

張健民, CFA

研究部主管

[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

李文傑

研究員

[mkli@sinopac.com](mailto:mkli@sinopac.com)

伍其峰

研究員

[dkfng@sinopac.com](mailto:dkfng@sinopac.com)

每日觀察名單

| 公司           | 原因   |
|--------------|------|
| 易鑫集團 (2858)  | 新股上市 |
| 新興印刷 (1975)  | 新股上市 |
| 榮威國際 (3358)  | 新股上市 |
| 騰訊控股 (700)   | 業績   |
| 中金公司 (3908)  | 業績   |
| 阿里健康 (241)   | 業績   |
| 利標品牌 (787)   | 業績   |
| 香港興業國際 (480) | 業績   |
| 信置 (83)      | 投得地皮 |
| 世茂房地產 (813)  | 投得地皮 |
| 會德豐 (20)     | 投得地皮 |
| 嘉華 (173)     | 投得地皮 |
| 爪哇 (251)     | 投得地皮 |
| 信利國際 (732)   | 盈警   |
| 佳源 (2768)    | 營運數據 |
| 新華保險 (1336)  | 營運數據 |

數據速覽

|               |            |
|---------------|------------|
| 昨天恆指          | 28,851     |
| 變動/%          | -300/-1%   |
| 昨天國企指數        | 11,412     |
| 變動/%          | -188/-1.6% |
| 大市成交 (億港元)    | 1,151.4    |
| 沽空金額 (億港元)    | 106.2      |
| 佔大市成交比率       | 9.2%       |
| 上證指數          | 3,402      |
| 變動/%          | -27/-0.8%  |
| 昨晚道指          | 23,271     |
| 變動/%          | -138/-0.6% |
| 金價 (美元/安士)    | 1,278      |
| 變動/%          | 6/0.5%     |
| 油價 (美元/桶)     | 55.3       |
| 變動/%          | -0.4/-0.7% |
| 美國 10 年債息 (%) | 2.33       |
| 變動 (點子)       | -2bps      |
| 人民幣兌換參考價格     |            |
| 賣出            | 買入         |
| 1.18400       | 1.16840    |

■ 大市分析

是日推介：

東航 (670)、中國平安 (2318)、萬科 (2202)

推介版塊：

內險股、內房股

今天有正面消息的公司：

騰訊控股 (700)、中金公司 (3908)、阿里健康 (241)、利標品牌 (787)、香港興業國際 (480)、信置 (83)、世茂房地產 (813)、會德豐 (20)、嘉華 (173)、爪哇 (251)

今天有負面消息的公司：

信利國際 (732)

市場展望及評論：

大市昨日有一個較為像樣的調整，而國企指數亦跑輸恆指。主要版塊中全面下跌，僅得公用、基建及航空股跌幅較細，指數股中只有九隻上升三隻持平，證明跌勢頗全面。大市累計升幅已巨，加上去年底前套利需求增加，投資者應該小心應市。本地大企中兩電一煤逆市上升，內地股升勢亦主要集中在電力（如華潤電力 (836)、北京控股 (392)）和燃氣（如華潤燃氣 (1193)、新奧能源 (2688)）股等公用類股份，相對有較好表現。油價下跌，三桶油首當其衝；高波幅的金屬/資源類股份亦跑輸大市。行業中我們昨日提及的中國宏橋 (1378) 逆市升 1.2%，短線仍有力反彈。航空股逆市有表現，基本面以國航 (753) 最好，但短線買賣則以東航 (670) 較吸引。

大市回顧：

港股昨日低開後受壓，之後跌幅擴大至 300 多點，失守 10 天線，在全日低位收，收報 28,851 點，跌 300 點 (1.0%)。國指較恆指更差，收報 11,412 點，跌 188 點 (1.6%)。大市成交方面較上日略增，昨日港股總成交額約為 1,151 億港元。A 股市場同樣下滑，上證指數一度跌穿 3,400 點，收報 3,402 點，跌 27 點 (0.8%)；深成指，跌 120 點 (1.0%)。成交額方面較上日縮減，約為 5,244 億元人民幣。

國際油價下挫，石油股偏軟，中海油 (883) 與中石油 (857) 分別跌 2.9% 及 3.1%，油服股災情同樣嚴重，中石化油服 (1033) 下挫 1.5%；中海油田 (2883) 跌 4.6%。內險股亦普遍下跌，中國平安 (2318)、太保 (2601)、太平 (966) 及新華保險 (1336) 均受壓跌 2.2% - 4.3%。內房股續跌，恒大 (3333) 跌 1.7%；碧桂園 (2007) 跌 2.2%；中海外發展 (688) 跌 1.2%。汽車股普遍走低，比亞迪股份 (1211) 跌 4.4%；吉利 (175) 跌 3.3%，為表示最差的恆指成份股。異動股方面，中芯國際 (981) 盈利倒退，收市跌 13.7%。券商股、香港地產股、內銀股、鐵路股、電力股、電訊股、食品股及航運股均走低。

油價下跌已令航空版塊走強，東航（670）周二大升 7.5%後昨日回吐，稍跑輸行業內的南航（1055）和國航（753），反有短線買入的吸引力。四元左右可以留意。內地險企近日公佈保費收入普遍增長放緩，中國平安（2318）的數據比同業強，預料之後將繼續跑贏同業，昨日的調整提供了吸納的機會，現價買入。昨日推介內房板塊，當中個別股份尋底後隨即反彈，萬科（2202）基本因素佳，現價買入。

利好消息方面，騰訊控股（700）公佈業績，截至 9 月底止第三季業績，股東應佔盈利 180.06 億元人民幣，按年增 69.13%，勝預期。每股盈利 1.912 元人民幣。盈利維持高速增长，表現勝預期。中金公司（3908）公佈業績，今年首九個月淨利潤按年升 74.5%至 19.53 億元人民幣，每股收益 0.56 元，期內營業收入按年升 71%至 75.27 億元人民幣。我們看好中金，短線有望再挑戰高位。阿里健康（241）公佈業績，截至 9 月底止中期業績，股東應佔虧損 9091.1 萬元人民幣，每股虧損 1.07 分；不派中期息。去年同期亦錄得虧損 1.02 億元人民幣，每股虧損 1.25 分。期內，收入 8.9 億元人民幣，按年上升 15.17 倍。虧損減少但預料對股價影響有限。利標品牌（787）公佈業績，截至 9 月底止半年盈利 2574.8 萬美元，按年大增 32.14 倍。每股盈利 0.31 美仙，不派中期息。業績不錯，預料有上升空間。香港興業國際（480）公佈業績，截至 9 月底止中期盈利 7.63 億元，按年增長 25.49%，每股盈利 56.5 仙，派中期股息 3 仙。期內，營業額 8.83 億元，按年減少 17.69%。預料利好股價。信置（83）、世茂房地產（813）、會德豐（20）、嘉華（173）、爪哇（251）購入地皮，以 172.88 億元奪得長沙灣臨海住宅地，並成為全港最貴的賣地表住宅地，地價貼近市場預期上限。預料影響股價有限。

利淡消息方面，信利國際（732）發盈警，截至 9 月底止 9 個月，將錄得股東應佔虧損約 900 萬港元，去年同期為純利 5.66 億港元。該公司稱，業績由盈轉虧，主要由於分佔聯營公司虧損大幅上升約 1.87 億港元，同時有關客戶樂視移動智能信息技術（北京）有限公司的欠款一次性全額計提呆壞賬約 5.54 億港元。消息利淡，近日股價已從高位回落，早前趁低吸納者應先行獲利。

營運數據方面，佳源（2768）10 月合同銷售額按年及按季均大致持平。新華保險（1336）上月保費收入按年倒退令人失望。

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11月16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。