

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
中興通訊 (763)	盈喜
海信科龍 (921)	盈喜
香港國際建投 (687)	收購 / 配股
新絲路文旅 (472)	收購 / 配股
鞍鋼股份 (347)	發行可換股債券
周大福 (1929)	營運數據
大唐發電 (991)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	28,712
變動/%	14/0.0%
昨天國企指數	11,622
變動/%	54/0.5%
大市成交 (億港元)	875.8
沽空金額 (億港元)	87.4
佔大市成交比率	10.0%
上證指數	3,382
變動/%	10/0.3%
昨晚道指	23,158
變動/%	160/0.7%
金價 (美元/安士)	1,282
變動/%	-3/-0.3%
油價 (美元/桶)	52.1
變動/%	0.3/0.5%
美國 10 年債息 (%)	2.34
變動 (點子)	±2bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.18800	1.17240

■ 大市分析

是日推介：

華潤水泥控股 (1313)、中國財險 (2328)、玖龍紙業 (2689)

推介版塊：

內險股、紙業股

今天有正面消息的公司：

中興通訊 (763)、海信科龍 (921)、香港國際建投 (687)、新絲路文旅 (472)

今天有負面消息的公司：

鞍鋼股份 (347)

市場展望及評論：

指數成份股中，昨天有落後股中國人壽 (2628) 及強勢股平保 (2318) 發威，前者跑贏大市升 2.3%，後者更破頂，收市升近百分之二。早前大市亦靠友邦 (1299) 連升帶動，在高位上落，且看股份輪流炒作能否把指數維持在八年高位附近，直到 30 號本月期指結算。內險版塊內仍有股份可留意，例如中國太保 (2601)、中國太平 (966) 及中國財險 (2328)。水泥及建材股亦有好表現，除中國建材 (3323) 及中材股份 (1893) 合併消息外，行業內亦可以留意華潤水泥控股 (1313) 及金隅 (2009)。

大市回顧：

「十九大」昨日開幕，港股昨日窄幅波動，全日恆指波幅只有約一百點。恒生指數昨日低開 61 點後於窄幅徘徊，全日於上日收市價位置好淡爭持，指數最終收報 28,712 點，升 14 點 (0.0%)。國企指數表現較好，指數反覆向上，收報 11,622 點，升 54 點 (0.5%)。大市成交約為 876 億港元，較上日略增。

A 股市場同樣窄幅水平落，波幅只有 11 點，上證指數收報 3,382 點，升 10 點 (0.3%)。

「十九大」開幕後成交額不大，但仍較上日略增，A 股市場總成交額約為 4,400 億元人民幣。

內險股昨日表現強勁，中國平安 (2318) 及中國人壽 (2628) 升 1.9% 及 2.3%，是表現最好的兩隻恆指成份股，新華保險 (1336) 升 4.5%。內房股同樣回勇，中國海外宏洋 (81) 升 5.6%，融創中國 (1918) 更升 6.9%。風電股亦受追捧，華電福新 (816) 連升五個交易日，昨升 4%。大唐新能源 (1798) 升 8.8%。水泥股、新能源股、航運股、藥業股及科網股亦普遍靠穩。手機設備股普遍跑輸大市，尤其以大型的表現較差，舜宇光學 (2382) 跌 2.8%，瑞聲科技 (2018) 跌 4.2%，亦是表現最差的恆指成份股。紙業股有回吐，陽光紙業

(2002) 跌 2.5%。近期強勢的玖龍紙業 (2689) 下挫半成。本地珠寶股、有色金屬股、鋼材股及鐵路相關普遍下跌。

華潤水泥控股 (1313) 盈利增長亦較版塊其他同業快，可留意。現價買入。內險股由高位調整後再成市場焦點，加上內險股九月份保費收入普遍造好，可留意較落後的中國財險 (2328)，股價突破 15 元後有支持，昨日亦已近高位收市，可於 15 元左右買入短線等候破頂。近日廣東紙廠下調廢紙價格，但中線紙價並沒有下調的基礎，玖龍紙業 (2689) 昨日回調反而是買入的機會，15.50 左右可買入。

利好消息方面，中興通訊 (763) 發盈喜，截至 9 月底止首三季淨利潤 39.05 億元，按年升 36.58%。營業收入 765.8 億元，按年增 7.01%。公司屬大市及電訊行業內領頭股份，仍有力破頂。海信科龍 (921) 第三季盈利 10.58 億人民幣，按年增長 2.48 倍；首 9 個月盈利 17.3 億元，按年增長 1 倍。股價昨回調逾 3%，短線料有反彈。香港國際建投 (687) 向 Best Feast 及歐睿分別以 1.01 億元及 1.65 億元，收購軌道工程公司 10.63% 及 17.33% 股權，發行代價股份 2487.11 萬股及 4054.71 萬股支付，合共佔該公司經擴大後股本約 1.89%。每股發行價 4.08 元，較該股昨日收市價 3.23 元，溢價約 26.32%。股價去年十月見大頂後反覆回落至近起步點，收購消息有望利好短期股價。新絲路文旅 (472) 以代價 14.12 億元收購深圳市你我金融信息服務全部股權，將發行 10.86 億股代價股份，佔經擴大後已發行股本約 25.29%；每股發行價 1.3 元，較該股停牌前收市價 1.24 元，溢價約 4.84%。股價十月起已有異動，今日復牌仍有力再試高位。

利淡消息方面，鞍鋼股份 (347) 發行可換股債券，控股股東鞍山鋼鐵擬以其所持該公司部分 A 股股份為交換標的，發行不超過 40 億元可交換公司債券，總股本不變，其中鞍山鋼鐵所持股份數量不少於 42.23 億股，佔該公司總股本的比例不低於 58.38%，不會導致該公司控股股東及實際控制人發生變更。公司剛發盈喜，昨回吐 2.7%，預料繼續在高位整固。

營運數據方面，周大福 (1929) 每季的銷售值按季下跌但同店銷售則按季上升。大唐發電 (991) 第三季的發電量及上網電量不俗，按季兩數字均上升約兩成。

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 19 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。