

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

李文傑

研究員

mkli@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

恆大 (3333)、港交所 (388)、玖龍紙業 (2689)

推介版塊：

其他金融股、紙業股

今天有正面消息的公司：

富力地產 (2777)、紫金礦業 (2899)、英皇國際 (163)、宇華教育 (6169)

今天有負面消息的公司：

無

市場展望及評論：

大市續升而成交維持千五億以上；大強勢股如騰訊 (700)、平保 (2318)、友邦 (1299) 等似要回氣，昨日皆下跌或僅微升收場。另一邊廂追落後卻上演：早前表現不佳的中國旺旺 (151)、華潤置地 (1109)、中國海外發展 (688)、招商局港口 (144)、石油石化股等昨日皆有好表現；亦證明大市上升水位仍充裕，估頂沽空仍是吃力不討好。早晨簡報提及的航空股表現極佳；國航 (753)、東航 (670) 及南航 (1055) 大升 6.9-11.3%；扭轉弱勢，回調後仍要留意。內房股我們喜歡萬科 (2202) 及龍湖 (960) 較穩健的基本因素，兩者昨日皆跑贏恆指；恆大 (3333) 仍可留意短線買賣的機會。

在昨日參加了公司的業績發佈會後，我們將於稍後發佈 DYNAM JAPAN (6889) 的業績後報告，評級將由「買入」變更為「無評級」。剛宣佈中期純利增長較我們預期稍佳，然而從明年一月起實施的行業監管規則將令高投注額的玩家數目大幅減少。管理層視之為良好的併購機會（新規則將導致大量小型彈珠機營運商結業），但我們相信營業額、純利以至派息受新規則影響下跌的速度和幅度，將遠較併購的步伐和效益快和大。

大市回顧：

恆指破頂高開，最多升 381 點，高見 30,199 點，創十年新高，收報 30,003 點，升 185 點 (0.6%)；國指，報 11,958 點，升 84 點 (0.7%)；大市成交約為 1,574 億港元。A 股個別發展，上證升 19 點 (0.6%)；深成指跌 41 點 (0.3%)，兩市成交約 5,660 億元人民幣，較上日略增。

藍籌股方面，騰訊 (700) 創新高後回吐 0.7%；平保 (2318) 同樣創新高後回軟，收市跌 2.44%；港交所 (388) 創逾兩年高，升 3.8%；滙控 (5) 升 1.7%。內銀股普遍上升，建行 (939) 升 1.6%；工行 (1398) 升 1.6%；中行 (3988) 升 1.3%。內房股部份造好，萬科 (2202) 創新高，破頂升 2.4%；華潤置地 (1109) 升 2.3%；融創中國 (1918) 升 2%。中資航空股上揚，南方航空 (1055) 升 8.5%；中國國航 (753) 升 6.9% 及東方航空 (670) 飆升 11.3%。鐵路基建股表現不錯，中交建 (1800) 升 2.7% 報 8.94 元；中車

每日觀察名單

公司	原因
宇華教育 (6169)	業績
英皇國際 (163)	業績
富力地產 (2777)	購入資產
紫金礦業 (2899)	資產價值更新
致豐 (1710)	新股上市
九倉置業 (1997)	新股上市

數據速覽

昨天恆指	30,003
變動/%	185/0.6%
昨天國企指數	11,958
變動/%	84/0.75%
大市成交 (億港元)	1574.3
沽空金額 (億港元)	144.4
佔大市成交比率	9.1%
上證指數	3,430
變動/%	19/0.6%
昨晚道指	23,526
變動/%	-65/-0.3%
金價 (美元/安士)	1,291
變動/%	10/0.8%
油價 (美元/桶)	57.9
變動/%	1.1/2%
美國 10 年債息 (%)	2.32
變動 (點子)	-2bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.19180	1.17610

(1766) 升 5.7%；中鐵 (390) 升 2.6%。

半新股個別發展，易鑫集團 (2858) 見上市新低，收市升 3.6%。雷蛇 (1337) 跌 1.4%；閱文 (772) 跌 4.7%；眾安 (6060) 跌 4.1%。異動股方面，金山軟件 (3888) 公布第三季盈利按年增 68.29%，高開 6.3%，升 9.7%。科技股、汽車股、重型設備股、電訊股及石油股大致向好。

恆大 (3333) 短線橫行整固應已足夠，短線買賣佳選。內房板塊內其他股份已有異動，現價買入。在非常熾熱的成交之下，港交所 (388) 是其中一隻受惠的股票，現價仍有短線留意的價值。紙業股近期獲大行唱好，加上從高位後已有一定調整，股價表現較大市落後，可留意玖龍紙業 (2689)，股價回落至 12.5 元後反彈，加上 RSI 現時處於低水平，可現價買入。

利好消息方面，富力地產 (2777) 有購入資產事宜，以總價 7.31 億元 (人民幣，下同) 競得上海奉賢區南橋新城一幅鐵路、商辦用地，溢價率 0.69%。富力以低溢價購入上海商辦用地，加上奉賢區房價穩定，對集團是利好消息，對股價亦有利。紫金礦業 (2899) 更新資產價值，截至上月底的鑽探結果將作為卡庫拉整個礦帶資源更新的基礎，現礦帶走向長度已超 12 公里，比今年 5 月資源評估時的 7.7 公里延長約 60%。資源更新結果有望在明年 1 月發布。礦資源較原先評估為多是利好消息，股價近日走低有望借勢短線反彈。英皇國際 (163) 截至 9 月底止半年盈利 15.97 億元，去年同期則為虧損 3.93 億元；每股盈利 0.43 元，派中期息 4.7 仙。盈利雖然大部份因一次性收入引起，但當中成本及支出控制方面理想，屬利好股價的消息。宇華教育 (6169) 截至 8 月底止全年業績，股東應佔溢利 3.14 億元人民幣，按年增長 0.68%，每股盈利 0.12 元；派末期息 4.3 港仙。以今年上市的半新股來說業績表現尚算對辦，亦能派發末期息，但教育股類股份近期受壓，相信業績未必能帶動股價上升。

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。