民保險 (1339)、中國太保 (2601) 可追落後。

大市回顧：

港股昨日走勢反覆，恆指高開 41 點後於窄幅上落，午後升幅略有擴大並升過百點，恆指於尾市回順，收報 28,459 點，升 69 點 (0.2%)。國指昨日全日保持升幅，表現跑贏恆指，國指收報 11,500 點，升 89 點 (0.8%)。全日成交額較上日減少 200 億港元，昨日港股總成交額約為 906 億港元。

A 股市場方面，上證指數早段低開 2 點後跌幅擴大，於尾市跌幅收窄，收報 3,386 點，跌 2 點 (0.1%)，終止 4 連升的記錄。A 股市場成交額亦較上日有所縮減，昨日總成交額約為 4,800 億元人民幣。

內險股昨日發力，平保 (2318) 升 2.8%，新華保險 (1336) 與中國太平 (966) 升 6% 及 7%。本地地產股今日回穩同樣帶領大市向上，新鴻基地產 (16) 及新世界發展 (17) 升 2%。表現最好的藍籌股是國泰 (293)，跑贏大市升 2.9%。內房股方面融創中國 (1918) 反彈半成，恒大 (3333) 先跌後升 1.2%。燃氣股、油服股、有色金屬股、鋼材股及濠賭股向好。港零售股昨日跑輸，周生生 (116) 及周大福 (1928) 同跌 2%，I.T. (999) 跌 2.4%。紡織股表現亦弱，昨日大升的利邦 (891) 1.6%，波司登 (3998) 亦跌 1.4%。萬洲 (288) 與恒安 (1044) 是表現最差的兩隻恆指成份股，分別跌 2.7% 及 2.8%。基建鐵路股亦普遍下跌。

中國太保 (2601) 昨跑贏大市及上破 50 天線，卻跑輸給平保 (2318) 等大強勢股，短線仍可追落後，現價買入。於早前破位後股價呈橫行格局，現已有一定程度的回調，可留意馬鋼 (323)，股價現於 3.5 元 - 4.4 元之間上落，可於 20 天線 (3.55 元) 買入炒波幅。倫敦期銅自 9 月初從三年高位回落，踏入 10 月份再度回升，昨日上海期銅亦上漲，利好有色金屬股如五礦資源 (1208)，現價買入。

利好消息方面，友邦保險 (1299) 與泰國盤谷銀行達成一項新的策略性銀行保險夥伴協議；該分銷協議為期 15 年，盤谷銀行將獨家分銷友邦在泰國的保障及長期儲蓄產品。公司併購及合作頻繁，近期股價回勇，但市場短線焦點似在內險股身上。中國重汽 (3808) 持有 63.78% 權益的非全資附屬濟南卡車，預期今年 9 個月淨利潤增至約 6.57 億人民幣至 7.7 億元，按年增長約 1.9 倍至 2.4 倍。七月中發中期盈喜開始股價已走強，可續留意。山東新華製藥 (719) 預期今年首 9 個月溢利約 1.52 億人民幣至 1.96 億元，按年增長約 70% 至 1.2 倍。公司屬版塊內強勢股，最近亦向上突破，料短線仍有力再創新高。熊貓綠能 (686) 收購內蒙古一個裝機容量約 50 兆瓦之已併網太陽能發電站，代價為 1.96 億元人民幣。併購動作多多，股價已整固近四個月，可短線留意。永保林業 (723) 主要股東 Ocean Honor 於昨日向 Champion Alliance 出售該公司約 21.95 億股及 25.35 億股可換股優先股，分別佔已發行股份總數約 24.63% 及 0.89%。近期股價已異動，短線有炒作空間。

利淡消息方面，廣南(集團) (1203) 預期截至 9 月底止 9 個月溢利可能按年下降約 30%，去年同期股東應佔溢利 6981.1 萬元，主要由於馬口鐵行業產能過剩，以及下游企業需求低迷。料股價繼續窄幅上落，買賣兩閒。

營運數據方面，中國海外宏洋 (81) 上月的合約銷售金額雖按年上升 3 成，但按月只是持平，只屬一般。龍湖地產 (960) 上月的實現銷售金額表現較好，按年上升外按月也升近 9%。中國海外 (688) 九月的物業銷售金額按年雖大跌 5 成但按月是連續第 2 個月上升。碧桂園 (2007) 上月的銷售數字不錯，按月連升 5 個月。東風集團 (489) 九月份的汽車銷售量持續強勁，連升 6 個月。

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 13 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。