

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
中國人壽 (2628)	盈喜
中國移動 (941)	業績
中國建材 (3323)	業績
南方航空 (1055)	收購資產
華潤水泥 (1313)	業績
招金礦業 (1818)	業績
錦江酒店 (2006)	收購資產
中國金茂 (817)	出售資產
中車時代電氣 (3898)	業績
鞍鋼股份 (347)	發行換股價
保利達資產 (208)	敗訴

數據速覽

昨天恆指	28,487
變動/%	328/1.2%
昨天國企指數	11,558
變動/%	201/1.8%
大市成交 (億港元)	967.2
沽空金額 (億港元)	101.2
佔大市成交比率	10.5%
上證指數	3,379
變動/%	8/0.3%
昨晚道指	23,328
變動/%	165/0.7%
金價 (美元/安士)	1,276
變動/%	-14/-1.1%
油價 (美元/桶)	52.0
變動/%	0.5/1%
美國 10 年債息 (%)	2.39
變動 (點子)	+3bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.18330	1.16770

■ 大市分析

是日推介：

碧桂園 (2007)、中國人壽 (2628)、金隅股份 (2009)

推介版塊：

內險股、水泥股

今天有正面消息的公司：

中國人壽 (2628)、中國移動 (941)、中國建材 (3323)、南方航空 (1055)、華潤水泥 (1313)、招金礦業 (1818)、錦江酒店 (2006)、中國金茂 (817)

今天有負面消息的公司：

中車時代電氣 (3898)、鞍鋼股份 (347)、保利達資產 (208)

市場展望及評論：

上週四及五恆指先跌後升，主要成份股大都在周末前有反彈唯力度不一，憑此我們已可以對強弱勢有一定的端倪。平保 (2318) 及工行 (1398) 仍屬強中之強，趁回調應收集及換碼至此；匯控 (5) 及騰訊 (700) 與大市走勢相若；中移動 (941) 及港交所 (388) 短期弱勢相信不能輕易扭轉；吉利 (175) 買盤主動，帶動強勢反彈，短期仍要留意。周五晚美股仍強，恆指需要盡快企穩十天線 28,505 之上，50 天線 27,883 是重要支持。

大市回顧：

港股經歷上日「小股災」後上週五反彈，恆指高開 200 點後反覆向上，最高曾升 360 點，收市升 328 點 (1.2%)，報 28,487 點，僅僅失守 10 天線 (28,489 點)。國企指數表現較恆指好，高開後指數持續向上，最終升 201 點 (1.8%)，報 11,558 點。大市成交亦算活躍，上週五恆指總成交額約為 967 億港元。總結上週，恆指共升 10 點，國企指數全周升 38 點，兩指數均是連續三周上升。

A 股市場反覆向好，上證指數低開後止跌回穩，午後升勢擴大，以近全日高位收市，報 3,379 點，升 8 點 (0.3%)。兩市成交頗為淡靜，A 股市場總成交額約為 3,600 億元人民幣，較上日再有縮減。

近 1,200 隻股份上揚，藍籌股中內銀及內險全線反彈，合共為大市貢獻逾 150 點的升幅，中國平安 (2318) 升 3.8%，是表現次好的藍籌股。表現最好的恆指成份股是吉利 (175)，升 5.8%，連帶其他汽車股造好，廣汽集團 (2238) 亦升 6.1%。油服股跑贏大市，宏華集團 (196) 及安東油田 (3337) 分別升 8.8% 及 11.3%。有色金屬股亦全線向上，獲大行唱好的洛鉬 (3993) 大升 12%。建材及水泥股亦受市場追捧，金隅股份 (2009) 升逾半成，中國建材 (3323) 及同系的中材股份 (1893) 同升 11%。科網股、內

房股、券商股、本地地產股、藥業及零售股大致向好。個別版塊逆市向下，珠寶鐘錶股向下，周大福（1929）跌1.8%，六福集團亦跌2.6%。

碧桂園（2007）走勢落後於兩大內房恆大（3333）及融創（1918），可短線留意追落後機會。內險股下挫後回穩仍會是市場追捧對象之一。可留意中國人壽（2628），股價較其他同業落後，加上有良好業績扶持，可現價買入。水泥價格受支持，可選比較落後的金隅股份（2009），現價買入。

利好消息方面，中國人壽（2628）發盈喜，截至9月底止首三季淨利潤將按年增長約95%。去年同期淨利潤135.28億人民幣。國壽指出，利潤上升主要由於投資收益增加所致。弱勢股有反彈，伺機轉碼至平保（2318）較佳。中國移動（941）公佈業績，截至9月底止首三季利潤921億人民幣，按年增4.6%；EBITDA為2113億元，按年增5.5%；營運收入5695億元，按年增4.9%。平平無期，趁反彈換碼至其他增長股。中國建材（3323）公佈業績，截至9月底止首三季淨利潤23.44億人民幣，按年2.3倍；營業總收入884.67億元，按年增25.8%。合併任務在身，相信短期股價表現會繼續亮麗。仍可持有。南方航空（1055）與美國波音公司(Boeing)簽訂協議購買38架飛機，總值56.53億美元，計劃於2019年至2020年分批交付。版塊不是市場焦點，股價亦走弱，應沽出。華潤水泥（1313）公佈業績，今年首9個月盈利26.49億元，按年增長2.16倍；營業額203.45億元，按年上升16.4%。股價剛破頂，仍有力再上。招金礦業（1818）公佈業績，首9個月盈利4.26億人民幣，按年增長27.26%；營業收入47.78億元，按年減少2.35%。金價近期走弱，股價表現亦欠佳，應趁機沽出。錦江酒店（2006）收購資產，附屬收購Keystone的12.0001%股權，作價12.05億人民幣，涉及有限服務酒店市場的高、中、低級品牌系列，其中主要包括七天經濟型酒店及中高級有限服務酒店。交易完成後持股將由81.0034%上升至93.0035%。股價在九月起已呈現強勢，短線應套利候低再買入。中國金茂（817）出售資產，籌劃涉及出售其非全資附屬公司上海銀匯房地產、上海國際航運服務中心及上海星外灘開發建設各自50%股權。六月中起走勢強橫，出售有利反映公司價值，料有力再試頂。

利淡消息方面，中車時代電氣（3898）公佈業績，今年首9個月利潤15.18億元人民幣，按年下跌19.78%；營業收入95.26億元，按年減少3.4%。行業不是市場焦點但公司是版塊內首選，可趁回調收集。鞍鋼股份（347）發行換股債，擬發行不超過3億美元的H股可轉換公司債券，主要用於滿足公司經營需要、調整債務結構、補充流動資金等用途，涉及股份約2.17億H股。債券期限為5年期附3年回售。金屬版塊已是跑贏大市的行業，公司亦是我們看好的；若受消息影響股價回調，反是收集的好時機。保利達資產（208）就澳門海一

本地市場導報

2017年10月23日

居發展項目申請要求將澳門行政長官終止其特許權決定無效的訴訟，被澳門中級法院裁定敗訴。公司表明有充分理據向終審法院作出進一步上訴。橫行多時，料有沽壓。

本地市場導報

2017年10月23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23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。