

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：

美高梅中國 ( 2282 )、馬鋼 ( 323 )、惠理集團 ( 806 )

推介版塊：

鋼材股、其他金融股

今天有正面消息的公司：

微創醫療 ( 853 )、惠理集團 ( 806 )、豐盛控股 ( 607 )

今天有負面消息的公司：

歐舒丹 ( 973 )、中國旺旺 ( 151 )、AVCONCEPT ( 595 )、天大藥業 ( 455 )

市場展望及評論：

恆指續破十年新高但只有五個主要板塊上升，一個持平而十五個下跌。主要龍頭股如騰訊 ( 700 )、平保 ( 2318 ) 及友邦 ( 1299 ) 外，大部份藍籌皆是上落市；突顯了選股的重要性。昨天輪到科技股及濠賭股支撐大市，平均分別升 2.3% 及 2.4%。騰訊勁升 4.1% 至 \$420 收市，帶領科技股，銳不可當。板塊內其他股份普遍皆失色；金山軟件 ( 3888 )、中興通訊 ( 763 ) 有勢，前者可續追落後，而我們看好的中興則短線有勢破頂。濠賭股方面則有兩龍頭大股銀河娛樂 ( 27 )、金沙中國 ( 1928 ) 分別升 4.1% 及 2.9%，前者及永利澳門 ( 1128 ) 升 4.6% 皆破頂。美高梅中國 ( 2282 ) 可追落後，新濠國際 ( 200 ) 短線仍有勢。金融板塊昨跌 0.6%，內險股中除平保 ( 2318 ) 較佳外，大企如中國人壽 ( 2628 ) 及中國財險 ( 2328 ) 似已轉弱。

大市回顧：

恆指高開後，在 29,200 左右好淡增持，收市報 29,260 點，升 61 點 ( 0.2% )。國指略差於恆指，高開後反覆向下，收報 11,538 點，跌 70 點 ( 0.6% )。大市成交約為 1,082 億港元，較上日略減。A 股先跌後升，上證指數升 9 點 ( 0.2% )，深成指升 144 點 ( 1.2% )，兩市成交約為 4,894 億元人民幣，較上日縮減兩成。

濠賭股表現不錯，永利澳門 ( 1128 ) 創新高升 4.6%；金沙中國 ( 1928 ) 升 2.9%；銀娛 ( 27 ) 升 4.1%，最後者是最佳恆指成份股。個別科技股跑出，中興 ( 763 ) 升 6%。藍籌股方面，騰訊 ( 700 ) 高見 420 元創新高，升 4.1%；九倉 ( 4 ) 反彈升 2.3%；工行 ( 1398 ) 跌 1.1%。汽車股個別發展，吉利 ( 175 ) 升 1.8%；比亞迪 ( 1211 ) 傳未來將大規模改革公司結構，升 8%；廣汽集團 ( 2238 ) 微挫 1%。鐵路及基建股全線下挫，中交建 ( 1800 ) 跌 1.6%；中鐵 ( 390 ) 跌 1.7%；中鐵建 ( 1186 ) 跌 1.5%，三者均創新低。半新股方面，易鑫集團 ( 2858 ) 跌穿招股價 7.7 元，跌 2.1%。異動股方面，高鑫零售 ( 6808 ) 獲提全購，高見 9.28 元，收市跌 4%。凱知樂 ( 2122 ) 獲主席增持 1000 萬股，升 5.0%。香港地產股、內銀股、內房股、環保新能源、紡織股、藥業股、食品及飲品股亦普遍下跌。

### 每日觀察名單

公司	原因
歐舒丹 ( 973 )	業績
中國旺旺 ( 151 )	業績
微創醫療 ( 853 )	收購業務
惠理集團 ( 806 )	潛在賣盤
豐盛控股 ( 607 )	出售資產
AVCONCEPT ( 595 )	盈警
天大藥業 ( 455 )	盈警
聯通 ( 762 )	營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	29,260
變動/%	61/0.2%
昨天國企指數	11,538
變動/%	-70/-0.6%
大市成交 ( 億港元 )	1,082
沽空金額 ( 億港元 )	115.8
佔大市成交比率	10.7%
上證指數	3,392
變動/%	9/0.2%
昨晚道指	23,430
變動/%	72/0.3%
金價 ( 美元/安士 )	1,280
變動/%	-5/-0.4%
油價 ( 美元/桶 )	56.3
變動/%	-0.4/-0.7%
美國 10 年債息 ( % )	2.36
變動 ( 點子 )	+1bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.18320	1.16750

濠賭股昨走強，美高梅中國（2282）早前受路氹城金光大道美獅美高梅（MGMCOTAI）延後開幕影響跑輸同業及大市，相信明年一月底開業前會追落後。現價買入。鋼材價格穩定加上基本因素良好，鋼材股回調是買入機會。可留意馬鋼（323），價格於3.50元水平有支持，可現價買入。惠理集團（806）自上年年初起，管理的資產總值見底後一直回升，基本因素有所改善，可於8.0元左右吸納。

利好消息方面，微創醫療(853)有收購業務，公司向LivaNovaPLC收購CRM業務，初步代價1.9億美元(約14.82億港元)，可作營運資金及其他慣例調整。以0.5倍市帳率收購相關業務對集團屬利好消息，但股價已被炒上，加上被收購的CRM業務呈虧損狀態，料對股價刺激有限。惠理集團（806）有潛在賣盤，有關謝清海及葉維義與一名潛在要約人就涉及潛在要約人可能收購公司權益之交易進行商討。股價近日回落後受有關消息帶動之下有望反彈。豐盛控股（607）有出售資產，以總代價4.42億元向與香港瑞華投資管理，出售實力建業（519）約5.6億股，佔後者已發行股本約22.35%。交易相當於每股作價0.79元，較實力建業今日收市價0.51元高約54.9%。出售價雖較收市價高，但豐盛控股於此交易將錄得虧損1.49億元，因此，此消息未必能提振股價。

利淡消息方面，歐舒丹（973）截至9月底止中期業績，中期溢利按年跌57.4%至1107.7萬歐元，每股基本盈利0.008元，不派息。毛利率雖升但分銷開支大增加上匯兌損失致使純利大跌，料股價仍會受壓。中國旺旺（151）截至9月底止，9個月股東應佔溢利20.21億元(人民幣，下同)，按年減少13.77%，每股盈利16.15分，派中期息0.48美仙。第三季的收益下跌，料股價會受影響。AVCONCEPT（595）預期截至9月底止半年盈利將按年下跌約40%，去年同期盈利約1.2億元。此股已累積一定升幅，盈警消息可能會令股價有所調整。天大藥業（455）預期截至9月底止半年盈利將按年下跌，去年同期盈利1152.55萬元。盈警原因由上年度一次性收益引致，基本面沒有太大變壞下，料對股價造成的壓力不會極大。

營運數據方面，聯通（762）上月的4G用戶增長數字令人失望，按月大跌3成。

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 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。