

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：

中金公司 (3908)、龍湖 (960)、比亞迪 (1211)

推介版塊：

內房股、汽車股

今天有正面消息的公司：

中國燃氣 (384)、越秀地產 (123)、瑞安房地產 (272)、瑞安建業 (983)、億達中國 (3639)、中國黃金 (2099)

今天有負面消息的公司：

中芯國際 (981)、中駿置業 (1966)

市場展望及評論：

恆指續在高位反覆，大市靠友邦保險 (1299)、吉利汽車 (175)、港交所 (388)、平保 (2318) 等支撐；大藍籌中匯控 (5)、建行 (939)、工行 (1398)、中移動 (941)、中行 (3988) 等已轉弱。石油化工類股份亦已開始轉弱，大弱勢股中國石油 (857) 大升後這兩個交易日已快速回落，\$5.20 區域才有吸引力，中國石化 (386) 依然故我；中海油 (883) 基本面最佳，廿天線\$10.60 左右收集勝算較高，中海油服 (2883) 則強勢依然。電子股中龍頭瑞聲科技 (2018) 帶領版塊回落，建滔仔寶建滔化工 (148) 及建滔積層板 (1888) 破頂不果亦要尋底。金屬股中中國宏橋 (1378) 大升後連跌五天，昨觸及廿天線約\$9.50 稍反彈，短線反彈料繼續；版塊內中國鋁業 (2600)、洛陽鉬業 (3993) 仍是我們的首選。

大市回顧：

昨日恆指高開 89 點，創十年新高後升幅收窄，最終恆指跌 30 點 (0.1%)，收報 29,152 點。國指表現較恆指差，收報 11,601 點，跌 82 點 (0.7%)。大市成交方面較上日低，總成交額約為 1,082 億港元。A 股市場方面反覆向下，上證指數低開後反覆偏軟，全日跌 18 點 (0.5%)，終止六連升；深成指有回吐，跌 112 點 (0.9%)。成交額方面較上日略增，約為 6,037 億元人民幣。

中資航空股受追捧，東航 (670) 升 7.5%；國航 (753) 升 4.8%；南航 (1055) 升 2.6%。半新股方面，閱文 (772) 亦向上，收市升 4.5%；雷蛇 (1337) 創新低後回勇，收市升 2.4%。汽車股個別發展，吉利汽車 (175) 創一年新高，最高見 28.4 元，收市升 6.4%，為表現最佳恆指成份股。華晨中國 (1114) 升 4.5%，比亞迪股份 (1211) 跌 1.2%。石油股普向下，中石油 (857)、中石化 (386) 及中海油 (883) 均跌 1.2% 至 1.5%。電訊及電訊設備股普遍下挫，瑞聲 (2018) 跌 2.3%；聯通 (762) 跌 2.3% 及中興

每日觀察名單

公司	原因
雙運控股 (1706)	新股上市
中國燃氣 (384)	盈喜
越秀地產 (123)	出售資產
瑞安房地產 (272)	出售資產
瑞安建業 (983)	出售資產
億達中國 (3639)	收購資產
中國黃金 (2099)	業績
中芯國際 (981)	業績
中駿置業 (1966)	股東增持
中國太平 (966)	營運數據
東風汽車 (489)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	29,152
變動/%	-30/-0.1%
昨天國企指數	11,601
變動/%	-82/-0.7%
大市成交 (億港元)	1,082.4
沽空金額 (億港元)	109.3
佔大市成交比率	10.0%
上證指數	3,430
變動/%	-18/-0.5%
昨晚道指	23,409
變動/%	-30/-0.1%
金價 (美元/安士)	1,281
變動/%	3/0.2%
油價 (美元/桶)	55.1
變動/%	-1.6/-2.9%
美國 10 年債息 (%)	2.37
變動 (點子)	-2bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.18390	1.16830

通訊 (763) 跌 2.3%。內銀股、券商股、鐵路、基建股、燃氣股、藥業股及環保新能源股大致向下。

昨日國家統計局公佈房地產數據，顯示商品房銷售增長速度回落，我們仍看好此板塊，內房股調整呈買入機會，可留意龍湖 (960)，現價買入。國家統計局亦公佈了汽車銷售數據，新能源汽車產量按年升 92.7%，數據利好近期走勢落後的比亞迪 (1211)，71.0 元水平買入。

利好消息方面，中國燃氣 (384) 發盈喜，截至 9 月底止半年盈利將按年增超過九成。去年同期盈利 16.92 億元，按此計算，今年上半年盈利將不低於 32.15 億元。集團預期本月 27 日公布中期業績。自十月初起已整固，盈喜有望提振股價。越秀地產 (123) 出售武漢物業 67%權益，連同轉讓股東貸款總代價約 22.81 億元人民幣。該公司稱，預期出售事項將錄得溢利 4 億元人民幣，所得款項淨額將用作營運資金。完成交易後，越秀地產仍持有武漢物業 33%權益。消息利好，預料有短暫刺激作用。瑞安房地產 (272) 以總代價 31.6 億元人民幣 (約 37.16 億港元)，向億達中國 (3639) 出售富岸集團 61.54%股權及相關貸款。該公司預期，出售所得淨額約 31.02 億元人民幣，用作進一步減少銀行借款及一般營運資金，料可減少淨資產負債比率 6%。瑞安建業 (983) 亦會以 13 億元人民幣向億達出售富岸 28.2%權益。完成後，億達將全資擁有大連天地項目。預料利好瑞安系，留意瑞安建業交投量低。中國黃金 (2099) 公佈業績，截至 9 月底止截至第三季盈利 1,740.8 萬美元，按年大增 1.26 倍。本財年首三季錄得稅後純利 4,440 萬美元，相對 2016 年度同期則錄得淨虧損 320 萬美元。業績不錯，然而注意礦產銅佔收入比例較重，銅價已從高位回落，股價續前從低位炒上約一成，留意借消息出貨的沽壓風險。

利淡消息方面，中芯國際 (981) 公佈業績，截至 9 月底止第三季盈利 2,589.9 萬美元，按年跌 77.19%。每股盈利 0.01 美元。期內，收入 7.7 億美元，按年跌 0.66%。公司第四季指引毛利率將會繼續下跌。此股累積升幅不少，預料續後會受壓。中駿置業 (1966) 執行董事、主席及控股股東黃朝陽全資持有之新昇，今日於市場以每股平均價 3.363 元，增持該公司 100 萬股，涉及金額 336.3 萬元。持續增持但股價卻持續向下，不宜沾手。

營運數據方面，中國太平 (966) 十月保費收入按年增長放慢，數據比同業國壽 (2628) 及中國太保 (2601) 略為優勝。東風汽車 (489) 上月銷售量按季持平，按年升 6%屬一般。

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 11 月 15 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。