

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：

鞍鋼 (347)、理文造紙 (2314)、江西銅業 (358)

推介版塊：

紙業股、有色金屬股

今天有正面消息的公司：

西王特鋼 (1266)、中國食品 (506)、北京汽車 (1958)、亞洲水泥(中國) (743)、鱈魚恤 (122)、順興集團控股 (1637)、中國星集團 (326)、江西銅業 (358)、新威國際 (58)、騰訊控股 (700)

今天有負面消息的公司：

無

市場展望及評論：

恆指再創八年新高而成交配合，大藍籌昨天到港交所 (388) 及長實 (1113) 發威，匯控 (5) 則繼續跑輸大市。細價股炒風仍熾熱，但相信離雞犬皆升的時間仍遠。金屬資源股轉強，可留意江銅 (358) 及中鋁 (2600)。美國布蘭特期油續走強，中海油 (883) 是行業首選。DYNAM JAPAN (6889) 升 2.7%，市場可能憧憬日本在十二月份討論開賭事宜；仍建議趁高獲利。鐵路及基建股緩緩上升，仍是中車時代電氣 (3898) 基本面較佳。

大市回顧：

港股昨日承美股的升勢下造好，昨日高開 185 點後恆指反覆向上，一度升超過 300 點再刷新近十年高位，尾段受內地市場拖累下升幅收窄，恆指收報 28,693 點，升 216 點 (0.8%)。國企指數走勢相若，只是表現方面略遜於恆指，收報 11,603 點，升 83 點 (0.7%)。港股昨日交投熾熱，再度突破千億成交，總成交額約為 1,033 億港元。

A 股市場方面，上證指數高開低收，3,400 點關口得而復失，上證指數收報 3,379 點，跌 12 點 (0.4%)。A 股市場升成交額於昨日回升，總成交額約為 5,500 億元人民幣。

受惠於削減印花稅的傳聞，我們推介的港交所 (388) 升 2.7%，是表現最好的恆指成份股，連帶一眾本地券商股同樣被炒起，國泰君安 (1788) 升 3%，耀才 (1428) 升 4.7%。光伏股於十九大前夕有炒作，順風清潔能源 (1165) 升一成。有色金屬股亦跑贏大市，洛陽鉬業 (3993) 及五礦資源 (1208) 分別升 4.8% 及 6.5%。鋼材股、紙業股、黃金相關股、內銀股及內險股亦普遍向上。騰訊 (700) 再破頂並為大市貢獻逾 50 點，惟其他科網股個別發展，金蝶 (268) 向上但網龍 (777) 及金山軟件 (3888) 則下挫。汽車經銷股亦普遍走低，正通汽車 (1728) 逆市下跌 2.5%。汽車股、手機設備股、油服股及燃氣股亦大致下

每日觀察名單

公司	原因
西王特鋼 (1266)	盈喜
中國食品 (506)	出售資產 / 特別息
北京汽車 (1958)	合作協議
亞洲水泥(中國) (743)	盈喜
鱈魚恤 (122)	盈喜
順興集團控股 (1637)	盈喜
中國星集團 (326)	出售資產
江西銅業 (358)	盈喜
新威國際 (58)	進軍越南房地產業務
騰訊控股 (700)	認購開文分配
新華保險 (1336)	營運數據
陽光能源 (757)	營運數據
中國神華 (1088)	營運數據
中國人壽 (2628)	營運數據
中國平安 (2318)	營運數據
中國太平 (966)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	28,693
變動/%	216/0.8%
昨天國企指數	11,603
變動/%	83/0.7%
大市成交 (億港元)	1032.8
沽空金額 (億港元)	99.3
佔大市成交比率	9.6%
上證指數	3,379
變動/%	-12/-0.4%
昨晚道指	22,957
變動/%	85/0.4%
金價 (美元/安士)	1,294
變動/%	-10/-0.8%
油價 (美元/桶)	51.8
變動/%	0.4/0.7%
美國 10 年債息 (%)	2.30
變動 (點子)	+1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.19340	1.17780

跌。

鞍鋼 (347) 早前發頭三季盈喜，相信股價仍未完全反映行業復甦利好因素。現價買入。受惠於人民幣走強加上紙價上升，紙業股盈利能力上升，加上在大行唱好下，紙業股有望短線走強。可留意理文造紙 (2314)，RSI 較同業略低之餘股價於 10 元左右有強勁支持，可現價買入試頂。銅價上升，倫敦期銅及上海期銅隔晚突破逾三年高位，短線可留意剛發盈喜的江西銅業 (358)，現價買入。

利好消息方面，西王特鋼 (1266) 昨午宣佈盈喜，預期截至 9 月底首 9 個月未經審核業績，純利較去年同期 2.25 億人民幣，上升超過 1.4 倍。按此計算，即今年首 9 個月盈利不少於 5.4 億元。屬十分利好，短線可挑戰前高位 \$ 1.96。中國食品 (506) 與中糧附屬訂立協議，將出售一系列旗下公司全部股權，交易價值約 50.69 億元。公司建議，向股東派付每股 0.93 元的特別股息，預計總額約 26.01 億元。有力破頂，高開回落後可留意。北京汽車 (1958) 與北京百度網訊科技再次簽署《戰略合作框架協議》，進一步明確將在自動駕駛、訊息化產品、雲服務、百度安全 AI「雲端汽車訊息安全」等領域開展深入合作。股價跑輸同業，應趁反彈換碼至華晨 (1114) 及吉利 (175)。亞洲水泥(中國) (743) 發盈喜，預期截至 9 月底止 9 個月將錄得純利，去年同期則錄得虧損 4075.9 萬元人民幣。有力上試高位。鱷魚恤 (122) 發盈喜，預期截至 7 月底止全年盈利將較去年同期約 45.5 萬元，大幅上升至 8500 萬至 1.1 億元。屬一次性物業重估，趁反彈沽出。順興集團控股 (1637) 發盈喜，截至 9 月底止半年業績轉虧為盈。倘撇除一次性上市開支影響，半年盈利則將錄得至少 1 倍的顯著增長。上市後持續走弱，可能是轉勢契機。中國星集團 (326) 以 20 億元出售澳門蘭桂坊酒店及 18 個澳門住宅單位。較早前預期的 28 億元低，買家亦非匯彩 (1180)。交易將獲利 6.5 億元，停牌前已大升，復牌宜趁高獲利。江西銅業 (358) 發盈喜，按中國會計準則編製，預期今年首 9 個月盈利將按年增加 50%至 70%，去年同期盈利 9.88 億元人民幣。盈喜應已在市場預期內。版塊及股份調整已多可追落後。新威國際 (58) 進軍越南房地產業務，旗下 Golden Elements 與 Gold State Enterprises Limited 訂立諒解備忘錄，於 6 個月內可能成立合營企業，主要在越南胡志明市及/或河內從事土地開發。市場憧憬轉型，可短線買賣。騰訊控股 (700) 就分拆閱文在本港主板上市，董事會已確定合資格股東於上周五，每持有 1,256 股騰訊股份的完整倍數，可認購一股閱文股份。昨再破頂，對股價影響料輕微。

營運數據方面，陽光能源 (757) 第三季的收入雖按年上升，但按季則下跌，只屬普通。新華保險 (1336) 上月的保費收入強勁，按月升超過一倍。中國人壽 (2628) 上月的原保費

本地市場導報

2017年10月17日

收入有改善，按月有明顯上升。中國平安（2318）九月份合同保費按月升近一成，但升幅未及同業多。中國太平（966）上月保費收入按年及按月均有上升。中國神華（1088）上月不論煤產量及銷量，以及發電量與售電量均按月下跌。

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述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17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。