

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)

## ■ 大市分析

是日推介：

友邦保險 (1299)、中國建材 (3323)、美高梅中國 (2282)、財險 (2328)

推介版塊：

水泥股、濠賭股、內險股

今天有正面消息的公司：

凱知樂國際 (2122)、阿里健康 (241)、高鑫零售 (6808)

今天有負面消息的公司：

信利國際 (732)、耀萊集團 (970)、御泰中彩 (555)

市場展望及評論：

恆指繼續破十年新高，騰訊 (700) 業績後續強居功至偉。如我們所預料，股價將反覆尋頂。航空股周五亦有追捧，國航 (753)、南航 (1055) 及東航 (670) 皆跑贏大市。我們推介的東航 (670) 升逾半成，短線可以套利。內銀亦有表現，四大國有銀行建行 (939)、工行 (1398)、中行 (3998) 及農行 (1288) 升幅為 0.3-2.1% 不等，但我們最看好的招商銀行 (3968) 則大升 3.3%，成為板塊內最強股隻，短線仍有勢探頂。華潤水泥 (1313)、金沙中國 (1928) 及銀娛 (27) 分別為上周五有表現的水泥及濠賭板內落後份子，可留意。

大市回顧：

恆指上星期五高開 195 點，最多升近 300 點，創十年高位，後來受壓，最終恆指升 180 點 (0.6%)，收報 29,199 點。國企指數升幅較大，收報 11,608 點，升 74 點 (0.6%)。總結上周，恆指共升 79 點，國企指數全周跌 137 點，兩指數均是在 10 天線之上。周五大市成交約為 1195 億港元，較上日略增。A 股方面，上證跌 16 點 (0.5%)，深成指跌 245 點 (2.1%)，滬指升 15 點 (0.4%)，A 股市場總成交額約為 6,461 億元人民幣，較上日增逾三成。

中資銀行股上揚，招行 (3968) 升 3.3%、農行 (1288) 升 0.8%、工行 (1398) 及建行 (939) 分別升 2.1% 及 1.8%。中資航空股再度上升，南方航空 (1055)、國航 (753)、東方航空 (670) 均創一個月新高，升 2.3% 至 5% 左右。內險股個別發展，平安 (2318) 及太平 (966) 均破 52 周高位，平安升 1.3%；太平回落跌 0.8%。藍籌股方面，騰訊 (700) 創新高，升 2.9%；異動股方面，新體育 (299) 建議 20 股合 1，待生效後更改買賣單位，急挫 15.6%；九倉 (4) 昨日分拆後除淨，跌 5.2%，為表現最差恆指成份股。長飛光纖光纜 (6869)，創上市新高，升 5.8%。半新股方面，易鑫 (2858) 高開後收，低見 7.8 元，跌 3.2%。航運股、電訊股、紙業股、鐵路股、石油及燃氣股普遍下跌。

### 每日觀察名單

公司	原因
凱知樂國際 (2122)	控股股東增持
阿里健康 (241)	公司增持
高鑫零售 (6808)	獲提全購
信利國際 (732)	業績
耀萊集團 (970)	盈警
御泰中彩 (555)	供股
惠理集團 (806)	營運數據
中國人民保險集團 (1339)	營運數據
中國人民財產保險 (2328)	營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	29,199
變動/%	180/0.6%
昨天國企指數	11,608
變動/%	74/0.6%
大市成交 (億港元)	1,195
沽空金額 (億港元)	120.6
佔大市成交比率	10%
上證指數	3,382
變動/%	-16/-0.5%
昨晚道指	23,358
變動/%	-100/-0.4%
金價 (美元/安士)	1,293
變動/%	15/1.2%
油價 (美元/桶)	56.6
變動/%	1.4/2.6%
美國 10 年債息 (%)	2.33
變動 (點子)	-2bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.18370	1.16800

友邦保險 ( 1299 ) 轉強為領導大市破頂的重要一員，短線仍有力攻頂。現價買入。水泥股已消化國內稍差的宏觀數據，上周五已有可表現。中國建材 ( 3323 ) 屬領航者兼破頂，短線仍有勢再上。現價買入。濠賭股周五表現較佳，美高梅中國 ( 2282 ) 旗下新賭場將於本年底開幕，料短期有勢向上。\$18.50 左右買入。財險 ( 2328 ) 於近日強勢的內險股板塊中屬落後，上月保費收入較其他同業好，短線可留意，現價買入。

利好消息方面，凱知樂國際 ( 2122 ) 獲控股股東增持，控股股東、主席兼行政總裁李澄曜周一 ( 13 日 ) 在公開市場以平均價每股 1.2955 元購入該公司 1,000 萬股。增持後，李澄曜持股量由 56.2% 增至 57.4%。上市尋底後增持，短線可以留意。阿里健康 ( 241 ) 母公司增持：以每股 4 元，向最終主要股東阿里巴巴控股附屬 AliJK，配售約 4.42 億股新股，集資淨額 17.69 億元。配售股份佔該公司經擴大後股本約 4.5%，配售價較上星期五收市價 4.18 元，折讓約 4.31%。完成配股後，AliJK 持股增至 16.59%。周五跌 6.3%，可搏反彈。高鑫零售 ( 6808 ) 獲提全購，阿里巴巴 ( BABA.US ) 間接全資附屬淘寶中國以 161.32 億元收購集團 24.82 億股，相當於已發行股本約 26.02%。同時，淘寶中國亦收購持有集團 51% 的吉鑫股份約 19.9%，代價 62.93 億元。完成後，淘寶中國將持有集團最多 36.16% 高鑫股本。高鑫並獲淘寶中國提全購，要約價每股現金 6.5 元，相當於停牌前(10 日)收市價每股 8.6 元有 24.42% 折讓，要約總值約 134.49 億元。今天復牌料大升，市場將憧憬公司轉型，回落後仍可留意。

利淡消息方面，信利國際 ( 732 ) 截至 9 月底止首三季業績轉盈為虧，錄得虧損 846 萬元，去年同期錄溢利 5.66 億元，每股基本虧損 0.29 仙，不派第三次中期股息。股價波動大，手機相關股應留意瑞聲 ( 2018 ) 及舜宇 ( 2382 )。耀萊集團 ( 970 ) 截至 9 月底止中期盈利將大幅減少，去年同期盈利 3421.4 萬元。基本面一般，無甚吸引力。御泰中彩 ( 555 ) 透過供股及發行可換股債券，集資逾 4.23 億元。該公司建議以 2 供 1 供股集資，每股供股價 0.051 元，發行 50.14 億股至 54.29 億股供股股份，集資額介乎 2.56 億元至 2.77 億元。每股供股價較周五收市價 0.058 元，折讓 12.07%。股價反覆尋底，壓力大。

營運數據方面，惠理集團 ( 806 ) 上月月底管理資產總值按年增長不錯。中國人民保險集團 ( 1339 ) 10 月保險保費按年增長良好。中國人民財產保險 ( 2328 ) 10 月保險保費按年增長良好。。

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 28 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。