

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
建設銀行 (939)	業績
萬科 (2202)	業績
中國鋁業 (2600)	業績
江西銅業 (358)	業績
中海油田服務 (2883)	業績
廣汽集團 (2238)	業績
中國交通建設 (1800)	收購
永利澳門 (1128)	業績
載通 (62)	出售子公司股權

數據速覽

昨天恆指	28,202
變動/%	-100/-0.4%
昨天國企指數	11,446
變動/%	-47/-0.4%
大市成交 (億港元)	842.4
沽空金額 (億港元)	86.5
佔大市成交比率	10.3%
上證指數	3,408
變動/%	11/0.3%
昨晚道指	23,401
變動/%	71/0.3%
金價 (美元/安士)	1,267
變動/%	-11/-0.8%
油價 (美元/桶)	52.7
變動/%	0.5/1%
美國 10 年債息 (%)	2.46
變動 (點子)	1bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.17890	1.16330

■ 大市分析

是日推介：

江西銅業 (358)、比亞迪 (1211)、浙江世寶 (1057)

推介版塊：

汽車股、汽車零部件

今天有正面消息的公司：

建設銀行 (939)、萬科 (2202)、中國鋁業 (2600)、江西銅業 (358)、中海油田服務 (2883)、廣汽集團 (2238)、中國交通建設 (1800)

今天有負面消息的公司：

無

市場展望及評論：

恆指前日收復廿天線 (28,274) 後昨日再度失守，大市暫時亦無力向上挑戰已下彎 (代表壓力更大) 的十天線 (28,419)。久守必失，下周一期貨結算後相信大市會有較大沽壓。較落後的食物製造版塊昨轉強，蒙牛乳業 (2319)、達利食品 (3799) 及中國旺旺 (151) 可留意追落後機會。紡織 / 服飾股亦有追捧，申洲 (2313) 及安踏 (2020) 短線仍有上升空間。大藍籌中騰訊 (700) 似轉弱，工行 (1398) 及建行 (939) 亦然。匯控 (5) 則以橫行整固代替跌幅。平保 (2318) 仍為強中之強，友邦 (1299) 連升兩天但 60 元關口阻力重重。中移動 (941) 弱勢畢呈，港交所 (388) 依然故我。中人壽 (2628) 試衝 \$26 關不果便要回試支持。中石油 (857)、中石化 (386) 弱勢難改。

大市回顧：

恆指昨日低開 137 點後曾跌 200 點，其後一度倒升，在午後受壓，收報 28,202 點，跌 100 點 (0.4%)。國企指數低開 69 點後反覆靠穩，其後倒跌，收報 11,446 點，跌 47 點 (0.4%)。大市成交額約 840 億港元，較上日略增。A 股造好，深成指升 0.2%；滬指升 0.3%，連升五日，並續創近 22 個月新高。A 股市場總成交額約為 5,123 億元人民幣，較上日增加逾三成。

鐵路及基建股普遍上升，中國中車 (1766) 升 4.5%，廣深鐵路股份 (525) 升 3.3%。電力及電力設備股部份造好，華能國際電力 (902) 升 0.6%，華電國際電力 (1071) 升 1.2%。內險股個別發展，中國太平 (966) 升 1.4%，中國人壽 (2628) 跌 1.4%。內銀股全線輕微下跌，建設銀行 (939)、中國銀行 (3988)、招商銀行 (3968)、工商銀行 (1398) 及農業銀行 (1288) 均跌 0.3% 至 1% 左右。汽車股個別發展，中國重汽 (3808) 跌半成及吉

利 (175) 跌 2.1% , 後者是表現最差的恒指成份股。賭業股均下跌 , 金沙 (1928) 跌 2% , 美高梅中國 (2282) 跌 1.1% , 銀河娛樂 (27) 跌 0.9% 。水泥股有回吐 , 西部水泥 (2233) 跌 3.1% , 近期強勢的中國建材 (3323) 下挫 1.9% 。智能終端及相關股、紙業股、食品及飲品股、藥業股、家電股、電訊股、航運及港口股等普遍均跌。

江西銅業 (358) 近期表現較金屬資源同業強 , 主要受惠於銅價仍在高位上落及行業基本面持續改善。昨逆市微升 0.5% , 短線仍可以留意。10 天線 \$12.86 已可買入。汽車股從高位回落後可留意個別股份 , 當中比亞迪 (1211) 於昨日有關 TESLA 建廠的消息後仍可守於 70 元關口之上 , 可於 70 元左右買入。浙江世寶 (1057) 正式成為戴姆勒的轉向器供應商後累升逾一成 , 昨日輕微回吐 , 可現價買入再博短線炒上。

利好消息方面 , 建設銀行 (939) 首三季盈利 2012 億人民幣 , 按年增長 3.82% ; 經營收入 4483.22 億元 , 按年上升 4.63% ; 利息淨收入 3333.24 億元 , 增長 5.55% 。核心一級資本充足率 12.84% , 較去年底分別下降 0.27、0.16 及 0.14 個百分點 , 均滿足監管要求。業績無甚驚喜 , 換碼至工行 (1398) 或招行 (3968) 較佳。萬科 (2202) 9 月底止首三季淨利潤 111 億人民幣 , 按年增 34.23% ; 營業收入 1171.01 億元 , 按年增 0.04% 。業績平穩 , 基本面計是行業內首選之材 , 料短線有力破頂。中國鋁業 (2600) 9 月底止首 9 個月盈利 13.56 億人民幣 , 按年增長 9.91 倍 ; 單計第三季盈利 6.04 億元 , 大增 9.72 倍 ; 營業收入 1398.56 億元 , 上升 52.46% 。業績亮麗但相信一如市場預期 , 屬金屬行業內較佳一員。仍有力再上。江西銅業 (358) 9 月底止 9 個月盈利 15.81 億人民幣 , 按年增長 59.94% ; 單計第三季 , 盈利 7.5 億元 , 增加 45.74% ; 營業收入 1553.55 億元 , 上升 10.58% 。基本面持續改善 , 仍可以留意。中海油田服務 (2883) 截至 9 月底止首三季虧損 1.46 億人民幣 , 較去年同期虧損 90.92 億元大幅收窄 ; 營業收入 117.57 億元 , 按年增 8.82% 。股價有波幅無升幅 , 版塊不是市場焦點 ; 行業內以中海油 (883) 較佳。廣汽集團 (2238) 截至 9 月底止 , 9 個月盈利 89.62 億人民幣 , 按年上升 59.79% ; 單計第三季 , 盈利 27.8 億元 , 上升 70.81% ; 營業總收入 516.31 億元 , 增長 50.15% 。盈利增長可觀 , 股價亦走強 , 仍有力上試高位。中國交通建設 (1800) 旗下公司以總現金代價約 14.5 億加元 (約 88.4 億港元) , 收購於加拿大多倫多上市的 Aecon 。Aecon 為加拿大領先的建築服務供應商 , 其主要經營基礎設施、能源、採礦及特許經營 4 大核心板塊。收購有利進軍海外但版塊及公司皆不是市場焦點。行業內基本面以中車時代電氣 (3898) 較好。永利澳門 (1128) 第三季淨收益為 5.974 億美元 , 較 2016 年同期的 5.181 億美元上升 15.3% ; 經調整後的物業 EBITDA 為 1.832 億美元 , 按年上升 21.3% 。增長稍優於市場預期 , 公司和銀娛 (27) 皆為行業內首選 , 短線有留意價值。載通 (62) 出售路訊通 (888) 股權 , 昨日已同意出售 73.01% 路訊

本地市場導報

2017年10月27日

通股份，代價為 7.96 億港元（相當於每股出售股份約 1.093 港元，溢價 5.1%）。料對兩者
股價皆有正面刺激。

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 27 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。