

張健民,CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

李文傑

研究員

mkli@sinopac.com

每日觀察名單

公司	原因
神州租車 (699)	業績
周大福 (1929)	業績
創維數碼 (751)	業績
華寶國際 (336)	業績
金山軟件 (3888)	業績
DYNAMJAPAN (6889)	業績
宏安地產 (1243)	業績
漢思能源 (554)	未能履行合約

數據速覽

昨天恆指	29,818
變動/%	557.7/1.9%
昨天國企指數	11,874
變動/%	336/2.9%
大市成交 (億港元)	1,150
沽空金額 (億港元)	159.7
佔大市成交比率	10.2%
上證指數	3,410
變動/%	18/0.5%
昨晚道指	23,591
變動/%	161/0.7%
金價 (美元/安士)	1,282
變動/%	5/0.4%
油價 (美元/桶)	57.3
變動/%	0.9/1.6%
美國 10 年債息 (%)	2.35
變動 (點子)	-1bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.18640	1.17080

■ 大市分析

是日推介：

金蝶國際 (268)、碧桂園 (2007)、建設銀行 (939)

推介版塊：

內房股、內銀股

今天有正面消息的公司：

周大福 (1929)、DYNAMJAPAN (6889)、金山軟件 (3888)、華寶國際 (336)、宏安地產 (1243)

今天有負面消息的公司：

神州租車 (699)、漢思能源 (554)、創維數碼 (751)

市場展望及評論：

大市銳不可擋，成交達 1,570 億；我們提及的強勢股如騰訊 (700)、平保 (2318)、友邦 (1299) 等續創新高，港交所 (388) 受惠成交大增亦發力追落後，大升 5.5%。留意後者漲銳回速，宜炒不宜揸。十年新高的恆指亦有獨憔悴的斯人：匯控 (5) 創一個月新低後回升 0.7% 收場，轉弱的勢頭是否已扭轉，有待觀察；中移動 (941)、中石化 (386)、中石油 (857) 的升幅分別只有指數的 17%/48%/30%。

二三線股潛伏已久，昨亦開始有投資者追捧，十大升幅的個股皆漲不少於一成七。現階段估頂已無意思，大市亦確實只靠數隻權重股而得以反覆尋頂，不願回落。在強勢股未確定轉弱前，弱勢者相信未有條件可以作出較大的升幅。航空股昨日表現不俗；國航 (753) 是當然之選，東航 (670) 及南航 (1055) 則可以短線買賣。個別金屬股大跌後有反彈，短線可留意中鋁 (2600) 及鞍鋼 (347) 昨日的升勢能否持續。內房股中融創中國 (1918) 再上力，升 6.6%，我們喜歡的萬科 (2202) 更升 7.4% 破頂；可留意恆大 (3333) 短線買賣的機會。基本因素仍以萬科及龍湖 (960) 較穩健。

DYNAMJAPAN (6889) 的業績較我們預期稍佳，但維持趁高沽出的建議。總投注及收益一如我們估計減少，按年分別下跌 4.6% 及 3.3%，幅度則稍優於我們預期。行政費用、其他開支及有效稅率的跌幅皆較營業額的跌幅大，令純利增幅達 41%。我們將於今天收市後參加公司的業績發佈會，主要疑問為其併購的計劃及步伐。

大市回顧：

恆指高開 109 點，其後升逾 540 點，再創近十年新高，收報 29,818 點，升 557 點 (1.9%)；國指高開 32 點，收報 11,874 點，升 336 點 (2.9%)。大市成交約為 1,570 億港元，較上日增多。A 股市場方面反覆造好，上證指數升 18 點 (0.5%)；深成指升 164 點 (1.4%)，兩市成交約 5,625 億元人民幣，較上日增加一成。

藍籌股方面，友邦（1299）高見 68.2 元創新高，升 4.3%；港交所（388）升 5.5%創新高；騰訊（700），高見 439.6 元，創上市新高，市值衝破 4 萬億，收市升 2.4%；建行（939）升 2.5%。

內險股跑贏大市，平保（2318）預日後 FinTech（金融科技服務）盈利將大於資本業務，破頂創新高，升 8.8%，是表現最好的恒指成份股；國壽（2628）升 3%及中國太平（966）飆升 11%。電訊及電訊設備股同樣造好，中興通訊（763）破頂升 8.7%；瑞聲（2018）升 1.5%；長飛光纖光纜（6869）升 6.4%。部份汽車股受追捧，吉利（175）擬在白俄羅斯設廠，並向俄羅斯出售，股價破頂升 3.5%；比亞迪（1211），升逾 2.7%。個別醫藥股受追捧，石藥集團（1093）破頂升 3%及中國生物製藥（1177）升 4.7%。

恒大附屬公司有沽壓，恒大健康（708）跌 5.5%；恒騰網絡（136）最多跌 9%，收市跌 6%。異動股方面，旺旺（151）首九月溢利按年減少 13.7%，跌 6.2%。內銀股、券商股、內房股及燃氣股大致向好。

金蝶國際（268）破頂後調整已足夠，短線應可重拾升軌。現價買入。內房股 內地十月份房價有回暖跡象，可留意較強勢的內房股如碧桂園（2007），現價買入。資金續追捧內地金融股，內銀同樣成為焦點。可留意建行（939），股價於 6.75 有支持後昨日一舉收服多條平均線，可現價買入。

利好消息方面，周大福（1929）業績：截至 9 月底止中期溢利 17.79 億元，按年升 45.7%，每股基本盈利 17.8 仙，中期息每股 12 仙，派息率約為 67.4%。業績符市場預期，毛利率亦有改善，屬利好消息，但留意股價昨日已偷步被炒上，今日的升幅可能會收窄。DYNAMJAPAN（6889）截至 9 月底止中期純利 54.3 億日圓，按年升 40.7%，每股基本盈利 7.09 日圓，中期息每股 6 日圓。收益雖然減少但由於支出控制得宜令純利上升，派息得以維持，股價近日於 12 元水平橫行，是次業績有望帶動股價向上。金山軟件（3888）截至 2017 年 9 月 31 日止三個月業績，純利 2.38 億元（人民幣，下同），按年升 68.3%。每股盈利 0.18 元。收入及純利按年均有增長，雖然收入按季微跌，但仍屬利好消息，有望刺激股價破頂向上。華寶國際（336）截至 9 月底止中期業績，股東應佔溢利 4.57 億元人民幣，按年下跌 3.6%，每股盈利 14.7 分人民幣；派中期息 10.3 港仙及特別股息 5.7 港仙，合共派息 16 仙。業績中規中矩，派發特別息固然利好，但股價已偷步向上，上升空間有限。宏安地產（1243）截至 9 月底止中期盈利 9.04 億元，按年增長 78.11 倍，每股盈利 5.95 仙；不派中期息。撇除一次性因素其半年業績及收入均跌，亦未有派發特別息，料未能刺激股價。

本地市場導報

2017年11月22日

利淡消息方面，神州租車（699）今年首九個月純利 6.62 億元（人民幣，下同），按年跌 52.3%，每股基本盈利 0.291 元。純利按年倒退已是預料之內，但留意純利於第三季有所改善，對股價的負面影響不會太大。漢思能源（554）有未能履行合約，早前與聯合石化亞洲簽訂原油供應協議，將為其供應原油。公司現公布，鑑於相關原油產地因不可抗力原因無法供應原油，因此，公司尚未開始根據原油供應協議供應原油，也尚未根據該協議產生任何收益。消息可能會令股價進一步低迷。創維數碼（751）截至 9 月底止中期虧損 1.92 億元，每股虧損 6.38 仙；不派中期息。營收上升但毛利率下跌成虧損主因，料股價會繼續受壓。

是日推介	原因
金蝶國際 (268)	破頂後調整已足夠，短線應可重拾升軌。現價買入。

留意版塊	可留意股份
內房股	內地十月份房價有回暖跡象，可留意較強勢的內房股如碧桂園 (2007)，現價買入。
內銀股	資金續追捧內地金融股，內銀同樣成為焦點。可留意建行 (939)，股價於 6.75 有支持後昨日一舉收服多條平均線，可現價買入。

有利好消息的股份	
周大福 (1929)	業績：截至 9 月底止中期溢利 17.79 億元，按年升 45.7%，每股基本盈利 17.8 仙，中期息每股 12 仙，派息率約為 67.4%。業績符市場預期，毛利率亦有改善，屬利好消息，但留意股價昨日已偷步被炒上，今日的升幅可能會收窄。
DYNAMJAPAN (6889)	業績：截至 9 月底止中期純利 54.3 億日圓，按年升 40.7%，每股基本盈利 7.09 日圓，中期息每股 6 日圓。收益雖然減少但由於支出控制得宜令純利上升，派息得以維持，股價近日於 12 元水平橫行，是次業績有望帶動股價向上。
金山軟件 (3888)	業績：截至 2017 年 9 月 31 日止三個月業績，純利 2.38 億元 (人民幣，下同)，按年升 68.3%。每股盈利 0.18 元。收入及純利按年均有增長，雖然收入按季微跌，但仍屬利好消息，有望刺激股價破頂向上。
華寶國際 (336)	業績：截至 9 月底止中期業績，股東應佔溢利 4.57 億元人民幣，按年下跌 3.6%，每股盈利 14.7 分人民幣；派中期息 10.3 港仙及特別股息 5.7 港仙，合共派息 16 仙。業績中規中矩，派發特別息固然利好，但股價已偷步向上，上升空間有限。

宏安地產 (1243)

業績：截至9月底止中期盈利9.04億元，按年增長78.11倍，每股盈利5.95仙；不派中期息。撇除一次性因素其半年業績及收入均跌，亦未有派發特別息，料未能刺激股價。

有利淡消息的股份

神州租車 (699)

業績：今年首九個月純利6.62億元(人民幣·下同)，按年跌52.3%，每股基本盈利0.291元。純利按年倒退已是預料之內，但留意純利於第三季有所改善，對股價的負面影響不會太大。

漢思能源 (554)

未能履行合約：早前與聯合石化亞洲簽訂原油供應協議，將為其供應原油。公司現公布，鑑於相關原油產地因不可抗力原因無法供應原油，因此，公司尚未開始根據原油供應協議供應原油，也尚未根據該協議產生任何收益。消息可能會令股價進一步低迷。

創維數碼 (751)

業績：截至9月底止中期虧損1.92億元，每股虧損6.38仙；不派中期息。營收上升但毛利率下跌成虧損主因，料股價會繼續受壓。

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。