

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：

中國宏橋集團 (1378)、龍源電力 (916)、招商銀行 (3968)

推介版塊：

風電股、內銀股

今天有正面消息的公司：

滙豐控股 (5)、工商銀行 (1398)、中國銀行 (3988)、農業銀行 (1288)、中國財險 (2328)、中銀香港 (2388)、中石化 (386)、鞍鋼股份 (347)、兗州煤業 (1171)、富力地產 (2777)、山東新華製藥股份 (719)

今天有負面消息的公司：

無

市場展望及評論：

恆指昨高開後走勢很快逆轉，屬不利訊號；看緊 28,000 大關，亦是 50 天線所在地，不容有失。隔夜美股納指創新高後倒跌，夜期及場外期指亦已下跌至 28,200 大關，相信十月結算後的大市將要面對較大及較長時間的調整。恆指自去年十二月底 21,489 起升至十月中高位 28,799，用了 42 周時間升 7,310 點；調整四份一要見 26,972，調整三份一則要見 26,387。參考恆指自 2016 年 2 月中，從 18,279 點用了三十周時間，升至 9 月上旬的 24,364，共升 6,085 點；十二月底見 21,489，代表調整了 2,875 點或升幅的 47.2%，時間用了 15 周，即升浪的一半時間。我們應該趁調整換碼，沽出弱勢股，投入強勢股。

大市回顧：

美股三大指上周五向上，恆指昨日高開 146 點，其後跌 102 點 (0.3%) 至全日低位 28,336 點收。國企指數高開 72 點，創 27 個月高位後倒跌，報 11,563 點，跌 80 點 (0.69%)。大市成交約為 1,038 億港元，較上日略增。A 股方面，上證微跌 0.77%，深成指跌 0.24%，A 股市場總成交額約為 5,625 億元人民幣。

石油石化股普遍上揚，中海油 (883)、中石油 (857) 及中石化 (386) 升 1.2%-3.7%。電訊及設備股表現不錯，中興通訊 (763) 升 6.4%、瑞聲科技 (2018) 升 2.7%、通達集團 (698) 升 6.2%。食品股普遍造好，蒙牛乳業 (2319) 升 2.8%。工業股受追捧，中芯國際 (981) 升 4.8%。本地地產股普遍下跌，信和置業 (83) 跌 2.7%。內房股亦弱勢，中國恒大 (3333) 跌 2.7%，華潤置地 (1109) 跌 1.6%。航運及港口股同樣是重災區，太平洋航運 (2343) 跌 5.3%、中遠海控 (1919) 跌 2.8% 及中遠海發 (2866) 跌 2.2%。汽車股、鐵路及基建股、紡織股、藥業股及酒店股等均跌。

每日觀察名單

公司	原因
滙豐控股 (5)	業績
工商銀行 (1398)	業績
中國銀行 (3988)	業績
農業銀行 (1288)	業績
中國財險 (2328)	業績
中銀香港 (2388)	業績
中石化 (386)	業績
鞍鋼股份 (347)	業績
兗州煤業 (1171)	業績
富力地產 (2777)	業績
山東新華製藥股份 (719)	業績

數據速覽

昨天恆指	28,336
變動/%	-102/0.3%
昨天國企指數	11,563
變動/%	-80/0.7%
大市成交 (億港元)	1,038.1
沽空金額 (億港元)	123.8
佔大市成交比率	11.9%
上證指數	3,390
變動/%	-26/0.8%
昨晚道指	23,349
變動/%	-84/-0.4%
金價 (美元/安士)	1,276
變動/%	3/0.2%
油價 (美元/桶)	54.1
變動/%	0.2/0.3%
美國 10 年債息 (%)	2.37
變動 (點子)	-2bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.18330	1.16770

中國宏橋集團 (1378) 昨復牌大升後即市稍回吐，主要股東昨亦在場內買入股份，相信行動會繼續，亦對股價有支持。股值便宜，短線仍有上升空間。十九大提倡防污政策對於清潔能源行業是利好消息，可留意龍源電力 (916)，該股雖於續後下挫，但其業績不錯，經歷兩日回調後 RSI 已達 38 的水平頗為吸引，可於 5.8 左右的水平買入。招行 (3968) 續後回吐，實際業績不太差，29 元水平可買入。

利好消息方面，滙豐控股 (5) 昨午宣佈截至 9 月底止第三季列賬基準除稅前利潤 46.2 億美元，按年飆升 4.48 倍；經調整除稅前利潤 54.43 億元，按年下跌 1.41%；首三季列賬基準除稅前利潤 148.63 億元，增長 40.79%；不計特別項目，經調整除稅前利潤增 7.69% 至 174.1 億元。第三次股息 0.1 美元。績佳但對股價無大刺激，仍屬強勢股，逢低吸納勝算較佳。工商銀行 (1398) 9 月底止首三季淨利潤 2280 億人民幣，按年增長 2.34%；第三季，盈利 750.04 億元，按年上升 3.35%；首 9 月，營業收入 5063 億，按年升 4.6%。業績平穩但受北水眷顧，屬帶領大市的強勢股，料強勢持續，逢回吐吸納。中國銀行 (3988) 9 月底止首三季純利 1455 億人民幣，按年升 7.93%；第三季度純利 418.16 億元，按年升 0.1%。業績無亮點，伺機換碼至工行 (1398) 或招行 (3968) 較佳。農業銀行 (1288) 9 月底三季盈利 1600 億人民幣，按年增長 3.79%；單計第三季盈利 514.17 億元，按年增長 4.89%；首三季營業收入 4121 億元，按年增長 5.9%。走勢偏弱，伺機換碼至工行 (1398) 或招行 (3968) 較佳。中國財險 (2328) 9 月底止第三季度淨利潤 55.4 億人民幣，按年升 79.4%；期內保險業務收入 825.82 億，按年升 13.75%。在版塊內亦屬強勢，仍可持有。中銀香港 (2388) 9 月底止首三季減值準備前經營溢利 262.17 億元，按年升 17.58%；減值準備前的淨經營收入 355.98 億元，按年升 13.99%；單計第三季減值準備前經營溢利 88.06 億元，按年下跌 1.18%。屬本地銀行股中首選，仍有留意價值。中石化 (386) 今年首三季盈利 383.73 億人民幣，按年增長 31.57%；營業收入 1.74 萬億，按年上升 27.93%；單計第三季，盈利 112.81 億，按年增長 13.77%。業績不俗但仍宜伺機換碼至行業首選中海油 (883)。鞍鋼股份 (347) 首三季盈利 32.85 億人民幣，按年增長 2.36 倍；營業收入 605.06 億元，按年上升 47.44%；第三季盈利 14.62 億，按年增長 1.16 倍。昨跌幅較大，估值亦已不便宜，暫宜觀望。兗州煤業 (1171) 今年首三季盈利 47.83 億人民幣，按年上升 3.7 倍；營業收入 1192.19 億元，按年上升 84.04%；單計第三季，盈利 15.94 億元，按年增長 2.75 倍。昨跌幅較大，行業內以神華 (1088) 防守力較強。富力地產 (2777) 首三季盈利 27.02 億人民幣，按年增長 17.54%；營業總收入 275.57 億元，按年上升 3.17%。近期走弱但投資價值較版塊內當炒股如恆大 (3333) 及融創 (1918) 佳，候低再留意。山東新華製藥股份 (719) 首三季股東應佔盈利 1.74 億人民

本地市場導報

2017年10月31日

幣，按年增長 94.74%；營業收入 34.53 億元，按年上升 16%。近期走強，回吐後亦可留意。

業績免責聲明

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、提示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示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/涉及範圍內之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/涉及範圍內之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31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。